

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: środa, 16 lipca 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 356	13	0,55%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2344
Kurs zamknięcia	2 360	7	0,30%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 354	13	0,56%	
Kurs max.	2 372	6	0,25%	
Wolumen obrotu	10 580	-1 172	-9,97%	Najbliższe poziomy oporu: 2372 2427 2495 2500
LOP	74 023	944	1,29%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



**Powrót do poziomów z czerwca**

Środa na FW20 przyniosła próbę powrotu w okolice 2370 pkt, czyli w miejsce krótkiej konsolidacji z końcówki czerwca. Sukces okazał się połowiczny, popołudniu siła byków nieco przygasła i ostatecznie kontrakty finiszowały na poziomie 2360 pkt, po wzroście o 0,3%. Na innych parkietach przeważały wzrosty. DAX zyskał aż 1,4%. Tylko 2 pkt zabrakło S&P500 (+0,4%) do ustanowienie kolejnego rekordu (nowe maksima ma DJIA). Wczoraj pojawiły się nowe sankcje dla Rosji ze strony USA (dotyczące sektora finansowego, energetycznego i zbrojeniowego). Pohukiwać próbuje też UE. Nieco psuje to dziś rano nastroje na rynkach. Kontrakty na S&P500 i DAX tracą po około 0,2%. Spada także większość azjatyckich indeksów (Nikkei225: -0,1%). Oporem na FW20 są okolice 2370-75 pkt. Wsparcia po ostatnich wyższych można szukać przy 2341 pkt. W kalendarium makro mamy dziś z kraju dane o produkcji przemysłowej i budowlanej za czerwiec. Z innych informacji pojawi się inflacja konsumencka ze strefy euro oraz amerykańskie dane z rynku pracy i nieruchomości. Trwa także sezon publikacji wyników amerykańskich spółek (dziś: Google, IBM i Morgan Stanley). Na GPW pierwsze raporty pojawią się w przyszłym tygodniu (PKN, Orange). Dla inwestorów ważne mogą być przede wszystkim wskazówki dotyczące otoczenia makroekonomicznego na 2H'14.

Krzysztof Pado

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 16 lipca 2014**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 166,1	2 390,84	2 397,00	0,36%	2 390,84	2 404,25	13,4	602,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 556,90	2 561,40	0,27%	2 556,05	2 569,82	13,8	646,2
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 010,62	2 987,47	-0,66%	2 984,04	3 014,09	30,1	36,5
WIG250	1 343,9	1 176,0	1 185,81	1 178,52	-0,67%	1 175,95	1 187,15	11,2	20,0
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 897,37	52 758,74	0,08%	52 758,74	52 897,37	138,6	
WIG	55 384,8	45 017,1	51 439,30	51 445,92	0,07%	51 374,72	51 632,74	258,0	704,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,00	5 595	-0,7%	-3,6%	-4,5%	-1,7%	-1,0%	-0,8%	-4,0%	-3,9%
ASSECOPOL	40,42	3 355	0,5%	-4,4%	-9,2%	-9,7%	0,2%	-1,5%	-8,6%	-12,0%
BANK HANDLOWY	108,85	14 222	0,0%	-10,8%	-3,9%	4,8%	-0,3%	-7,9%	-3,4%	2,5%
BOGDANKA	112,60	3 830	-0,3%	-6,7%	-8,5%	-10,0%	-0,5%	-3,9%	-7,9%	-12,3%
BORYSZEW	5,48	1 206	3,6%	2,2%	19,1%	9,6%	3,3%	5,1%	19,7%	7,3%
BZ WBK	345,00	32 378	-1,7%	-7,6%	-10,4%	-9,3%	-2,0%	-4,7%	-9,8%	-11,6%
CCC	110,00	4 224	0,9%	-5,1%	-12,6%	0,9%	0,6%	-2,2%	-12,0%	-1,4%
CYFROWY POLSAT	22,35	14 294	-1,8%	1,6%	10,9%	15,2%	-2,1%	4,4%	11,4%	12,9%
ENEA	15,59	6 882	0,2%	-3,1%	4,0%	17,7%	-0,1%	-0,3%	4,6%	15,5%
EUROCASH	40,30	5 584	0,5%	-5,6%	0,9%	0,0%	0,2%	-2,8%	1,4%	-2,3%
GRUPA AZOTY	73,76	7 317	0,0%	-3,7%	31,7%	27,2%	-0,3%	-0,9%	32,3%	24,9%
GTC	7,42	2 607	-0,7%	-8,7%	0,0%	0,0%	-0,9%	-5,9%	0,6%	-2,3%
ING BSK	130,50	16 978	-1,5%	-1,4%	0,9%	16,3%	-1,8%	1,4%	1,4%	14,0%
JSW	42,52	4 992	-0,9%	-7,6%	-2,7%	-15,0%	-1,2%	-4,7%	-2,2%	-17,2%
KERNEL	30,30	2 414	0,3%	-9,0%	5,2%	-25,2%	0,0%	-6,2%	5,7%	-27,5%
KGHM	128,70	25 740	1,3%	5,5%	14,5%	13,1%	1,1%	8,3%	15,0%	10,8%
LOTOS	38,00	4 935	2,3%	0,1%	-1,8%	7,0%	2,0%	3,0%	-1,3%	4,8%
LPP	7 800,00	14 283	0,3%	-6,0%	0,3%	-11,4%	0,0%	-3,2%	0,8%	-13,6%
mBANK	483,80	20 405	0,0%	-4,4%	-6,8%	-2,3%	-0,3%	-1,5%	-6,3%	-4,6%
NETIA	5,43	1 889	-0,4%	6,5%	2,6%	6,7%	-0,6%	9,3%	3,2%	4,4%
ORANGE POLSKA	9,53	12 507	0,0%	-7,4%	-7,7%	-5,8%	-0,3%	-4,5%	-7,1%	-8,1%
PEKAO	179,90	47 218	0,5%	-1,3%	-7,1%	-0,1%	0,2%	1,5%	-6,5%	-2,3%
PGE	20,81	38 910	-0,6%	-6,7%	3,1%	25,7%	-0,9%	-3,8%	3,7%	23,5%
PGNIG	5,19	30 621	1,8%	0,0%	22,4%	3,6%	1,5%	2,8%	23,0%	1,3%
PKNORLEN	42,85	18 327	1,7%	4,0%	-1,6%	1,8%	1,4%	6,9%	-1,1%	-0,5%
PKOBP	38,42	48 025	-0,1%	-4,0%	-8,5%	-4,3%	-0,4%	-1,1%	-8,0%	-6,6%
PZU	439,15	37 922	0,6%	-3,0%	2,2%	2,6%	0,3%	-0,1%	2,8%	0,3%
SYNTHOS	4,52	5 981	1,6%	0,2%	-12,6%	-17,2%	1,3%	3,1%	-12,0%	-19,5%
TAURON	5,10	8 938	0,6%	-5,6%	0,6%	20,9%	0,3%	-2,7%	1,1%	18,6%
TVN	14,70	5 141	-0,7%	-8,3%	-10,4%	-0,3%	-0,9%	-5,4%	-9,8%	-2,6%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Dobrze czy źle?

Za nami kolejna sesja na warszawskim parkiecie, która zostawia po sobie więcej pytań niż odpowiedzi o aktualnym stanie rynku. Otoczenie zewnętrzne było dziś bardzo korzystne, przede wszystkim ze względu na ponad 1%wyżkę niemieckiego DAXa i zielony kolor dominujący na innych europejskich parkietach. DAX tym samym znacząco osłabił zeszlotygodniowe negatywne sygnały, choć nadal zakładałbym tam scenariusz dalszego schłodzenia. Nasz parkiet skorzystał z tego korzystnego otoczenia zewnętrznego w niewielkim stopniu. WIG20 kontynuował odbicie z ostatnich dni, lecz miało ono niewielkie rozmiary, a przede wszystkim nie towarzyszyły mu podwyższone obroty. Te zwiększyły się dopiero w drugiej części sesji, po nagłym tąpnięciu WIG20 z 2404 do 2392 punktów. Wzrostu indeksu WIG20 o 0,36% nie potwierdzał szeroki rynek, gdzie WIG250 zanotował kolejną słabą sesję spadając o 0,67%, co jest nowym minimum trwającej tam fali spadkowej. Ponadto nawet niektóre z największych spółek zdecydowanie nie podzielają optymizmu naszego głównego indeksu. Zeszlotygodniowe minima testowały dziś mBank, LPP oraz Bogdanka, a BZ WBK spadł o 1,7% do najniższego poziomu od października ubiegłego roku. Dziwne dywergencje pojawiają się zresztą nie tylko na GPW. Podczas gdy S&P500 testuje dziś ostatnie maksimum, a Dow Jones Industrial Average pobił swój historyczny rekord, małe amerykańskie spółki zachowują się wyraźnie gorzej i skupiający je indeks Russell 2000 nie potrafi się od kilku sesji podnieść po małej spadkowej fali z ostatniego tygodnia. Podsumowując, mimo tego, że zarówno w Polsce jak i na świecie widać pewne niepokojące dywergencje, to przede wszystkim na naszym GPW słabość wielu segmentów rynku połączona z ociepleniem oscylatorów (odbicie z wyprzedania) oznacza, że obecnie krótkoterminowy bilans szans i ryzyk zaczyna przechylać się na stronę niedźwiedzi.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Blue chipy dalej na plusie

Środowa sesja była kontynuacją wzrostów największych spółek warszawskiego parkietu. Blue chipy zyskały niecałe 0,4%, kończąc notowania na poziomie 2397 pkt. Słabiej poradziły sobie indeksy MiS-iów. WIG50 oraz WIG250 straciły 0,7%. Na większych rynkach także mieliśmy do czynienia z dominacją byków. Niemiecki DAX wzrósł aż o 1,4%, wtórował mu również londyński FTSE, który zyskał 1,1%. Również węgierski BUX znalazł się niewiele nad kreską (+0,1%). W USA głównie indeksy nieznacznie wzrosły. S&P500 podniósł się o 0,4%, a Nasdaq o 0,2%. Także Dow Jones zyskał podczas wczorajszej sesji. Na minusie ponownie znalazł się indeks mniejszych spółek – Russell, który spadł o 0,2%. Na minusie znalazł się również Nikkei, który zamknął się ze stratą 0,1%. Spadają też kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,2%). Dzisiejszy kalendarz makro nie jest bogaty w istotne dane makro. Przed południem poznamy poziom inflacji konsumenckiej dla strefy Euro. Po południu GUS ogłosi wyniki produkcji budowlano-montażowej oraz ceny produkcji w czerwcu, co może rzutować na spółki z sektora budowlanego. Z USA napłyną do nas wieści o liczbie pozwoleń oraz rozpoczętych budów. Istotniejsze mogą się jednak okazać dane o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. W ramach trwającego za oceanem okresu raportowania, wynikami pochwalać się m.in. Google, IBM i Morgan Stanley. Blue chipy wydają się być wspierane wzrostowymi sesjami większych rynków. Na plus należy także odebrać wzrastający wolumen, który towarzyszy nam od kilku sesji. Najbliższego wsparcia możemy szukać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Time Warner rośnie o ponad 17% po informacji o złożonej ofercie przez FOX Ruperta Murdocha. Oferta już została odrzucona.

### Time Warner daily



Time Warner US Equity (Time Warner Inc) Graph 702

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

17-Jul-2014 08:22:10

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Alumetal</b>	ING PTE kupił w ofercie publicznej 7,57% akcji Alumetalu po 35 PLN. Dziś debiut.
<b>ABC Data</b>	Klienci BZ WBK Asset Management mają powyżej 5% akcji ABC Data
<b>Górnictwo</b>	<p>Kompania Węglowa porozumiała się z gwarantami programu obligacji w sprawie emisji obligacji nowej serii o wartości 1,23 mld PLN w dwóch nieodnawialnych subtranszach z terminem wykupu 30 czerwca 2017 r. i 29 czerwca 2018 r.</p> <p>Górnicy i część postów apelują o połączenie spółek węglowych z energetycznymi. To miałyby pomóc kopalniom wyjść na prostą- Rzeczpospolita</p>
<b>ATM</b>	<p>Walne Zgromadzenie ATM zgodnie z propozycją zarządu zdecydowało, że na dywidendę za 2013 rok trafi 4,36 mln PLN, czyli 0,12 PLN na jedną akcję.</p> <p>Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zwiększył zaangażowanie w ATM SA do 8,02% głosów na WZ.</p>
<b>Budimex</b>	W przetargu na budowę drogi ekspresowej S7 na odcinku Miłomłyn-Olsztynek, pododcinek Ostróda Północ-Ostróda Południe wraz z budową obwodnicy Ostródy najtańszą ofertę złożyło konsorcjum Salini, Impregilo i Todini za 995,9 mln PLNbrutto. Trzecia pod względem ceny okazała się oferta konsorcjum Budimeksu i Ferrovial Agroman za 1,318 mld PLN.
<b>JSW</b>	Walne JSW zdecydowało w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji o wartości do 1,175 mld PLN i 390 mln USD. JSW chce pozyskać finansowanie m.in. na przejęcie za 1,49 mld PLN od Kompanii Węglowej kopalni Knurów-Szczygłowice.
<b>Banki</b>	<p>Według NBP można oczekiwać stabilizacji lub poprawy wyników finansowych banków ze względu na korzystne prognozy makroekonomiczne. Popyt na kredyty mieszkaniowe utrzyma się, wzrośnie natomiast tempo kredytów konsumpcyjnych (w tempie ok. 10% r/r).</p> <p>NBP ocenia, że choć sytuacja całego sektora bankowego jest stabilna, istnieją banki charakteryzujące się podwyższoną wrażliwością. Dotyczy to szczególnie niektórych mniejszych banków komercyjnych i części sektora bankowości spółdzielczej.</p> <p>Wg NBP nowym czynnikiem ryzyka jest sytuacja na rynku nieruchomości komercyjnych, na którym rysuje się nierównowaga. Skala i rozkład ekspozycji banków względem tego sektora nie wskazują, aby możliwe pogorszenie jakości miało skutki systemowe.</p> <p>NBP ocenia, że można oczekiwać poprawy jakości portfeli kredytowych banków w segmencie kredytów dla przedsiębiorstw i dla gospodarstw domowych</p>
<b>Lentex</b>	Lentex zrealizuje duży zysk na Gamracie. Gamrat może trafić na giełdę w przyszłym roku. Oferta pewnie składałaby się ze sprzedaży części akcji Gamratu należących do Lenteksu. Gdyby Gamrat zdecydował się na zwiększenie planu inwestycyjnego, możliwa byłaby niewielka emisja podczas IPO- Parkiet
<b>Sfinks</b>	Sfinks pracuje nad budżetem na przyszły rok. Grupa w 2014 r. zainwestuje 13 mln PLN. Spodziewa się udanego drugiego półrocza. Sylwester Cacek, prezes Sfinksa, ocenia, że spółka nie potrzebuje dodatkowego finansowania- Parkiet

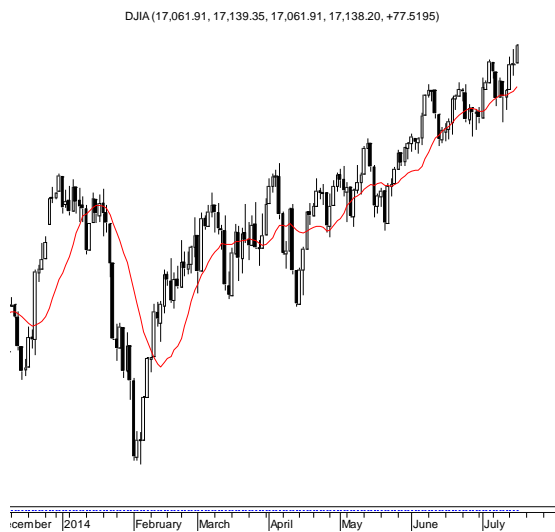
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-07-16	429,0	0,5%	1,7%	6,2%	7,6%	Miedź	LME 3M	2014-07-16	7 130,0	0,1%	6,6%	7,7%	-2,5%	
MSCI World	2014-07-16	1 741,4	0,6%	1,6%	6,1%	7,2%	Ropa	WTI Crude	2014-07-16	101,2	1,2%	-4,4%	-0,2%	10,2%	
MSCI EM	2014-07-16	1 066,4	0,1%	2,6%	7,8%	11,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-16	1 300,8	0,3%	2,3%	0,4%	3,9%	
MSCI BRIC	2014-07-16	291,5	0,2%	2,4%	10,8%	11,0%	Aluminium	LME 3M	2014-07-16	1 960,0	0,9%	5,8%	4,5%	9,0%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-07-16	51 408,7	0,1%	-2,2%	1,0%	0,3%	Polska	5yr yield	2014-07-16	2,957	-2,0%	-6,1%	-19,0%	-17,2%
Polska	WIG20	2014-07-16	2 388,3	0,4%	-1,5%	2,0%	1,8%	Polska	10yr yield	2014-07-16	3,412	-1,4%	-4,5%	-17,1%	-21,3%
Polska	mWIG40	2014-07-16	3 380,2	-0,5%	-2,8%	2,2%	2,9%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-16	2,580	0,0%	0,0%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-16	12 180,5	-0,7%	-6,2%	-7,0%	-13,5%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-16	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-16	18 144,3	0,1%	-3,7%	4,3%	-6,7%	USA	10yr yield	2014-07-16	2,526	-0,8%	-4,8%	-7,2%	-10,4%
Czechy	PX	2014-07-16	960,1	0,2%	-5,7%	-0,8%	-3,0%	Niemcy	10yr yield	2014-07-16	1,191	-1,1%	-14,9%	-21,4%	-32,1%
Bulgaria	Sofix	2014-07-16	524,0	1,3%	-6,0%	-8,8%	1,7%	Japonia	10yr yield	2014-07-16	0,547	0,6%	-8,1%	-9,6%	-18,8%
Rosja	Micex	2014-07-16	1 474,7	0,8%	1,5%	15,6%	3,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-16	2,663	-1,8%	-1,6%	-13,7%	-28,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-16	1 350,5	0,7%	2,2%	21,3%	0,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-16	6 933,6	0,3%	1,4%	10,9%	10,1%	Portugalia	10yr yield	2014-07-16	3,726	-2,3%	7,6%	-0,3%	-28,8%
Turcja	ISE 100	2014-07-16	81 245,1	1,3%	6,0%	14,5%	25,5%	Włochy	10yr yield	2014-07-16	2,393	-1,2%	5,8%	-6,7%	-27,2%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-07-16	3 153,8	1,6%	-1,6%	4,4%	4,5%	EUR/PLN	2014-07-16	4,131	-0,2%	-0,4%	-1,3%	-0,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-16	6 710,5	1,1%	0,5%	4,0%	1,7%	USD/PLN	2014-07-16	3,053	0,1%	-0,2%	0,9%	-0,7%	
Francja	CAC40	2014-07-16	4 305,3	1,5%	-3,1%	1,4%	3,7%	CHF/PLN	2014-07-16	3,399	-0,2%	-0,1%	-0,9%	0,6%	
Niemcy	DAX	2014-07-16	9 719,4	1,4%	-0,3%	5,8%	1,5%	EUR/USD	2014-07-16	1,353	-0,3%	-0,1%	-2,1%	-0,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-16	10 475,9	1,9%	-2,0%	6,0%	4,9%	USD/JPY	2014-07-16	101,700	0,0%	-0,4%	-0,7%	-2,5%	
Holandia	AEX	2014-07-16	404,0	1,2%	-0,9%	4,9%	2,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-16	1 372,3	1,5%	0,7%	4,9%	7,6%								
Austria	ATX	2014-07-16	2 385,7	0,8%	-5,7%	-0,4%	-9,2%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-07-16	17 060,7	0,5%	2,2%	4,9%	5,6%								
USA	S&P500	2014-07-16	1 973,3	0,4%	2,4%	7,0%	8,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-16	4 416,4	0,2%	2,5%	8,7%	5,6%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-16	15 081,3	1,0%	1,5%	6,1%	11,7%								
Meksyk	IPC	2014-07-16	43 960,4	0,1%	3,5%	8,1%	4,9%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-16	55 973,6	-0,5%	2,0%	8,8%	12,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-16	8 625,3	-0,9%	18,4%	33,5%	47,9%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-16	15 379,3	-0,1%	3,1%	6,7%	-1,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-16	23 523,3	0,3%	1,7%	6,3%	5,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-16	2 067,3	-0,1%	1,1%	0,7%	4,8%								
Indie	BSE30	2014-07-16	25 549,7	1,3%	1,7%	15,7%	21,5%								
Indonezja	JKSE	2014-07-16	5 113,9	0,9%	5,0%	6,5%	17,8%								
Izrael	TA 25	2014-07-16	1 396,6	0,3%	0,2%	0,0%	3,8%								
Korea	Kospi	2014-07-17	2 013,5	0,0%	1,0%	1,1%	2,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-16	5 518,9	0,1%	2,2%	3,0%	7,0%								

Źródło: Bloomberg

**RYNKI ZAGRANICZNE**



Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.