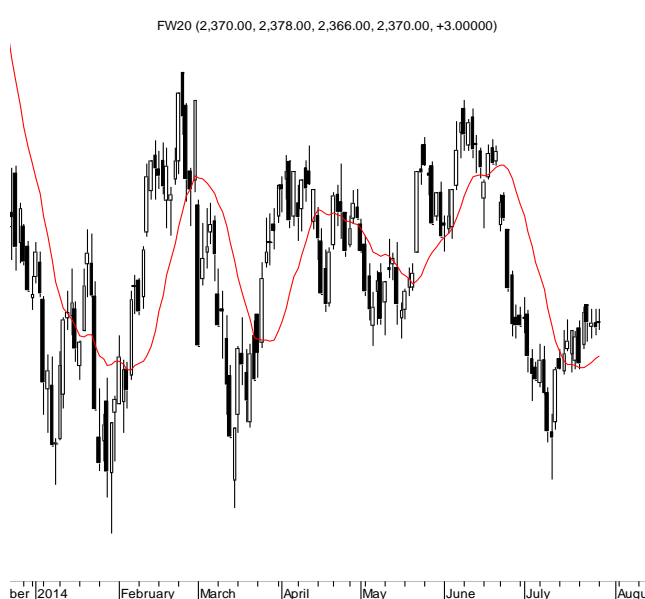


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 lipca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 370	0	0,00%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2349
Kurs zamknięcia	2 370	3	0,13%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 366	3	0,13%	
Kurs max.	2 378	0	0,00%	
Wolumen obrotu	10 190	2 507	32,63%	Najbliższe poziomy oporu: 2380 2427 2495 2500
LOP	77 837	-5	-0,01%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



W oczekiwaniu na impuls

Początek tygodnia nie wniósł wiele nowego do obrazu FW20. Notowania przebiegały w zakresie wahań z kilku poprzednich dni – wyraźny opór powstał na 2378-80 pkt. Sesja zakończyła się niewielkim wzrostem o 0,1% (2370 pkt). Na innych europejskich parkietach przeważały tym razem spadki. DAX stracił 0,5%. Wieczorem na Wall Street nastroje się nieco poprawiły. S&P500, po początkowych spadkach, zakończył sesję na minimalnym plusie (+0,03%). Rano za tym ruchem próbują podążyć kontrakty na DAX, zyskujące około 0,2-0,3%. Bez zmian notowane są futures na S&P500. Na rynkach azjatyckich lekką przewagę mają byki. Nikkei225 zyskał 0,6%. Pod kątem analizy technicznej, FW20 od ubiegłego tygodnia znajdują się w wąskiej konsolidacji w zakresie 2360-80 pkt. Wydaje się jednak, że w najbliższych dniach pojawi się na tyle sporo znaczących danych makro (PMI w Europie, posiedzenie Fed, PKB i rynek pracy w USA), że będą one w stanie rozruszać zmienność na rynku. Dziś mamy jedynie amerykańskie indeksy S&P/Case-Shiller (ceny domów) oraz Conference Board (zaufanie konsumentów). Rozkręca się powoli sezon wyników na GPW. W tym tygodniu prezentują się głównie banki (wczoraj Millenium, jutro mBank, a w czwartek BZWBK). PGE podało, że skonsolidowana EBITDA za 1H'14 wyniosła 4,6 mld PLN (na wynikach w obie strony zaważą zdarzenia jednorazowe).

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 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	2 408,05	2 399,93	-0,27%	2 399,93	2 415,57	15,6	505,1
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 578,76	2 575,93	-0,08%	2 575,93	2 587,61	11,7	530,1
WIG50	3 291,1	2 934,6	2 965,81	2 975,39	0,48%	2 958,05	2 976,29	18,2	27,4
WIG250	1 343,9	1 162,9	1 166,10	1 166,55	-0,08%	1 162,88	1 170,45	7,6	24,2
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	53 026,71	52 909,65	-0,07%	52 909,65	53 060,89	151,2	-
WIG	55 384,8	45 017,1	51 618,75	51 568,84	-0,08%	51 568,84	51 779,18	210,3	583,7

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	0,0%	-0,9%	1,0%	-7,1%	0,1%	-1,0%	1,7%	-12,3%
ASSECOPOL	40,90	3 395	1,2%	0,6%	-8,1%	-9,5%	1,3%	0,5%	-7,5%	-14,6%
BANK HANDLOWY	115,15	15 045	1,9%	-1,6%	3,7%	11,1%	2,0%	-1,7%	4,4%	6,0%
BOGDANKA	114,30	3 888	0,3%	-1,9%	-7,1%	-6,0%	0,3%	-2,0%	-6,4%	-11,2%
BORYSZEW	5,36	1 179	0,2%	0,2%	21,0%	3,1%	0,3%	0,1%	21,6%	-2,1%
BZ WBK	367,00	36 419	2,2%	1,1%	-1,1%	-3,2%	2,3%	1,0%	-0,4%	-8,3%
CCC	112,20	4 308	1,5%	-0,2%	-11,0%	-4,8%	1,6%	-0,3%	-10,3%	-9,9%
CYFROWY POLSAT	23,90	15 285	0,4%	6,3%	20,6%	22,3%	0,5%	6,2%	21,3%	17,1%
ENEA	15,70	6 931	0,6%	-1,3%	5,0%	23,1%	0,7%	-1,4%	5,7%	18,0%
EUROCASH	41,72	5 781	-0,7%	4,3%	3,3%	3,0%	-0,6%	4,2%	3,9%	-2,1%
GRUPA AZOTY	77,49	7 687	-0,3%	9,9%	31,7%	47,6%	-0,2%	9,8%	32,3%	42,5%
GTC	7,30	2 565	0,0%	-6,4%	-3,9%	-1,1%	0,1%	-6,5%	-3,3%	-6,2%
ING BSK	131,00	17 043	0,8%	-0,3%	0,5%	11,0%	0,8%	-0,4%	1,1%	5,9%
JSW	43,00	5 049	-0,7%	-7,8%	-0,1%	-4,7%	-0,6%	-7,9%	0,5%	-9,8%
KERNEL	29,90	2 383	0,0%	-11,0%	6,8%	-25,8%	0,1%	-11,1%	7,4%	-31,0%
KGHM	129,90	25 980	-0,8%	4,5%	16,1%	18,8%	-0,7%	4,4%	16,8%	13,7%
LOTOS	36,79	4 778	-0,6%	0,2%	-4,9%	2,0%	-0,5%	0,0%	-4,3%	-3,2%
LPP	8 030,00	14 704	-0,6%	-3,3%	2,9%	-9,0%	-0,5%	-3,4%	3,5%	-14,1%
mBANK	489,80	20 658	0,2%	-1,4%	-4,1%	-0,8%	0,3%	-1,6%	-3,4%	-6,0%
NETIA	5,60	1 948	0,0%	8,7%	4,1%	15,0%	0,1%	8,6%	4,7%	9,8%
ORANGE POLSKA	10,16	13 334	2,5%	4,7%	2,3%	0,5%	2,6%	4,6%	3,0%	-4,7%
PEKAO	177,00	46 457	0,0%	3,2%	-9,8%	-0,3%	0,1%	3,1%	-9,1%	-5,5%
PGE	21,15	39 545	0,2%	-2,7%	2,9%	32,2%	0,3%	-2,8%	3,5%	27,0%
PGNIG	5,20	30 680	-0,6%	0,4%	11,8%	12,8%	-0,5%	0,3%	12,5%	7,7%
PKNORLEN	38,58	16 501	-0,8%	-5,8%	-16,1%	1,0%	-0,7%	-5,9%	-15,5%	-4,2%
PKOBP	37,41	46 763	-2,3%	-0,8%	-10,5%	-6,8%	-2,2%	-0,9%	-9,9%	-12,0%
PZU	452,50	39 074	0,1%	1,7%	3,6%	9,4%	0,2%	1,6%	4,2%	4,3%
SYNTHOS	4,58	6 060	-0,2%	4,8%	-5,0%	-8,4%	-0,1%	4,7%	-4,3%	-13,5%
TAURON	5,02	8 798	-0,6%	-6,9%	-4,7%	21,0%	-0,5%	-7,0%	-4,1%	15,8%
TVN	14,70	5 141	-0,6%	-2,6%	-8,9%	-4,2%	-0,5%	-2,8%	-8,3%	-9,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Ciekawy sygnał na indeksie średnich spółek

Poniedziałkowe notowania w wykonaniu WIG20 nie przyniosły ani zwiększonych obrotów, ani wybicia z prognozy zmienności z ostatnich dni. Przez niemal całą sesję indeks poruszał się w okolicy 2410 punktów i dopiero ostatni fragment notowań wraz z końcowym fixingiem przyniosły małą przecenę o 0,27%. Wśród pozytywnych wyróżnień należy wymienić kontynuację wzrostu walorów Orange, które już w piątek dobrze reagowały na opublikowany raport kwartalny. Dziś akcje telekomu przy najwyższym na rynku obrocie urosły o 2,5%. Rozczarowaniem były walory PKO BP (-2,3%), wyraźnie najsłabsze w gronie 30 największych warszawskich spółek. Dzisiejszy rezultat sesji można oceniać jako neutralny, lecz trzeba zwrócić uwagę na relatywną siłę naszego parkietu. Po wschodniej stronie przeszkadzał nam bowiem mocny spadek giełdy rosyjskiej, a za zachodnią granicą na nowe wielotygodniowe minimum spadł dziś niemiecki DAX. Odporność w takiej konfiguracji zewnętrznej cieszności i daje spore szanse na przetrzymanie globalnej korekty w strefie 2300-2400 punktów. Co jeszcze bardziej ciekawe, negatywne otoczenie zewnętrzne i stabilne blue chips nie przeszkodziły średnim spółkom w wygenerowaniu technicznego sygnału kupna. mWIG40 przebił barierę 3400 punktów i póki nie wróci poniżej 3350 punktów w tym segmencie rynku pierwszy raz od dłuższego czasu więcej szans należy dawać bykom. Warto jednak zwrócić uwagę na brak poparcia tego optymizmu ze strony małych spółek, co być może wskazuje na strojenie okien przez fundusze na zbliżający się koniec miesiąca. To osłabia wartość sygnału, lecz póki nie zostanie on zanegowany na wykresie, należy mówić o małym powodzie do optymizmu wśród średnich spółek i nadal neutralnej sytuacji WIG20.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Blue chips i szeroki rynek znów w dół

Wczorajsza sesja ponownie pokazała nie zdecydowanie i słabość rynku. Blue chips straciły na zamknięciu niemal 0,3%, kończąc notowania nieco poniżej bariery 2400 pkt. Pod kreską ciągle znajdują się spółki z indeksu WIG250, który tym razem spadł o 0,1%. Lepiej poradziły sobie podmioty z WIG50, który zyskał 0,5%. Szeroki rynek obsunął się o kolejne 0,1%. Na minusie znalazły się również największe europejskie indeksy. DAX spadł o 0,5%, a londyński FTSE o 0,1%. Inwestorzy w USA mogą mieć mieszane odczucia. S&P500 pozostał niemal bez zmian, Nasdaq spadł o 0,1%, a DJIA wzrósł o 0,1%. Większych ruchów nie widać także na kontraktach na amerykańskie indeksy. Być może nastroje dominowały natomiast w Japonii, gdzie Nikkei zyskał 0,6%. Dzisiejszy kalendarz makro również nie będzie zbyt bogaty. W nocy poznaliśmy stopę bezrobocia oraz wyniki sprzedaży detalicznej w Japonii. Nad ranem napłynęły do nas też informacje o zmianie cen importu w Niemczech. Zza oceanu dotrą do nas informacje z rynku nieruchomości (indeks cen domów S&P/Case-Shiller) oraz indeks zaufania konsumentów. Spodziewam się, że bez ponownego wsparcia ze strony informacji gospodarczych dzisiejszy przebieg notowań będzie zbliżony do kilku ostatnich sesji i blue chips zakończą dzień na niewielkim minusie. Większego ożywienia na rynku możemy oczekiwać pod koniec tygodnia. Najbliższego wsparcia należy się doszukiwać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Na rynku amerykańskim znana sieć dyskontów Dollar Tree przejmuje konkurenta Family Dollar. Po fuzji sieć będzie miała ponad 18 mld USD przychodów i 13 tys. sklepów w USA i Kanadzie. Akcje Family Dollar drożały wczoraj o 24,9%, a przejmującego Dollar Tree o 1,2%.

Family Dollar



FDO US Equity (Family Dollar Stores Inc) Graph 712

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

29-Jul-2014 08:16:09

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE

PGE wstępnie szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 1H'14 wyniesie ok. 4,6 mld PLN. Szacunki własne PGE uwzględniają m.in. aktualizację przychodów z tytułu przedterminowego rozwiązania umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej (tzw. rekompensat KDT).

Spółka zakomunikowała również, że zmniejszy stopę dyskonta przyjmowaną m.in. do wyceny rezerw rekultywacyjnych i aktuarialnych w związku ze spadkiem rynkowych stóp procentowych w Polsce. Aktualizacja stopy dyskonta spowodowała wzrost wartości rezerw rekultywacyjnych i aktuarialnych oraz obniżenie zysku EBITDA o ok. 649 mln PLN.

Bank Millennium

W poniedziałek spółka podała wyniki za 2Q'14. Prezes banku zwrócił uwagę, że głównymi czynnikami, które stały za poprawą wyników w 2Q'14 były: dynamiczny spadek kosztów odsetkowych przy jednoczesnym niższym spadku przychodów, wzrost sprzedaży pożyczek gotówkowych oraz wzrost opłat w segmencie produktów inwestycyjnych. Bank spodziewa się utrzymania w najbliższym czasie obecnego poziomu marży odsetkowej.

Bank Millennium spodziewa się w kolejnych kwartałach zysków na poziomie z 2Q'14 lub lekko wyższych.

Władze banku są zadowolone z obecných wyników, które w kilku przypadkach osiągnęły już poziomy zapowiadane w strategii na lata 2013-2015.

Instal Kraków

Spółka podała kolejny komunikat, o tym że prezes zarządu nabył na podstawie umów cywilno-prawnych, łącznie 25.400 akcji imiennych (uprzywilejowanych co do głosu).

LC Corp

Spółka z grupy LC Corp zawarła ze spółkami Jupiter i KCI Development przedwstępłą umowę kupna prawa użytkownika wieczystego nieruchomości w Krakowie, o łącznej powierzchni 64.790 m kw. Łączna cena nie będzie wyższa niż 95,4 mln PLN netto. Umowa dotyczy nieruchomości położonych w Krakowie w rejonie ulic Wrocławskiej i Raclawickiej.

BDM: Nabycie działek pozwoliłoby spółce na mocniejsze wejście w krakowski rynek mieszkaniowy. Obecnie deweloper realizuje tam 2 projekty: Słoneczne Miasteczko, którego II etap jest już zakończony, a pod koniec roku przekazywane będą lokale z III-ego etapu oraz inwestycja Grzegórzecka 77, która pojawi się w wynikach roku 2015.

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	2014-07-28	431,0	0,0%	0,9%	5,8%	11,0%	Miedź	LME 3M	2014-07-28	7 125,0	-0,6%	2,6%	5,6%	-0,2%	
MSCI World	2014-07-28	1 748,2	0,0%	0,5%	5,3%	10,2%	Ropa	WTI Crude	2014-07-28	101,7	-0,4%	-3,2%	2,9%	9,8%	
MSCI EM	2014-07-28	1 078,7	0,1%	3,7%	10,1%	17,6%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-28	1 302,4	0,2%	-1,2%	0,4%	3,2%	
MSCI BRIC	2014-07-28	297,5	-0,1%	4,7%	14,3%	19,0%	Aluminium	LME 3M	2014-07-28	1 997,0	-1,4%	5,9%	9,2%	13,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-07-28	51 608,8	-0,1%	-0,3%	0,0%	2,3%	Polska	5yr yield	2014-07-28	2,770	-0,1%	-8,6%	-24,0%	-27,7%
Polska	WIG20	2014-07-28	2 406,3	-0,3%	0,4%	0,3%	4,9%	Polska	10yr yield	2014-07-28	3,228	0,0%	-6,0%	-21,7%	-29,1%
Polska	mWIG40	2014-07-28	3 386,0	0,6%	0,6%	2,8%	3,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-28	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,2%
Polska	sWIG80	2014-07-28	11 935,8	-0,1%	-5,9%	-6,9%	-14,5%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-28	2,590	0,0%	0,0%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-28	17 860,8	0,2%	-4,4%	2,1%	-4,3%	USA	10yr yield	2014-07-28	2,485	0,8%	-1,9%	-7,7%	-7,2%
Czechy	PX	2014-07-28	962,2	-0,5%	-3,7%	-1,7%	-1,3%	Niemcy	10yr yield	2014-07-28	1,148	0,1%	-9,0%	-23,4%	-34,1%
Bulgaria	Sofix	2014-07-28	545,0	0,5%	5,7%	-6,3%	2,8%	Japonia	10yr yield	2014-07-28	0,535	-0,2%	-5,1%	-13,3%	-15,7%
Rosja	Micex	2014-07-28	1 361,9	-1,9%	-5,4%	8,7%	-3,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-28	2,494	-1,8%	-5,6%	-18,8%	-32,7%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-28	1 208,8	-3,0%	-10,1%	10,0%	-5,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-28	6 954,9	-0,9%	0,2%	12,8%	10,0%	Portugalia	10yr yield	2014-07-28	3,570	-1,9%	0,1%	-4,3%	-30,2%
Turcja	ISE 100	2014-07-25	83 824,7	0,5%	6,6%	18,7%	33,3%	Włochy	10yr yield	2014-07-28	2,264	-0,6%	-4,9%	-12,9%	-31,3%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-28	3 175,0	-0,1%	-1,6%	2,4%	7,3%	EUR/PLN	2014-07-28	4,146	0,0%	-0,3%	-1,2%	-1,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-28	6 791,6	-0,1%	0,5%	2,2%	5,5%	USD/PLN	2014-07-28	3,084	-0,1%	1,6%	1,5%	-0,1%	
Francja	CAC40	2014-07-28	4 330,6	0,3%	-2,0%	-0,5%	6,4%	CHF/PLN	2014-07-28	3,413	0,0%	-0,3%	-0,7%	-1,1%	
Niemcy	DAX	2014-07-28	9 644,0	-0,5%	-2,2%	1,6%	2,0%	EUR/USD	2014-07-28	1,344	0,1%	-1,8%	-2,7%	-1,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-28	10 888,1	-0,1%	0,2%	7,5%	13,2%	USD/JPY	2014-07-28	101,840	0,0%	0,5%	-0,7%	-0,3%	
Holandia	AEX	2014-07-28	404,8	0,0%	-1,5%	4,1%	5,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-28	1 404,1	-0,2%	1,6%	4,3%	10,2%								
Austria	ATX	2014-07-28	2 374,0	-1,2%	-5,6%	-3,4%	-9,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-28	16 960,6	0,1%	0,9%	3,8%	7,8%								
USA	S&P500	2014-07-28	1 978,3	0,0%	1,0%	6,4%	11,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-28	4 449,6	-0,1%	1,1%	9,4%	9,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-28	15 455,0	-0,1%	2,5%	7,0%	14,5%								
Meksyk	IPC	2014-07-28	44 386,6	0,4%	5,0%	11,4%	10,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-28	57 821,1	-0,2%	8,5%	12,3%	20,6%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-28	7 922,9	-1,0%	-0,7%	16,0%	39,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-28	15 529,4	0,5%	2,9%	8,8%	4,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-28	24 428,6	0,9%	5,7%	13,1%	14,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-29	2 177,9	2,4%	8,2%	11,8%	9,9%								
Indie	BSE30	2014-07-28	26 126,8	-0,4%	4,0%	16,1%	27,2%								
Indonezja	JKSE	2014-07-25	5 098,6	-0,2%	4,4%	5,9%	17,1%								
Izrael	TA 25	2014-07-28	1 395,5	0,0%	0,8%	0,7%	6,2%								
Korea	Kospi	2014-07-29	2 048,8	0,7%	3,0%	4,1%	6,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-28	5 577,4	-0,1%	2,4%	1,9%	10,9%								

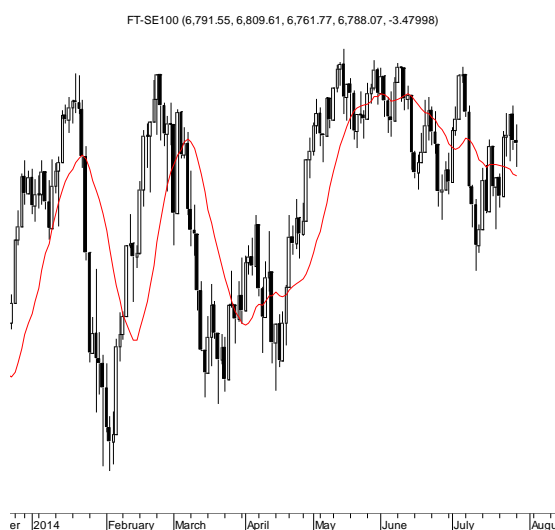
Źródło: Bloomberg

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.

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.