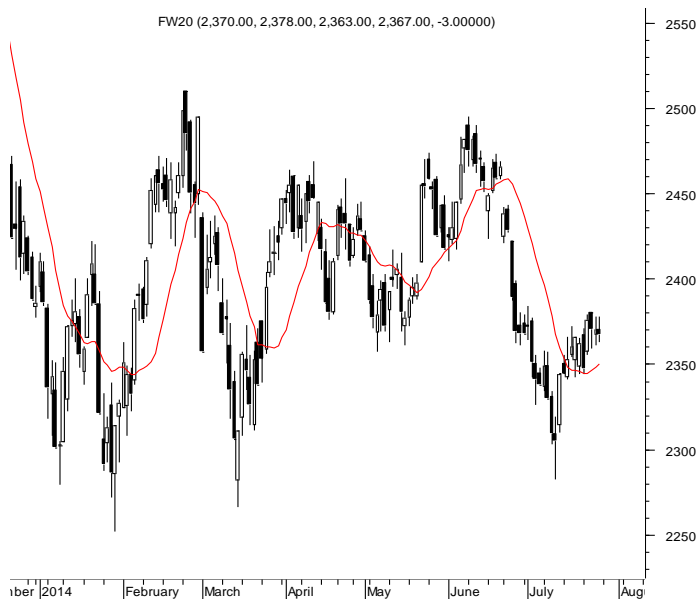


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 25 lipca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 370	2	0,08%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2347
Kurs zamknięcia	2 367	-3	-0,13%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 363	2	0,08%	
Kurs max.	2 378	0	0,00%	
Wolumen obrotu	7 683	-795	-9,38%	Najbliższe poziomy oporu: 2380 2427 2495 2500
LOP	77 842	-1	0,00%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



Konsolidacji ciąg dalszy

Za nami tydzień stagnacji. W piątek kończyliśmy handel dokładnie tam, gdzie rozpoczynaliśmy w poniedziałek. Kontrakt w zasadzie już od kilku dobrych sesji konsoliduje się wokół oporu 2360-2370 pkt, wynikającego z 38% zniesienia czerwcowej fali spadkowej (2363 pkt). Być może impulsów do opuszczenia tej strefy dostarczy bieżący tydzień. Początek nie jawi się szczególnie interesująco. Środa natomiast upłynie w cieniu oczekiwania na decyzję FOMC o stopach procentowych. Nikt nie liczy na jakieś zaskoczenie (stopy bez zmian, kolejne cięcie QE o 10 mld USD), ale retoryka banku nie raz potrafiła zamieszać. W środę opublikowany zostanie ponadto raport ADP, czyli niejako "przedsmak" przed oficjalnymi danymi z amerykańskiego rynku pracy, które poznamy w piątek. Szacując wpływ tych informacji na rynek należy mieć na uwadze, że Wall Street wciąż przeżywa przy historycznych szczytach, przez co mamy więcej szans na rozczarowanie niż pozytywne zaskoczenie. Jeszcze kilka dni temu faworyzowałem byczy obóz. Książkowo konsolidacja pod oporem sprzyja przecież wzrostom. Tym razem jestem bardziej ostrożny.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 25 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	2 408,27	2 406,32	-0,12%	2 400,08	2 414,92	14,8	526,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 577,35	2 577,98	-0,03%	2 570,33	2 583,50	13,2	560,6
WIG50	3 291,1	2 934,6	2 955,08	2 961,16	0,15%	2 947,53	2 962,24	14,7	38,8
WIG250	1 343,9	1 164,7	1 170,35	1 167,45	-0,38%	1 164,70	1 172,83	8,1	16,0
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 875,90	52 947,63	-0,02%	52 864,97	52 947,63	82,7	-
WIG	55 384,8	45 017,1	51 592,66	51 608,79	-0,01%	51 475,02	51 711,21	236,2	617,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,79	5 651	1,7%	-0,9%	1,7%	-6,8%	1,8%	-1,1%	1,9%	-11,2%
ASSECOPOL	40,41	3 354	0,3%	-0,6%	-9,6%	-13,1%	0,4%	-0,8%	-9,3%	-17,5%
BANK HANDLOWY	113,00	14 765	0,9%	-3,4%	2,2%	9,1%	1,0%	-3,6%	2,4%	4,7%
BOGDANKA	114,00	3 878	-0,4%	-2,1%	-7,7%	-7,1%	-0,4%	-2,3%	-7,4%	-11,5%
BORYSZEW	5,35	1 177	0,2%	0,0%	19,2%	4,9%	0,2%	-0,2%	19,4%	0,5%
BZ WBK	359,00	35 625	-3,4%	-1,1%	-7,7%	-4,5%	-3,3%	-1,3%	-7,5%	-8,9%
CCC	110,50	4 243	5,1%	-1,7%	-12,0%	-7,3%	5,2%	-1,9%	-11,8%	-11,7%
CYFROWY POLSAT	23,80	15 221	0,0%	5,9%	18,7%	22,0%	0,0%	5,7%	19,0%	17,6%
ENEA	15,60	6 887	0,7%	-1,9%	4,4%	23,2%	0,7%	-2,1%	4,7%	18,8%
EUROCASH	42,00	5 820	0,1%	5,0%	4,9%	3,7%	0,1%	4,8%	5,2%	-0,7%
GRUPA AZOTY	77,71	7 708	1,9%	10,2%	32,6%	48,9%	1,9%	10,0%	32,9%	44,5%
GTC	7,30	2 565	-0,5%	-6,4%	-2,0%	-3,3%	-0,5%	-6,6%	-1,8%	-7,7%
ING BSK	130,00	16 913	0,6%	-1,1%	-2,5%	8,3%	0,6%	-1,3%	-2,3%	3,9%
JSW	43,30	5 084	0,1%	-7,2%	1,5%	-5,9%	0,1%	-7,4%	1,8%	-10,3%
KERNEL	29,90	2 383	0,0%	-11,0%	3,6%	-27,4%	0,0%	-11,2%	3,9%	-31,8%
KGHM	130,90	26 180	1,4%	5,3%	17,4%	18,2%	1,4%	5,1%	17,7%	13,8%
LOTOS	37,00	4 805	-0,7%	0,7%	-6,7%	2,9%	-0,6%	0,5%	-6,4%	-1,5%
LPP	8 080,00	14 795	0,3%	-2,7%	3,5%	-9,3%	0,3%	-2,9%	3,7%	-13,8%
mBANK	488,85	20 618	1,1%	-1,6%	-4,7%	-1,1%	1,2%	-1,8%	-4,5%	-5,6%
NETIA	5,60	1 948	0,0%	8,7%	3,7%	14,3%	0,0%	8,5%	4,0%	9,9%
ORANGE POLSKA	9,91	13 005	1,1%	2,2%	-0,9%	-3,3%	1,2%	2,0%	-0,6%	-7,7%
PEKAO	177,00	46 457	-1,2%	3,2%	-7,1%	-1,1%	-1,1%	3,0%	-6,9%	-5,5%
PGE	21,10	39 452	0,7%	-2,9%	2,9%	31,1%	0,7%	-3,1%	3,2%	26,6%
PGNIG	5,23	30 857	-1,1%	1,0%	11,0%	9,6%	-1,1%	0,8%	11,3%	5,2%
PKNORLEN	38,88	16 629	-2,7%	-5,1%	-14,5%	1,0%	-2,6%	-5,3%	-14,2%	-3,4%
PKOBP	38,30	47 875	0,7%	1,5%	-7,0%	-5,8%	0,7%	1,3%	-6,8%	-10,2%
PZU	451,90	39 023	0,3%	1,6%	4,8%	8,7%	0,4%	1,4%	5,0%	4,3%
SYNTHOS	4,59	6 074	0,4%	5,0%	-5,6%	-10,0%	0,5%	4,8%	-5,3%	-14,4%
TAURON	5,05	8 850	0,0%	-6,3%	-3,1%	23,2%	0,0%	-6,5%	-2,8%	18,8%
TVN	14,79	5 173	-1,5%	-2,1%	-7,9%	-1,4%	-1,4%	-2,3%	-7,6%	-5,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Kolejna średnia spółka wyrывa się z marazmu

Dzisiejsza sesja była doskonałym podsumowaniem minionego tygodnia. Przy negatywnym otoczeniu zewnętrznym WIG20 dziś spadał, lecz tak jak wstrzemięźliwie reagował na ostatnie pozytywne sygnały ze świata, tak i tym razem dotknęła nas bardzo spokojna przecena. Indeks skupiający blue chips stracił na wartości zaledwie 0,12% przy umiarkowanym poziomie obrotów 526 milionów złotych. Na szerokim rynku podobnie jak w gronie największych spółek nie widać przełomu, i reprezentujący małe spółki WIG250 zszedł poniżej minimów z ostatnich dni kontynuując swoją spokojną przecenę. Lepiej prezentowały się średnie spółki, gdzie mWIG40 zyskał na wartości 0,4%, co wpisuje się w ostatnie bycze próby stabilizacji pod oporem 3400 punktów. Pozytywnym przełomem w tym segmencie rynku wczoraj mógł pochwalić się Integer, a dziś techniczny sygnał kupna powstał na rosnących o 5,1% akcjach CCC. Podsumowując sytuację rynkową nadal zakładam kontynuację korekty na zachodzie w kolejnych tygodniach, co niekoniecznie musi bardzo negatywnie wpłynąć na WIG20, gdyż w ostatnich miesiącach jesteśmy w ogonie i raczej widać u nas potencjał do odrabiania strat i uklepywania dołka niż do spadków. Nadal przy niepewnym segmencie blue chips więcej okazji szukałbym na szerokim rynku. Tam jeszcze nie widać sygnałów do zwrotu na indeksach, lecz pojedyncze spółki już takimi sygnałami się chwala, a gdy tu przyjdzie fala wzrostowa, będzie ona bardzo okazała.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Korekta na rynkach

Piątkowa sesja przyniosła nieznaczne spadki blue chipów. WIG20 stracił na zamknięciu 0,1%, kończąc sesję w okolicach 2406,3 pkt. Pod kreską znalazł się ponownie WIG250, który spadł o 0,4%. Na niewielkim plusie znalazły się natomiast spółki z WIG50 (+0,2%). Notowania pod kreską zakończyły również większe rynki zagraniczne. Niemiecki DAX spadł aż o 1,5%, a londyński FTSE o 0,4%. Na minusie dzień zakończył także węgierski BUX (-0,5%). W słabych nastrojach sesję zakończyli również inwestorzy za oceanem. S&P500 oraz Nasdaq straciły po 0,5%. Bez większych zmian pozostają kontrakty na amerykańskie indeksy (jedynie futures na Nasdaq rośnie o 0,1%). Nad kreską znalazł się natomiast Nikkei, który zyskał 0,4%. Dzisiejszy kalendarz makro jest niemal pusty. Na początku notowań poznamy wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC, a po południu z USA napłynie do nas odczyt indeksu PMI dla usług. Mając na względzie nastroje z piątku na większych rynkach oraz zastój w kalendarium gospodarczym należy spodziewać się niewielkich ruchów spadkowych. Większego ożywienia oczekuję w środę, kiedy to BEA poda wstępną informację o wzroście amerykańskiego PKB w 2Q'14, a dodatkowo opublikowany będzie raport ADP. Pod koniec tygodnia wynikami zaczną się również chwalić banki, co również może mocniej wpływać na zmiany WIG20. Najbliższego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Złotówka jest najstabsza do dolara od lutego'14.

USD/PLN daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Grupa Azoty

Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w sprawie nałożenia kar pieniężnych na Norica Holding, Vertco Ventures i Omana Holdings w związku z transakcjami akcjami Grupy Azoty - podała KNF w komunikacie prasowym. Norica Holding jest spółką zależną rosyjskiej grupy Acron. Podobne postępowanie administracyjne, dotyczące podejrzenia naruszenia art. 69 ustawy o ofercie publicznej w związku z posiadaniem akcji spółki Grupa Azoty, zostało wszczęte także wobec Raiffeisen Centrobank.

GPW

Nowy prezes GPW Paweł Tamborski chce, żeby decyzja w sprawie ewentualnej współpracy z giełdą w Wiedniu zapadła możliwie szybko. Zapowiada też nowe zachęty i instrumenty dla emitentów i inwestorów, ale szczegóły przedstawi za kilka tygodni.

Walne zgromadzenie Giełdy Papierów Wartościowych zdecydowało w piątek o wypłacie dywidendy na poziomie 1,20 PLN na jedną akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 7 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 26 sierpnia.

Budimex

Budimex Nieruchomości chce przedsprzedać w całym 2014 roku ponad 1500 mieszkań. W drugiej połowie roku spółka rozpocznie budowę ok. 1400 mieszkań w Krakowie - poinformowali na konferencji jej przedstawiciele.

Ampli

Ampli złożyło w Sądzie Rejonowym w Tarnowie wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.

PKP Cargo

PKP Cargo analizuje kilka projektów akwizycyjnych. Zarząd rozmawia o przejęciach zagranicznych przewoźników kolejowych. W Polsce chce kupić firmy mogące uzupełnić ofertę lub działające w segmentach, w których grupa ma mały udział. - Parkiet

Orlen

PKN Orlen będzie kontynuował rozmowy z rządem Litwy na temat obecnej sytuacji i przyszłości Orlen Lietuva, ponieważ - jak podkreślił płocki koncern - spółce zależy na rozwiązaniu problemów rafinerii w Możejkach.

Biuro prasowe PKN Orlen, odpowiadając w piątek na pytania PAP, dotyczące m.in. perspektyw dla Orlen Lietuva zaznaczyło, że płocki koncern w najbliższych miesiącach będzie nadal koncentrował się na poprawie efektywności litewskiej rafinerii.

Ciech

Soda Polska Ciech, spółka zależna Ciechu, chce w ramach zwolnień grupowych zwolnić do 155 pracowników w okresie od 1 września 2014 roku do 31 maja 2015 roku - podał Ciech w komunikacie.

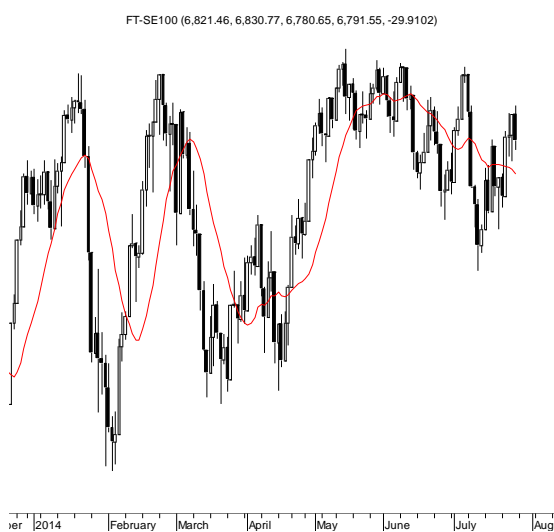
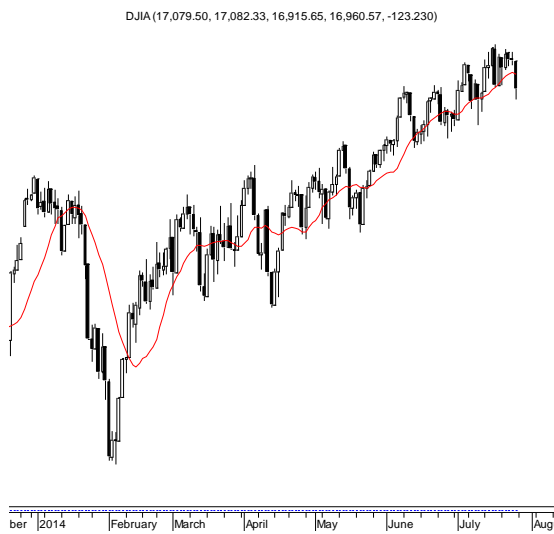
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-07-25	432,9	-0,4%	1,1%	5,9%	10,3%	Miedź	LME 3M	2014-07-25	7 169,5	1,8%	3,7%	6,0%	-0,1%	
MSCI World	2014-07-25	1 756,3	-0,5%	0,7%	5,4%	9,7%	Ropa	WTI Crude	2014-07-25	102,1	0,0%	-2,8%	3,9%	10,2%	
MSCI EM	2014-07-25	1 080,9	-0,2%	4,1%	10,0%	15,6%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-25	1 299,7	0,7%	-1,4%	0,3%	3,9%	
MSCI BRIC	2014-07-25	298,3	-0,3%	5,3%	14,1%	16,9%	Aluminium	LME 3M	2014-07-25	2 026,0	0,5%	6,6%	9,4%	15,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-07-25	51 613,5	0,0%	-0,9%	0,2%	2,0%	Polska	5yr yield	2014-07-25	2,774	-0,9%	-8,4%	-24,0%	-25,1%
Polska	WIG20	2014-07-25	2 409,2	-0,1%	-0,2%	0,9%	4,5%	Polska	10yr yield	2014-07-25	3,228	-1,0%	-6,0%	-21,7%	-27,1%
Polska	mWIG40	2014-07-25	3 372,2	0,4%	-0,6%	1,9%	3,3%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-25	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,2%
Polska	sWIG80	2014-07-25	11 976,6	-0,3%	-6,0%	-7,4%	-14,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-25	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-25	17 952,6	-0,5%	-5,5%	1,6%	-6,4%	USA	10yr yield	2014-07-25	2,466	-1,5%	-2,7%	-8,7%	-10,3%
Czechy	PX	2014-07-25	952,7	1,0%	-3,2%	-0,9%	-2,0%	Niemcy	10yr yield	2014-07-25	1,147	-2,5%	-9,1%	-23,4%	-31,6%
Bulgaria	Sofix	2014-07-25	540,1	0,9%	-0,4%	-7,0%	3,3%	Japonia	10yr yield	2014-07-25	0,536	1,9%	-5,0%	-13,1%	-15,5%
Rosja	Micex	2014-07-25	1 388,4	-1,4%	-3,8%	12,5%	-3,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-25	2,541	-0,7%	-3,8%	-17,2%	-31,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-25	1 246,3	-1,6%	-7,5%	15,5%	-5,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-25	6 955,1	0,0%	1,4%	12,2%	10,9%	Portugalia	10yr yield	2014-07-25	3,640	-1,4%	2,1%	-2,5%	-28,7%
Turcja	ISE 100	2014-07-25	83 824,7	0,5%	6,6%	18,7%	33,3%	Włochy	10yr yield	2014-07-25	2,277	-0,6%	-5,0%	-11,4%	-32,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-25	3 220,1	-1,4%	-2,2%	3,1%	7,8%	EUR/PLN	2014-07-25	4,146	0,2%	-0,3%	-1,4%	-1,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-25	6 821,5	-0,4%	1,0%	2,5%	4,1%	USD/PLN	2014-07-25	3,087	0,4%	1,6%	1,6%	0,3%	
Francja	CAC40	2014-07-25	4 410,7	-1,8%	-2,9%	-0,4%	6,7%	CHF/PLN	2014-07-25	3,412	0,2%	-0,3%	-1,1%	-0,4%	
Niemcy	DAX	2014-07-25	9 794,1	-1,5%	-2,3%	2,6%	2,7%	EUR/USD	2014-07-25	1,343	-0,3%	-1,9%	-3,0%	-1,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-25	10 860,7	0,3%	0,2%	7,7%	13,4%	USD/JPY	2014-07-25	101,840	0,0%	0,5%	-0,6%	-1,0%	
Holandia	AEX	2014-07-25	410,0	-1,3%	-1,7%	4,4%	4,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-25	1 405,7	-0,1%	1,7%	4,4%	10,4%								
Austria	ATX	2014-07-25	2 372,9	0,0%	-4,5%	-2,2%	-7,5%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-25	17 083,8	-0,7%	0,7%	4,3%	8,0%								
USA	S&P500	2014-07-25	1 988,0	-0,5%	1,1%	6,7%	11,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-25	4 472,1	-0,5%	1,7%	9,5%	8,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-25	15 394,5	0,4%	3,5%	7,1%	14,3%								
Meksyk	IPC	2014-07-25	44 420,4	-0,1%	3,8%	10,9%	8,9%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-25	57 977,6	-0,3%	8,2%	12,5%	21,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-25	8 232,6	-3,8%	-0,5%	21,4%	44,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-25	15 457,9	1,1%	1,3%	7,2%	1,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-25	24 216,0	0,3%	6,4%	11,7%	11,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-28	2 126,6	1,0%	6,5%	7,4%	6,5%								
Indie	BSE30	2014-07-25	26 126,8	-0,6%	3,5%	16,2%	25,0%								
Indonezja	JKSE	2014-07-25	5 098,6	-0,2%	4,4%	5,9%	17,1%								
Izrael	TA 25	2014-07-27	1 398,2	0,1%	-0,4%	0,6%	5,8%								
Korea	Kospi	2014-07-28	2 033,9	0,4%	2,7%	3,2%	4,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-25	5 583,5	-0,1%	3,6%	2,1%	9,7%								

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.