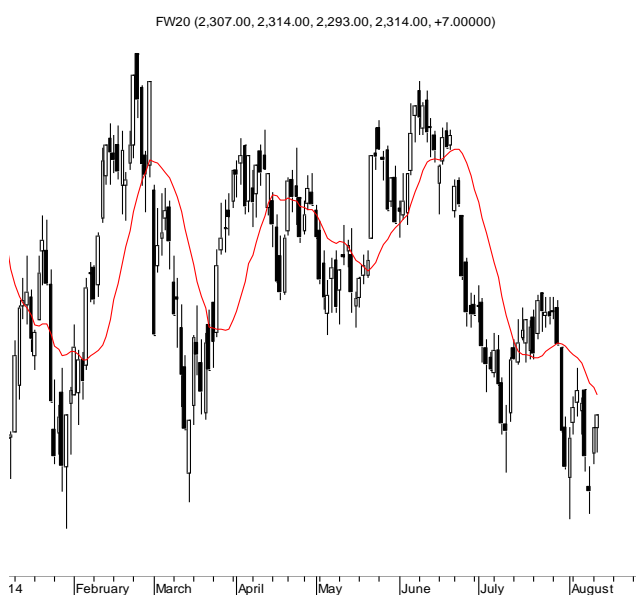


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 12 sierpnia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 307	14	0,61%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2322
Kurs zamknięcia	2 314	7	0,30%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350
Kurs min.	2 293	6	0,26%	
Kurs max.	2 314	7	0,30%	
Wolumen obrotu	13 837	2 640	23,58%	Najbliższe poziomy oporu: 2339 2380 2427 2495
LOP	75 835	-69	-0,09%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2257 2200 2180 2147

FW20 (2,307.00, 2,314.00, 2,293.00, 2,314.00, +7.00000)



**Relatywna siła GPW**

Dobre otwarcie nowego tygodnia po wymownej świecy z ubiegłego piątku rozbudziło apetyty byków na dość sowitą formację „W”. Do jej powstania jednak daleka droga. W realizacji pozytywnego scenariusza we wtorek przeszkodziły słabe nastroje zewnętrzne. Rano pojawiły się informacje o rosyjskim konwoju humanitarnym zmierzającym w stronę ukraińskich terenów objętych wojną domową. Być może to pretekst do fizycznej interwencji i rynki się tego przestraszyły. Mocno tracił DAX (-1,4%) dodatkowo pograżony słabym odczytem indeksu ZEW (8,6 pkt vs 18,2 pkt oczek.). Nastroje niemieckich analityków i zarządzających są najgorsze od grudnia 2012 roku i choć wielu wskazuje na niską zdolność progностyczną indeksu to często wyprzedzał on IFO czy PMI. Kontrakt na tym tle wypadł całkiem dobrze. Relatywna siła w drugiej części notowań pozwoliła zakończyć dzień 0,3% wzrostem (2314 pkt). Pierwszym oporem są okolice 2333-2339 pkt. Wyżej przed bykami rozpościera się wizja ok. 80 pkt formacji „W”. Negacja tego scenariusza to spadek poniżej 2257 pkt (ostatni dołek).

Krystian Brymora

WIG20 (2,343.37, 2,351.61, 2,331.47, 2,349.48, -2.50000)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 12 sierpnia 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	2 343,37	2 349,48	-0,11%	2 331,47	2 351,61	20,1	516,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 508,67	2 516,64	-0,12%	2 499,18	2 518,09	18,9	547,3
WIG50	3 291,1	2 811,8	2 903,67	2 884,28	-0,42%	2 876,49	2 904,45	28,0	44,0
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 124,79	1 123,52	-0,11%	1 118,11	1 126,35	8,2	31,8
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	51 641,14	51 768,12	0,05%	51 523,44	51 768,12	244,7	-
WIG	55 384,8	45 017,1	50 337,86	50 420,86	0,04%	50 152,72	50 425,52	272,8	621,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,50	5 490	0,3%	-1,3%	0,8%	-16,0%	0,4%	-0,5%	2,6%	-12,0%
ASSECOPOL	41,75	3 465	0,6%	3,2%	-6,4%	-12,2%	0,7%	3,9%	-4,5%	-8,1%
BANK HANDLOWY	114,00	14 895	-0,4%	5,6%	0,7%	2,3%	-0,3%	6,3%	2,6%	6,4%
BOGDANKA	112,10	3 813	0,5%	-0,9%	-3,4%	-6,6%	0,7%	-0,1%	-1,5%	-2,5%
BORYSZEW	6,05	1 331	0,3%	16,1%	43,7%	16,3%	0,4%	16,9%	45,6%	20,4%
BZ WBK	358,70	35 595	-1,1%	3,1%	-2,6%	-13,0%	-1,0%	3,8%	-0,7%	-8,9%
CCC	103,50	3 974	0,0%	-5,6%	-9,1%	-15,9%	0,2%	-4,9%	-7,2%	-11,8%
CYFROWY POLSAT	23,09	14 767	-2,3%	4,5%	11,7%	11,0%	-2,2%	5,2%	13,6%	15,1%
ENEA	14,88	6 569	-0,7%	-4,1%	-4,0%	6,7%	-0,6%	-3,3%	-2,1%	10,7%
EUROCASH	37,00	5 127	0,0%	-6,3%	-6,9%	-13,3%	0,1%	-5,6%	-5,0%	-9,3%
GRUPA AZOTY	76,00	7 539	2,7%	7,7%	19,5%	46,2%	2,8%	8,4%	21,3%	50,3%
GTC	6,85	2 406	-0,3%	-8,7%	-8,3%	-5,9%	-0,2%	-7,9%	-6,4%	-1,8%
ING BSK	130,00	16 913	0,1%	1,0%	0,6%	-3,7%	0,2%	1,7%	2,5%	0,4%
JSW	37,00	4 344	-1,1%	-14,5%	-12,9%	-28,6%	-1,0%	-13,8%	-11,0%	-24,5%
KERNEL	27,10	2 159	-1,3%	-12,6%	-5,2%	-25,5%	-1,2%	-11,8%	-3,4%	-21,5%
KGHM	128,70	25 740	-1,3%	1,7%	10,2%	18,5%	-1,2%	2,5%	12,1%	22,5%
LOTOS	35,63	4 627	0,6%	-4,0%	-5,3%	-8,2%	0,7%	-3,2%	-3,4%	-4,1%
LPP	7 450,00	13 642	2,0%	-6,9%	-6,3%	-19,5%	2,1%	-6,1%	-4,4%	-15,5%
mBANK	442,10	18 660	-1,6%	-9,1%	-13,0%	-17,6%	-1,5%	-8,4%	-11,1%	-13,6%
NETIA	5,55	1 931	-1,6%	0,2%	0,9%	8,6%	-1,5%	0,9%	2,8%	12,7%
ORANGE POLSKA	9,91	13 005	-0,2%	3,4%	-3,8%	-8,2%	-0,1%	4,2%	-1,9%	-4,2%
PEKAO	172,50	45 276	0,9%	-1,4%	-5,4%	-10,2%	1,0%	-0,7%	-3,5%	-6,1%
PGE	21,45	40 106	0,2%	5,1%	5,1%	18,2%	0,3%	5,9%	7,0%	22,3%
PGNIG	4,80	28 320	-2,0%	-6,8%	-1,6%	-4,6%	-1,9%	-6,1%	0,2%	-0,5%
PKNORLEN	38,71	16 557	0,3%	-7,4%	-12,5%	-7,6%	0,4%	-6,6%	-10,6%	-3,6%
PKOBP	36,97	46 213	-0,4%	-3,2%	-8,7%	-14,5%	-0,2%	-2,5%	-6,8%	-10,4%
PZU	456,00	39 377	0,9%	5,8%	6,2%	2,0%	1,0%	6,5%	8,0%	6,1%
SYNTHOS	4,57	6 047	-1,1%	1,6%	-4,0%	-12,1%	-1,0%	2,3%	-2,1%	-8,0%
TAURON	4,87	8 535	-2,2%	-4,5%	-6,5%	3,6%	-2,1%	-3,8%	-4,7%	7,7%
TVN	13,65	4 774	0,1%	-6,2%	-11,1%	-16,0%	0,2%	-5,4%	-9,3%	-11,9%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Konwój

Tematem dnia na rynkach kapitałowych był dziś konwój z pomocą humanitarną, który wyruszył z Rosji na wschód Ukrainy. Przez cały dzień byłibyśmy bombardowani doniesieniami medialnymi na temat tego, czy konwój zostanie wpuszczony, czy jest wysyłany ze współpracy z Czerwonym Krzyżem oraz jakie są intencje Rosji. W mediach polskich oraz zachodnich oczywiście dominowała narracja, że konwój jest albo zakamuflowanym transportem dostaw dla rebeliantów, albo co najmniej pretekstem do inwazji. Jak jest naprawdę dowiemy się prawdopodobnie jutro, gdy ciężarówki dotrą do granicy. Inwestorzy postanowili potraktować całą sytuację jako czynnik ryzyka, przez co na giełdach dominowała dziś realizacja zysków po mocnym odbiciu z poniedziałku. Na GPW sesję należy ocenić neutralnie. Inwestorzy wstrzymali się z poważnymi decyzjami, przez co przy niskim obrocie WIG20 przez pierwsze godziny handlu spadł o około 1%, by w końcówce wyjść prawie na zero (-0,11%). Najciekawszy był dziś ruch na Pekao SA, który zyskał 0,88% przy najwyższym obrocie od miesiąca wynoszącym 130 milionów złotych, co traktowałbym jako pozytywny sygnał dla akcji banku. Szeroki rynek był bardziej wstrzemięźliwy w obu etapach sesji i po prostu większość spółek poruszała się w niewielkiej odległości od poniedziałkowych zamknięć z małym wolumenem. Zakładam, że na niemieckim indeksie DAX dzisiejszy spadek nie jest powrotem do większego ruchu spadkowego, tylko elementem budowanego od piątku dużego odbicia, stąd w najbliższych dniach nadal premiowałbym tam stronę popytową. To dobry zwiastun dla rynków europejskich i na GPW to również daje więcej szans bykom, przede wszystkim w segmentach dużych oraz średnich spółek, których indeksy wygenerowały w ostatnich dwóch dniach techniczne formacje odwrotu.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Byki opadły z sił

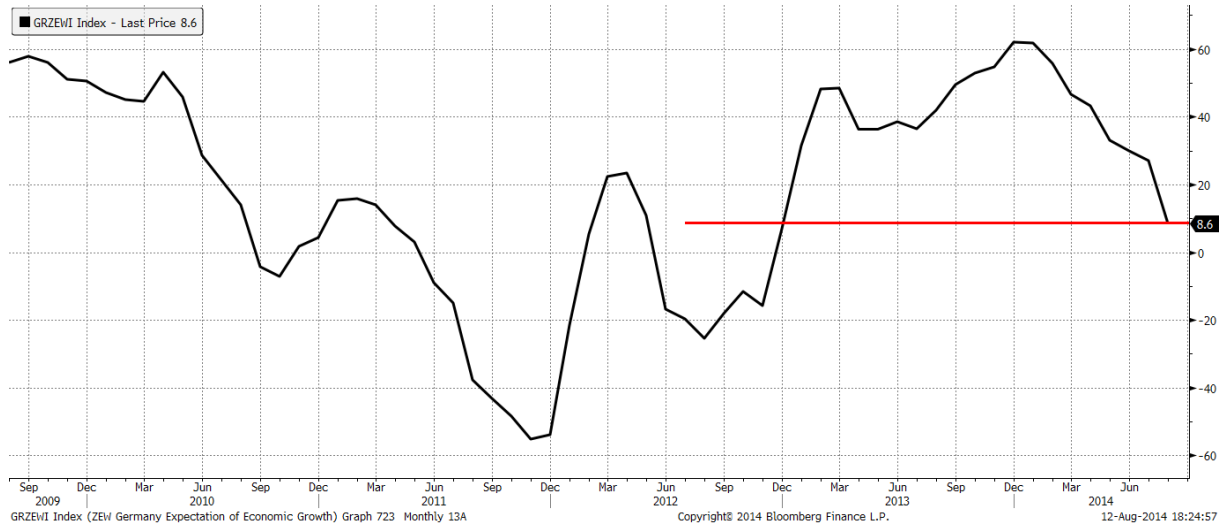
Wtorkowa sesja przyniosła lekkie cofnięcie na głównych indeksach warszawskiego parkietu. Blue chipy straciły na zamknięciu 0,1%, kończąc notowania w okolicach 2349,5 pkt. Podobny spadek odnotował WIG250, który również znalazł się o 0,1% pod kreską. Nieco gorzej zachowywały się podmioty z indeksu WIG50, który stracił na zamknięciu 0,4%. Pod kreską sesję skończyli też inwestorzy w Niemczech, gdzie DAX spadł o 1,2%, a także na Węgrzech, gdzie tamtejszy BUX stracił 1,1%. Niewielki spadek zaliczyli inwestorzy w Londynie. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny rozpoczyna odczyty PKB w Japonii. Nad ranem opublikowane zostały również dane o stanie przemysłu i sprzedaży detalicznej w Chinach. Przed startem sesji czekają nas również dane o poziomach inflacji konsumenckiej w Niemczech i Francji. Dla rynku istotne będą również z pewnością dane o produkcji przemysłowej opublikowane dla strefy Euro oraz informacje o stanie brytyjskiego rynku pracy. Po południu GUS opublikuje natomiast wskaźnik cen i towarów konsumpcyjnych. Spodziewam się, że początek dzisiejszej sesji upłynie pod wpływem słabszych wyników Niemczech. Najbliższego wsparcia można szukać w okolicach 2330 pkt. i niżej 2310 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Indeks nastrojów analityków i inwestorów instytucjonalnych instytutu ZEW spada do poziomu najniższego od grudnia 2012 (8,6 pkt vs 18,2 pkt oczek.).

### Indeks ZEW



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Tauron, PZU</b>	Tauron podpisał umowę sprzedaży na rzecz TFI PZU Przedsiębiorstwa Świadczeń Zdrowotnych i Promocji Zdrowia Elvita Jaworzno III - podał Tauron w komunikacie prasowym.
<b>Getin Noble Bank</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Getin Noble Banku w związku z ofertą do 1,5 mln obligacji - poinformowała Komisja we wtorkowym komunikacie. Na początku lipca rada nadzorcza banku zatwierdziła publiczny program emisji obligacji do kwoty 1,5 mld PLN. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu Catalyst.
<b>Asseco</b>	<p>Spółka Sapiens z grupy Asseco, która specjalizuje się w rozwiązaniach informatycznych dla branży ubezpieczeniowej, zwiększył w 2Q'14 zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej o 13% do 3,6 mln USD. Zysk operacyjny wzrósł o 19,6% do 4 mln USD, a przychody o 16,9% do 38,6 mln USD - podała spółka w komunikacie.</p> <p>Magic Software, spółka zależna od Formula Systems z grupy Asseco Poland, miała w 2Q'14 4,72 mln USD zysku netto w porównaniu do 3,79 mln USD rok wcześniej. Zysk operacyjny wzrósł do 6,02 mln USD wobec 4,69 mln USD, a przychody wzrosły do 40,63 mln USD w porównaniu do 34,76 mln USD - podała spółka w komunikacie.</p>
<b>KGHM</b>	Kanadyjska firma Miedzi Copper wycofała swoje wnioski o udzielenie koncesji na poszukiwanie miedzi i srebra w nowych obszarach: Florentyna, Kaleje i Buk - podało Ministerstwo Środowiska w komunikacie. MŚ poinformowało również, że w przypadku skierowanych do ponownego rozpatrzenia wniosków o koncesje Bytom Odrzański i Kotla firma Miedzi Copper dotychczas zwróciła się jedynie do ministerstwa z prośbą o informacje na temat dalszego procedowania wniosków w wyniku uchylecia tych koncesji.
<b>MCI</b>	Klienci BZ WBK Asset Management, których rachunki objęte są umowami o zarządzanie, mają łącznie 5,12% głosów na walnym zgromadzeniu - podała spółka w komunikacie.
<b>Media</b>	Rynek reklamy telewizyjnej w pierwszym półroczu 2014 roku zanotował wzrost rok do roku o 5%. Uwzględniając wszystkie formy reklamy, wartość rynku wyniosła 1 908 mln PLN - podał dom mediowy Starlink.
<b>4fun Media</b>	4fun Media chce, aby jej nowy kanał telewizyjny mjuzik.tv miał docelowo 0,2% udziałów w oglądalności w grupie komercyjnej 16-49. Spółka zamierza również dalej poszerzać zasięg nowego kanału - poinformowała PAP Hanna Krawczyńska, PR Manager 4fun Media.
<b>Work Service</b>	Konsensus prognoz na 2Q'14 dla Work Service, który zakłada wypracowanie 8 mln PLN zysku netto, jest realistyczny - ocenił w rozmowie z PAP Tomasz Hanczarek, prezes Work Service. Dodał, że od przyszłego roku spółka chce płacić dywidendę.
<b>Lotos</b>	<p>Spółka ogłosiła plan emisji akcji z prawem poboru oraz zrobi odpis na Yme. Proponowany dzień prawa poboru to 18 listopada 2014.</p> <p><i>BDM: Informacja jest zaskoczeniem, chociaż we długim terminie można było spekulować, że spółka nie będzie w stanie zrealizować ambitnych inwestycji (m.in. DCU) bez emisji dodatkowego kapitału. Lotos planuje emisję do 55 mln akcji z prawem poboru w drodze subskrypcji zamkniętej. Obecnie kapitał dzieli się na 129,9 mln akcji. Spółka chce pozyskać 1 mld PLN, co implikuje cenę emisyjną około 18 PLN. NWZ zwołano na 8.09.2014. Wpływy z emisji zostaną przeznaczone na „wsparcie realizacji strategii, polegającej na przeprowadzaniu dalszych inwestycji służących zwiększeniu kompleksowości rafinerii oraz wzrostowi własnego wydobycia węglowodorów.” Lotos w raporcie za 2Q'14 robi odpis na Yme w wysokości 545 mln PLN, wpływ odpisu na wynik netto wyniesie 191 mln PLN. Spółce pozostanie możliwość rozliczenia aktywa podatkowego.</i></p>

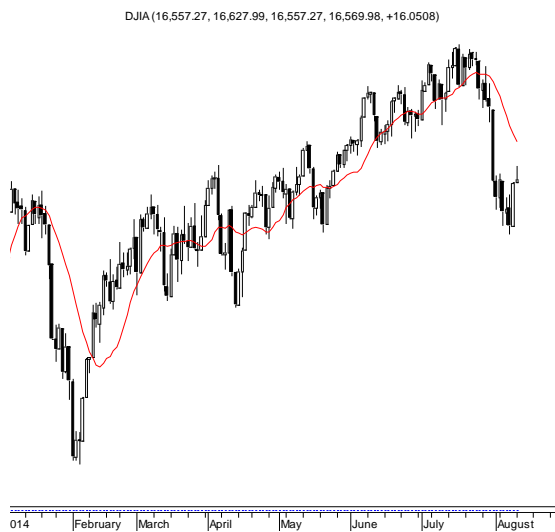
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**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	2014-08-11	416,9	0,8%	-1,6%	2,3%	6,6%	Miedź	LME 3M	2014-08-11	6 995,0	-0,1%	-2,2%	3,7%	-1,1%	
MSCI World	2014-08-11	1 690,6	0,7%	-1,9%	1,7%	5,7%	Ropa	WTI Crude	2014-08-11	98,1	0,4%	-2,2%	-0,1%	2,3%	
MSCI EM	2014-08-11	1 045,5	1,5%	0,6%	6,8%	14,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-08-11	1 307,9	-0,3%	-2,1%	0,8%	1,0%	
MSCI BRIC	2014-08-11	287,6	1,9%	1,8%	11,1%	16,0%	Aluminium	LME 3M	2014-08-11	2 024,0	-0,1%	4,3%	14,9%	18,6%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-08-12	50 398,5	1,6%	-1,3%	-0,1%	-4,2%	Polska	5yr yield	2014-08-11	2,834	-1,2%	-4,4%	-18,3%	-26,7%
Polska	WIG20	2014-08-12	2 352,0	1,6%	-0,8%	0,1%	-1,8%	Polska	10yr yield	2014-08-11	3,338	-1,4%	-2,1%	-14,4%	-26,3%
Polska	mWIG40	2014-08-12	3 316,9	2,2%	-0,5%	2,5%	-3,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-08-11	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,5%
Polska	sWIG80	2014-08-12	11 462,3	1,6%	-6,5%	-6,7%	-20,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-08-11	2,590	0,0%	0,0%	-2,3%	-1,9%
Węgry	BUX	2014-08-12	17 274,0	1,1%	-3,5%	-4,9%	-5,6%	USA	10yr yield	2014-08-11	2,428	0,3%	-3,5%	-8,8%	-12,1%
Czechy	PX	2014-08-12	965,3	1,5%	0,5%	-1,7%	-0,4%	Niemcy	10yr yield	2014-08-11	1,059	0,6%	-12,0%	-27,7%	-38,3%
Bulgaria	Sofix	2014-08-12	539,6	-0,6%	0,0%	-8,0%	-4,0%	Japonia	10yr yield	2014-08-11	0,517	2,4%	-3,7%	-15,4%	-15,7%
Rosja	Micex	2014-08-12	1 372,5	1,8%	-6,9%	3,7%	-4,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-08-11	2,541	-0,7%	-8,3%	-13,4%	-30,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-08-12	1 203,7	2,8%	-11,5%	1,2%	-7,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-08-12	6 946,6	0,5%	1,4%	8,9%	13,4%	Portugalia	10yr yield	2014-08-11	3,786	-1,5%	-2,1%	5,8%	-24,6%
Turcja	ISE 100	2014-08-12	77 271,3	-2,4%	-2,6%	2,9%	22,6%	Włochy	10yr yield	2014-08-11	2,362	-2,3%	-3,0%	-2,5%	-24,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-08-12	3 047,6	1,4%	-3,4%	-3,0%	1,7%	EUR/PLN	2014-08-11	4,203	0,1%	1,5%	0,5%	1,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-08-12	6 632,8	1,0%	-0,6%	-1,8%	1,8%	USD/PLN	2014-08-11	3,140	0,2%	3,2%	3,3%	2,6%	
Francja	CAC40	2014-08-12	4 197,7	1,2%	-2,8%	-4,7%	0,4%	CHF/PLN	2014-08-11	3,464	0,2%	1,6%	1,2%	2,0%	
Niemcy	DAX	2014-08-12	9 180,7	1,9%	-5,0%	-4,2%	-3,1%	EUR/USD	2014-08-11	1,339	-0,2%	-1,7%	-2,7%	-1,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-08-12	10 193,5	0,9%	-2,8%	-1,4%	3,8%	USD/JPY	2014-08-11	102,170	0,1%	0,6%	0,0%	-0,3%	
Holandia	AEX	2014-08-12	396,7	1,7%	-1,5%	-0,5%	2,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-08-12	1 357,4	1,9%	-0,4%	0,4%	5,4%								
Austria	ATX	2014-08-12	2 261,5	1,3%	-4,9%	-7,3%	-12,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-08-11	16 570,0	0,1%	-2,0%	0,5%	4,8%								
USA	S&P500	2014-08-11	1 936,9	0,3%	-1,4%	3,6%	7,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-11	4 401,3	0,7%	-0,2%	8,4%	5,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-11	15 261,6	0,4%	1,0%	5,7%	11,5%								
Meksyk	IPC	2014-08-11	44 679,2	1,3%	3,0%	7,7%	10,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-08-11	56 613,3	1,9%	3,3%	6,6%	16,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-08-11	8 212,6	-0,2%	-6,9%	20,5%	47,1%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-08-12	15 130,5	2,4%	-0,2%	6,7%	3,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-08-12	24 646,0	1,3%	6,1%	15,1%	15,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-08-12	2 224,7	1,4%	9,3%	13,9%	9,0%								
Indie	BSE30	2014-08-12	25 519,2	0,8%	2,2%	12,2%	26,8%								
Indonezja	JKSE	2014-08-12	5 113,2	1,2%	1,7%	5,2%	16,3%								
Izrael	TA 25	2014-08-12	1 388,0	0,3%	1,2%	1,2%	6,0%								
Korea	Kospi	2014-08-12	2 039,4	0,4%	2,5%	4,3%	5,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-08-12	5 457,0	0,4%	-0,5%	0,8%	6,8%								

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.