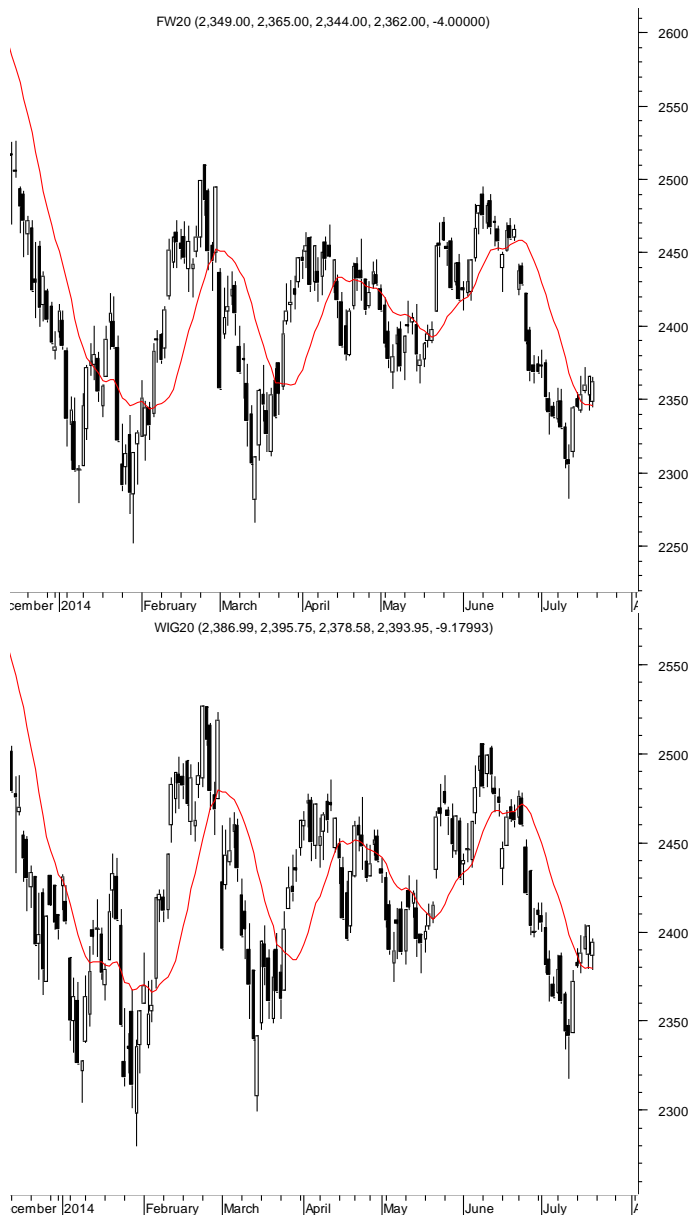


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 21 lipca 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 349	-4 -0,17%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2343
Kurs zamknięcia	2 362	-4 -0,17%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 344	2 0,09%		
Kurs max.	2 365	-1 -0,04%		
Wolumen obrotu	9 733	-3 041 -23,81%		Najbliższe poziomy oporu: 2372 2427 2495 2500
LOP	74 453	277 0,37%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



**Konsolidacja pod oporem**

Za nami udany tydzień z relatywną siłą krajowego parkietu. Kontrakt zyskał 0,8% przy 0,6% wzroście DAX i 0,4% CAC40. Kolor zielony udało się utrzymać mimo zaostżenia konfliktu na Wschodzie. Czwartkowe zestrzelenie malezyjskiego samolotu wywołało małą panikę na rynkach. Szczęśliwie nasz parkiet był już wtedy zamknięty, a w piątek emocje opadły. Technicznie kontrakt zatrzymał się w okolicach pierwszego ważniejszego oporu zlokalizowanego na 38% zniesienia czerwcowej fali spadkowej (2363 pkt). Gdyby udało się go trwale pokonać przed bykami otworzy się szansa podejścia pod 2400 pkt. Wzorem powinien być parkiet w Brazylii. Bovespa po mistrzostwach świata zachowuje się relatywnie mocno. W piątek udało się wyjść powyżej październikowego szczytu. Dziś nastroje są dobre. Kontrakt na DAX zyskuje 0,2%, Japonia ma wolne, a kalendarium makro jest względnie puste. W kolejnych dniach będzie ciekawiej. W czwartek zostaną opublikowane wstępne odczyty przemysłowych PMI w głównych europejskich gospodarkach. Do tego czasu będzie nam głównie towarzyszyć rozkręcający się sezon wyników za oceanem. W środę otworzy się on także u nas. Raport opublikuje PKN.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 21 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	2 386,99	2 393,95	-0,38%	2 378,58	2 395,75	17,2	414,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 550,03	2 558,37	-0,38%	2 542,63	2 559,80	17,2	459,0
WIG50	3 291,1	2 947,7	2 956,96	2 959,87	-0,53%	2 947,70	2 968,88	21,2	32,7
WIG250	1 343,9	1 170,7	1 174,12	1 173,06	-0,38%	1 170,78	1 174,89	4,1	27,9
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 597,79	52 624,86	-0,40%	52 597,79	52 634,95	37,2	
WIG	55 384,8	45 017,1	51 193,91	51 315,91	-0,41%	51 065,61	51 364,74	299,1	524,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,89	5 658	0,8%	-3,7%	-3,5%	-5,2%	1,2%	-0,7%	-2,8%	-6,0%
ASSECOPOL	40,75	3 382	0,7%	-3,0%	-8,4%	-9,2%	1,1%	0,0%	-7,8%	-10,1%
BANK HANDLOWY	108,20	14 137	-1,2%	-6,7%	-4,5%	-0,4%	-0,8%	-3,7%	-3,8%	-1,2%
BOGDANKA	113,00	3 844	0,5%	-8,1%	-8,2%	-10,3%	0,9%	-5,1%	-7,5%	-11,2%
BORYSZEW	5,35	1 177	-1,7%	0,0%	16,3%	2,9%	-1,3%	3,0%	17,0%	2,0%
BZ WBK	355,00	33 317	0,9%	-5,7%	-7,8%	-7,6%	1,2%	-2,7%	-7,1%	-8,4%
CCC	107,90	4 143	-1,4%	-4,3%	-14,2%	-3,9%	-1,0%	-1,3%	-13,6%	-4,8%
CYFROWY POLSAT	22,80	14 582	0,6%	-0,4%	13,1%	17,5%	1,0%	2,6%	13,8%	16,7%
ENEA	15,09	6 661	-1,4%	-7,9%	0,7%	13,5%	-1,1%	-4,9%	1,3%	12,6%
EUROCASH	41,96	5 814	0,9%	-2,0%	5,0%	3,3%	1,2%	1,1%	5,7%	2,5%
GRUPA AZOTY	77,00	7 638	2,8%	-0,5%	37,5%	46,6%	3,2%	2,6%	38,2%	45,7%
GTC	7,44	2 614	-0,5%	-11,0%	0,3%	-0,8%	-0,2%	-8,0%	0,9%	-1,7%
ING BSK	128,50	16 718	-1,0%	-3,1%	-0,7%	11,3%	-0,7%	0,0%	0,0%	10,4%
JSW	43,12	5 063	0,7%	-8,3%	-1,3%	-13,8%	1,1%	-5,2%	-0,7%	-14,6%
KERNEL	30,00	2 391	-0,3%	-10,9%	4,1%	-27,1%	0,0%	-7,9%	4,8%	-27,9%
KGHM	126,95	25 390	-1,4%	0,8%	12,9%	11,7%	-1,0%	3,9%	13,6%	10,8%
LOTOS	38,00	4 935	-1,0%	-1,2%	-1,8%	7,0%	-0,7%	1,8%	-1,1%	6,2%
LPP	7 850,00	14 374	0,3%	-7,7%	0,9%	-12,8%	0,7%	-4,7%	1,6%	-13,6%
mBANK	484,50	20 434	0,1%	-6,7%	-6,7%	-4,0%	0,5%	-3,7%	-6,0%	-4,9%
NETIA	5,48	1 907	-0,9%	6,0%	3,6%	8,9%	-0,5%	9,0%	4,3%	8,1%
ORANGE POLSKA	9,55	12 533	0,5%	-7,7%	-7,5%	-8,1%	0,9%	-4,7%	-6,8%	-9,0%
PEKAO	178,10	46 746	-1,0%	-0,5%	-8,0%	-4,1%	-0,7%	2,5%	-7,3%	-5,0%
PGE	20,45	38 237	-1,2%	-6,5%	1,3%	20,6%	-0,8%	-3,5%	2,0%	19,8%
PGNIG	5,21	30 739	-0,4%	0,8%	22,9%	3,2%	0,0%	3,8%	23,6%	2,3%
PKNORLEN	42,69	18 259	0,0%	3,7%	-2,0%	4,2%	0,4%	6,8%	-1,3%	3,4%
PKOBP	38,75	48 438	-0,1%	-0,8%	-7,7%	-6,4%	0,2%	2,2%	-7,1%	-7,2%
PZU	437,50	37 779	-0,5%	-2,7%	1,9%	0,9%	-0,2%	0,3%	2,5%	0,0%
SYNTHOS	4,39	5 809	-0,7%	-3,7%	-15,1%	-19,3%	-0,3%	-0,7%	-14,4%	-20,2%
TAURON	5,01	8 780	-1,0%	-9,7%	-1,2%	17,3%	-0,6%	-6,7%	-0,5%	16,5%
TVN	14,71	5 145	-2,3%	-4,4%	-10,3%	-0,6%	-1,9%	-1,4%	-9,6%	-1,5%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Stabilny WIG20

Dzisiejszą sesję na GPW oraz innych giełdach zdeterminowały wydarzenia geopolityczne. Wzrost napięcia w Strefie Gazy, dalsze walki w Syrii oraz oczywiście dramatyczna katastrofa samolotu pasażerskiego zestrzelonego nad Ukrainą wywołały wczoraj wyprzedzą w USA, do której dziś dostosowały się parkiety w Europie. Na GPW dominował zatem kolor czerwony, ale niskie obroty świadczą o tym, że nasz zmęczony rynek nie jest tak mocno podatny na sytuację zewnętrzną i nie obserwowaliśmy w związku z tym zwiększonej podaży. WIG20 utrzymał się w zakresie wahań z kilku ostatnich sesji (2380-2400 punktów) ostatecznie tracąc na wartości 0,38%. WIG250 przekroczył natomiast wczorajsze minimum potwierdzając utrzymującą się słabość szerokiego rynku. Sesja nie zmieniła wiele w obrazie rynkowym. Moim zdaniem nadal należy mówić o korekcie na rynkach rozwiniętych, która powinna rozwijać się w kolejnych tygodniach. Jednocześnie nie przesądzałbym, czy GPW musi spadać wraz z otoczeniem i być może uda nam się utrzymać w zakresie 2300-2400 punktów budując większą formację odrotu o charakterze średnioterminowym. Najciekawszym segmentem jest w tym momencie nasz szeroki rynek. Tam wkrótce powinno dojść do panicznego wykończenia spadków lub też do prostego kontraktu byków. Słabe nastroje wśród inwestorów indywidualnych oraz bardzo wysokie wyprzedanie MiS80 (to techniczna kontynuacja indeksu sWIG80) sprzyjają budowaniu w najbliższych tygodniach bardzo poważnego odbicia, być może o największej w tym roku skali. Dopóki ono się nie zacznie, niestety będziemy dalej obserwować osuwanie się bardzo wielu kursów małych i średnich spółek.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Korekta w Warszawie

Piątkowa sesja przyniosła blue chipom korektę. Blue chipy straciły na zamknięciu 0,4%, przez co znalazły się na poziomie 2393 pkt.. Na minusie znalazły się również indeksy mniejszych spółek. WIG50 spadł o 0,5%, a WIG250 o 0,4%. Na większych europejskich rynkach również dominowała strona podażowa. Co prawda londyński FTSE zyskał 0,2%, ale niemiecki DAX ponownie był pod kreską i stracił 0,4%. Także węgierski BUX spadł o 0,6%. Dużo lepsze nastroje panowały w USA. S&P500 wzrósł o 1%, a Nasdaq zyskał niemal 1,6%. Tracą natomiast kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Poniedziałek ponownie upłynie jako dzień bez istotnych danych makro. O 8 poznaliśmy odczyt inflacji PPI w Niemczech. Po południu Ministerstwo Finansów ogłosi dane o zadłużeniu skarbu państwa w maju. Negatywne nastroje z piątkowej sesji (zarówno w Polsce, jak i Europie) mogą się ponownie przełożyć na niewielkie spadki blue chipów. Tym bardziej, że kalendarz wydarzeń gospodarczych jest dziś bardzo ubogi (większego impulsu można się spodziewać w drugiej połowie tygodnia, biorąc pod uwagę pierwsze raporty finansowe spółek warszawskiego parkietu za okres 2Q'14). In minus może ciągle oddziaływać sytuacja geopolityczna na Ukrainie. Najbliższego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2350-2370 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Bovespa w piątek wychodzi ponad październikowy szczyt.

### Bovespa daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### PEP

Polish Energy Partners podpisał umowę inwestycyjną, zgodnie z którą spółka przejmie aktywa należące do swojego głównego akcjonariusza, grupy Kulczyk Investments, w zamian za akcje nowej emisji PEP. Część emisji obejmie ponadto za gotówkę fundusz CEE Equity Partners.

Wnoszone do PEP aktywa składają się z akcji i udziałów w przejmowanych spółkach Polenergii Holding, zajmujących się m.in. operowaniem elektrociepłownią opalaną gazem, dystrybucją i sprzedażą gazu oraz energii elektrycznej, rozwojem projektu budowy morskich farm wiatrowych oraz projektem budowy rurociągu łączącego gazociągi Polski i Niemiec.

### AB

Zarząd AB ustanowił program emisji obligacji o wartości 100 mln PLN. Emisje papierów dłużnych spółki będzie przeprowadzał Bank Pekao

### Swissmed

Swissmed stawia na rehabilitację. Sieć medyczna nie będzie już otwierała wysokospecjalistycznych placówek medycznych. Postawi na rehabilitacyjno-opiekuńcze. – Puls Biznesu

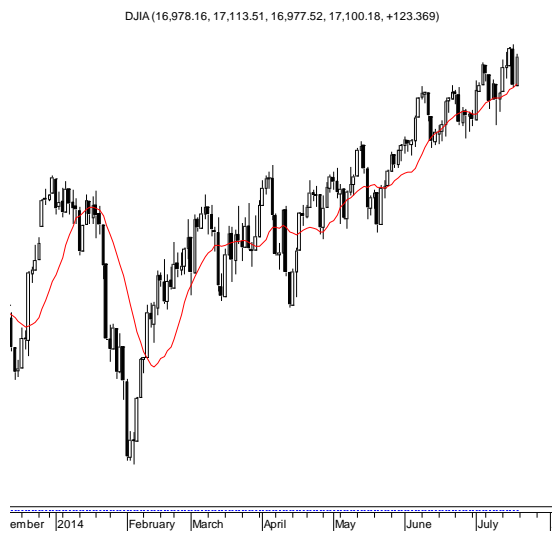
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**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	2014-07-18	427,5	0,5%	0,7%	5,4%	7,4%	Miedź	LME 3M	2014-07-18	7 067,5	-0,1%	5,3%	6,3%	-3,7%	
MSCI World	2014-07-18	1 735,1	0,5%	0,5%	5,3%	6,9%	Ropa	WTI Crude	2014-07-18	103,1	-0,1%	-3,5%	1,4%	11,9%	
MSCI EM	2014-07-18	1 062,6	0,1%	2,5%	6,5%	11,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-18	1 307,4	-0,8%	-0,5%	1,6%	5,3%	
MSCI BRIC	2014-07-18	289,8	0,3%	2,3%	9,2%	10,9%	Aluminium	LME 3M	2014-07-18	1 989,0	1,0%	6,2%	6,6%	9,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2014-07-18	51 527,4	-0,4%	-3,1%	-0,4%	0,8%	Polska	5yr yield	2014-07-18	2,924	-1,1%	-6,2%	-19,9%	-18,1%
Polska	WIG20	2014-07-18	2 403,1	-0,4%	-2,2%	0,3%	2,7%	Polska	10yr yield	2014-07-18	3,344	-0,6%	-8,5%	-18,8%	-23,4%
Polska	mWIG40	2014-07-18	3 362,4	-0,4%	-3,6%	1,3%	2,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-18	2,580	0,0%	0,0%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-18	12 065,1	-0,9%	-7,5%	-8,4%	-14,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-18	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-18	18 026,5	-0,6%	-5,5%	1,3%	-6,9%	USA	10yr yield	2014-07-18	2,481	1,4%	-4,8%	-8,6%	-12,3%
Czechy	PX	2014-07-18	958,4	-1,5%	-6,9%	-3,1%	-4,9%	Niemcy	10yr yield	2014-07-18	1,155	0,5%	-14,0%	-23,8%	-33,5%
Bulgaria	Sofix	2014-07-18	531,1	1,6%	-2,6%	-7,4%	3,6%	Japonia	10yr yield	2014-07-18	0,537	-1,8%	-10,8%	-10,6%	-20,3%
Rosja	Micex	2014-07-18	1 422,5	-1,3%	-2,1%	8,8%	-0,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-18	2,597	-1,3%	-4,7%	-15,8%	-30,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-18	1 276,3	-1,8%	-3,7%	10,3%	-5,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-18	6 926,2	-0,7%	1,4%	9,7%	8,6%	Portugalia	10yr yield	2014-07-18	3,665	-0,7%	3,8%	-1,9%	-27,7%
Turcja	ISE 100	2014-07-18	81 783,2	0,6%	5,4%	12,9%	27,9%	Włochy	10yr yield	2014-07-18	2,336	-1,3%	0,3%	-9,7%	-28,5%
<b>Europa Zachodnia</b>							<b>kursy walut</b>								
	Euro Stoxx 50	2014-07-18	3 157,8	0,2%	-3,3%	2,5%	3,1%	EUR/PLN	2014-07-18	4,148	-0,1%	-0,3%	-0,8%	-0,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-18	6 738,3	0,2%	-0,4%	2,8%	0,9%	USD/PLN	2014-07-18	3,068	0,0%	0,3%	1,2%	-0,2%	
Francja	CAC40	2014-07-18	4 316,1	0,4%	-4,3%	0,1%	2,7%	CHF/PLN	2014-07-18	3,415	-0,1%	-0,1%	-0,3%	1,1%	
Niemcy	DAX	2014-07-18	9 753,9	-0,3%	-2,1%	3,3%	-0,2%	EUR/USD	2014-07-18	1,352	0,0%	-0,5%	-1,9%	-0,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-18	10 543,3	-0,2%	-4,2%	4,3%	3,4%	USD/JPY	2014-07-18	101,340	0,0%	-0,6%	-1,2%	-2,7%	
Holandia	AEX	2014-07-18	404,8	-0,1%	-2,7%	3,6%	1,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-18	1 376,4	0,8%	0,6%	4,6%	6,6%								
Austria	ATX	2014-07-18	2 388,4	-0,8%	-7,4%	-2,3%	-10,8%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-07-18	16 976,8	0,7%	1,3%	4,8%	5,1%								
USA	S&P500	2014-07-18	1 958,1	1,0%	1,2%	6,6%	8,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-18	4 363,4	1,6%	1,7%	8,6%	6,2%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-18	15 204,5	0,4%	1,3%	6,0%	11,5%								
Meksyk	IPC	2014-07-18	43 920,8	0,8%	3,6%	8,8%	6,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-18	55 637,5	2,5%	3,3%	9,4%	15,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-18	8 341,8	3,8%	12,4%	35,3%	49,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-18	15 370,3	-1,0%	0,7%	4,9%	-2,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-18	23 454,8	-0,3%	2,0%	5,7%	4,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-18	2 059,1	0,3%	2,4%	0,9%	5,6%								
Indie	BSE30	2014-07-18	25 641,6	0,3%	1,8%	14,3%	23,0%								
Indonezja	JKSE	2014-07-18	5 087,0	0,3%	4,4%	5,4%	17,2%								
Izrael	TA 25	2014-07-20	1 401,3	0,1%	0,2%	0,9%	3,9%								
Korea	Kospi	2014-07-21	2 019,4	-0,1%	1,5%	0,8%	3,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-18	5 531,7	0,2%	3,0%	2,6%	7,3%								

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.