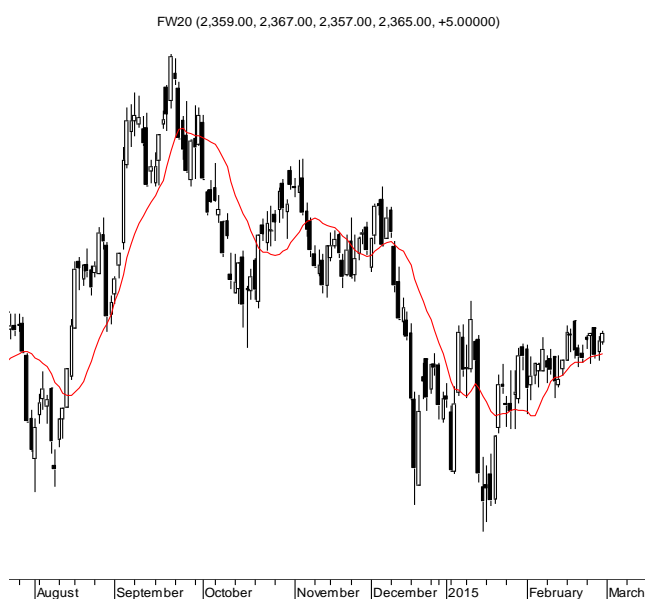


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 27 lutego 2015**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 359	6	0,25%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2348
Kurs zamknięcia	2 365	5	0,21%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2306
Kurs min.	2 357	11	0,47%	
Kurs max.	2 367	4	0,17%	
Wolumen obrotu	7 616	-933	-10,91%	Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465
Otwarte pozycje	57 483	310	0,54%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200



**Z optymizmem w marzec**

Ostatni tydzień lutego nie przyniósł przełomu. Kontrakt utknął pod 2370 pkt. Ataki na ten poziom trwają już blisko 2 tygodnie, konsolidacja w rejonie 2300-2370 pkt- ponad miesiąc. Niemniej czym dłużej przebywamy bezpośrednio pod oporem, tym większe szanse popytu. Na razie skupił się on na małych spółkach, być może teraz wróci do większych, co pozwoli na wyrwanie się z miesięcznego marazmu już na początku marca. Nastroje na świecie są dobre. Temat Grecji i Ukrainy przycichł. Pojawiły się gołębie wystąpienia Janet Yellen w Kongresie, zgaszone później przez jastrzębich członków Bullarda i Fischera. W rezultacie EUR/USD wrócił do poziomów styczniowych dołków (poniżej 1,12). Wciąż jednak uważam, że dolarowa hossa dobiegła końca, bo FED wstrzyma się z podwyżkami stóp przy tak niskich oczekiwaniach inflacyjnych. Być może pojawia się szansa na podwójne dno. Globalny kapitał ma chęć wrócić na rynki wschodzące, czego obrazem jest wybiecie linii trendu spadkowego od września'14 przez indeks MSCI EM. W przypadku FW20 to dokładnie poziom 2370 pkt, więc my również powinniśmy sobie z nim poradzić. Pierwszy tydzień marca to oczywiście dane z amerykańskiego rynku pracy (piątek). Wcześniej poznamy kondycję przemysłu głównych gospodarek (indeksy PMI w poniedziałek) i decyzje banków centralnych, m.in. EBC (czwartek). Stopy w środę obniżyć ma krajowa RPP.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 27 lutego 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 361,45	2 367,10	0,26%	2 355,17	2 368,58	13,4	721,4
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 556,85	2 568,61	0,49%	2 550,95	2 570,26	19,3	819,1
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 621,72	3 656,95	0,99%	3 618,28	3 656,95	38,7	160,8
sWIG80	14 464,4	11 281,0	13 179,95	13 253,18	0,85%	13 176,82	13 269,54	92,7	43,2
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	54 526,51	54 753,47	0,46%	54 526,51	54 753,47	227,0	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 060,97	53 304,21	0,49%	52 972,25	53 304,77	332,5	950,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,79	5 989	-0,1%	-2,0%	1,0%	7,3%	-0,6%	-4,4%	3,5%	9,6%
ASSECOPOL	54,10	4 490	0,2%	-1,6%	0,3%	25,9%	-0,3%	-4,0%	2,8%	28,2%
BANK HANDLOWY	105,85	13 830	-0,8%	-2,8%	-4,6%	-7,6%	-1,3%	-5,2%	-2,1%	-5,3%
BOGDANKA	97,32	3 310	-2,3%	0,2%	-11,8%	-16,8%	-2,8%	-2,2%	-9,3%	-14,4%
BORYSZEW	6,20	1 488	1,0%	7,8%	-1,6%	0,8%	0,5%	5,5%	0,9%	3,1%
BZ WBK	335,00	33 244	0,3%	-3,1%	-13,6%	-12,4%	-0,2%	-5,5%	-11,1%	-10,0%
CCC	181,65	6 975	6,9%	16,8%	23,2%	47,7%	6,4%	14,5%	25,7%	50,0%
CYFROWY POLSAT	24,08	15 400	0,6%	3,5%	-0,2%	-3,9%	0,1%	1,2%	2,3%	-1,5%
ENEA	16,21	7 156	-0,5%	-0,7%	-8,7%	3,3%	-1,0%	-3,1%	-6,2%	5,7%
EUROCASH	33,40	4 632	-3,2%	-9,4%	-11,3%	-2,9%	-3,7%	-11,8%	-8,8%	-0,6%
GRUPA AZOTY	77,00	7 638	0,7%	9,8%	12,5%	2,4%	0,2%	7,5%	15,0%	4,7%
GTC	4,87	1 711	1,5%	2,1%	-20,7%	-17,0%	1,0%	-0,3%	-18,2%	-14,7%
ING BSK	135,75	17 661	0,1%	-0,2%	-7,5%	0,6%	-0,3%	-2,6%	-5,0%	3,0%
JSW	22,00	2 583	-1,8%	6,5%	6,8%	-34,5%	-2,3%	4,2%	9,3%	-32,2%
KERNEL	32,00	2 550	7,9%	4,2%	4,9%	35,4%	7,4%	1,9%	7,4%	37,7%
KGHM	121,00	24 200	-1,4%	12,9%	2,0%	-9,3%	-1,9%	10,6%	4,5%	-7,0%
LOTOS	26,04	4 814	4,2%	5,9%	-1,1%	-5,5%	3,7%	3,5%	1,4%	-3,2%
LPP	7 229,60	13 238	0,6%	-1,0%	-19,8%	-20,2%	0,1%	-3,3%	-17,3%	-17,9%
mBANK	457,30	19 303	0,4%	-2,9%	-10,0%	-3,4%	-0,1%	-5,3%	-7,5%	-1,1%
NETIA	5,87	2 043	0,0%	1,0%	2,3%	5,6%	-0,5%	-1,3%	4,8%	7,9%
ORANGE POLSKA	9,87	12 953	1,0%	10,9%	3,9%	-9,3%	0,5%	8,5%	6,4%	-6,9%
PEKAO	185,55	48 701	0,4%	2,5%	-1,8%	0,4%	-0,1%	0,2%	0,7%	2,7%
PGE	20,72	38 741	1,1%	6,9%	2,6%	-6,7%	0,6%	4,5%	5,1%	-4,3%
PGNIG	5,03	29 677	6,1%	15,9%	3,7%	0,6%	5,6%	13,5%	6,2%	2,9%
PKNORLEN	54,61	23 357	-1,3%	3,4%	15,8%	36,7%	-1,8%	1,1%	18,3%	39,0%
PKOBP	32,60	40 750	0,0%	-5,0%	-14,5%	-15,5%	-0,5%	-7,4%	-12,0%	-13,2%
PZU	488,70	42 200	-0,2%	-2,3%	1,5%	1,8%	-0,7%	-4,6%	4,0%	4,2%
SYNTHOS	4,42	5 849	-0,2%	3,8%	7,0%	-4,3%	-0,7%	1,4%	9,5%	-2,0%
TAURON	4,90	8 587	2,3%	-1,8%	-9,4%	-3,7%	1,8%	-4,2%	-6,9%	-1,4%
TVN	17,73	6 254	1,3%	1,1%	8,8%	28,8%	0,8%	-1,2%	11,3%	31,1%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Co ze słabością banków ?

Piątkowa sesja przyniosła kontynuację tendencji widocznych na GPW w ostatnich dniach. Przede wszystkim WIG20 utrzymuje się bardzo blisko strefy 2340-2360 punktów i dzisiejsze notowania przyniosły kolejne wahania w tym zakresie bez przełomu i odważniejszych ruchów ze strony podaży i popytu. Po drugie stabilne zachowanie blue chips ponownie wykorzystali inwestorzy koncentrujący się na szerokim rynku, gdzie indeksy rosły o prawie 1% notując nowe lokalne maksima. Miesiąc skończył się wielkim zwycięstwem popytu wśród małych i średnich spółek i można już mówić o niebezpiecznym wzroście optymizmu, czego najlepszym przykładem jest rajd w górę akcji CCC, które we wtorek rozczarowały wynikiem za IV kwartał, a od tego czasu zyskały prawie 20% (dziś +6,8%) bijąc swój historyczny rekord. Trzeba przyznać, że w zakończonym dziś miesiącu wszystko sprzyjało bykom na rynkach akcji i szkoda, że w przeciwieństwie do szerokiego rynku globalnej hossy nie poczuł indeks WIG20. Choć jesteśmy tuż przy oporze i w każdej chwili możemy zobaczyć atak popytu na polskie banki, póki to się nie stanie niestety trudno podchodzić do WIG20 bardzo optymistycznie. Skoro ciągle rekordy hossy DAX nie pozwoliły nam na wybiecie, co będzie gdy globalne rynki wejdą w małą, zasłużoną korektę? Ponadto tradycyjnie wychodzę z zasady, że nie ma hossy bez banków i ich ostatnią słabość traktuję jako ostrzeżenie. Dlatego też w związku z rosnącym wykupieniem globalnym, brakiem popytu na banki oraz relatywną słabością WIG20, do GPW nadal podchodziłbym dużo ostrożniej niż zdecydowana większość inwestorów indywidualnych oraz lokalnych funduszy agresywnie kupujących spółki z szerokiego rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Pozytywne zakończenie lutego powodem do zwyżek ?

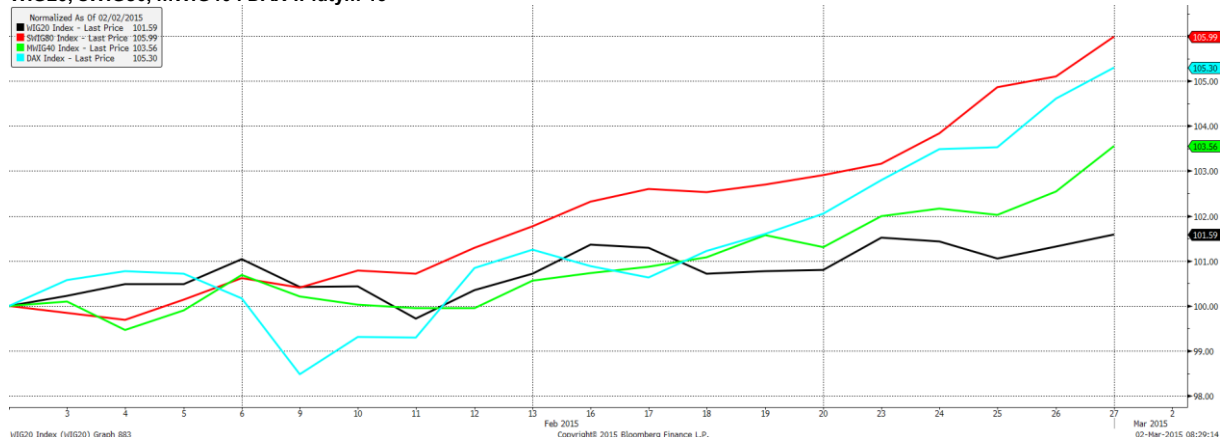
Piątkowa sesja zakończyła się lekkimi zwyżkami głównych indeksów w Warszawie. Lepiej niż od początku roku zachowały się banki, dzięki czemu blue chips zamknęły się o 0,3% nad kreską, kończąc dzień w okolicy 2367,1 pkt. Dużo większe zyski mogli odnotować inwestorzy skupiający się na mniejszych podmiotach, bowiem mWIG40 wzrósł o 1,0%, a sWIG80 o 0,9%. Indeks szerokiego rynku zyskał ok. 0,5%. Rodzimy parkiet był (jak zwykle) wspierany przez duże europejskie rynki. CAC40 podniósł się o 0,8%, a DAX o niecałe 0,7%. Na niewielkim plusie zamknął się również FTSE (+0,1%). Dużo gorsze nastroje były widoczne w USA – DJIA spadł o 0,5%, podobnie jak Nasdaq, a S&P500 obniżył się o 0,3%. Zwyżkują natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy – po ok. 0,1-0,2%. W Azji mieliśmy do czynienia z byczymi nastrojami. Hang Seng i Nikkei wzrosły po ok. 0,1-0,2%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie wypełniony w zasadzie jednym typem danych – odczytami indeksu PMI dla przemysłu głównych gospodarek świata. W nocy poznaliśmy odczyty w Japonii, Chinach i Indiach. Niedługo po starcie notowań wyniki zostaną opublikowane w Polsce, Francji, Niemczech, Wielkiej Brytanii i dla całego eurolandu. Po południu dane dla przemysłu opublikują USA (PMI i ISM). Z pozostałych odczytów czeka nas stopa bezrobocia w strefie Euro oraz wskaźnik BIEC dla krajowego rynku pracy. Pomimo nieco lepszych nastrojów wśród blue chipów dalej jestem ostrożny co do najbliższych sesji. Pomimo dobrych nastrojów w Europie nasz główny indeks nie jest w stanie wyłamać się (w którąkolwiek ze stron) z wąskiego przedziału 2320-2360 pkt. Dodatkowo ostatnie wzrosty WIG20 zawdzięcza sektorowi banków, które moim zdaniem ciągle są mocno ryzykownymi inwestycjami. Większych szans upatruję w mniejszych podmiotach, tym bardziej, że wyniki kwartalne mogą pozytywnie zaskakiwać.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

W lutym dominowały małe i średnie spółki. Indeks sWIG80 zyskał 6% na tle zaledwie 1,6% zysku WIG20. Dla porównania niemiecki DAX wzrósł o 5,3% ustanawiając kolejny historyczny rekord. W marcu jest szansa na lepszy „performance” dużych spółek.

### WIG20, sWIG80, mWIG40 i DAX w lutym'15



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Alior Bank</b>	Alior Bank spodziewa się pierwszych synergii i kosztów, wynikających z integracji z Meritum Bankiem, w II kwartale tego roku. Integracja obu banków ma się zakończyć w III lub IV kwartale - poinformował Wojciech Sobieraj, prezes banku.
<b>Getin Holding</b>	Getin Holding planuje skup 40 mln akcji własnych, co stanowi 5,4697 % kapitału zakładowego spółki, za maksymalnie 80,3 mln PLN. Decyzję w tej sprawie podejmie WZA spółki zwołane na 27 marca - poinformował Getin Holding w projektach uchwał na walne.
<b>Amica</b>	Amica miała w czwartym kwartale 2014 roku 22,6 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. Wynik był lepszy o ponad 22 % od konsensusu rynkowego na poziomie 18,5 mln PLN. Wynik operacyjny wyniósł 36,3 mln PLN wobec 30,3 mln PLN prognoz.
<b>ACE</b>	Przychody ACE w 4Q.14 wyniosły 24,7 mln EUR a zysk netto 0,0 mln EUR, konsensus rynkowy oczekiwał odpowiednio 23,6 mln EUR i 0,4 mln EUR.
<b>Talex</b>	Zarząd Taleksu zarekomenduje wypłatę 1,8 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok łącznie na dywidendę ma trafić 5,39 mln PLN.
<b>Sygnity</b>	Sygnity 23 lutego spłaciło obligacje o łącznej wartości nominalnej 40 mln zł.
<b>Mabion</b>	Mabion zakwalifikował do badań klinicznych nad lekiem MabionCD20 109 % ogólnej liczby pacjentów potrzebnych do ukończenia badań - podała spółka w komunikacie. W piątek komisja DSMB (Data and Safety Monitoring Board) wydała pozytywną opinię na temat przebiegu badań nad farmaceutykiem. MabionCD20 jest lekiem onkologicznym biopodobnym do preparatu MabThera/Rituxan, który jest stosowany w leczeniu nowotworów krwi oraz reumatoidalnego zapalenia stawów. Mabion informował wcześniej, że chce swoim farmaceutykiem uzyskać kilkuprocentowy udział w tym rynku.
<b>Warimpex</b>	Warimpex zamknął transakcję sprzedaży biurowców Jupiter 1 i Jupiter 2 z projektu Airportcity w Sankt Petersburgu. Łączna wartość transakcji wynosi ok. 70 mln EUR - poinformowała spółka w poniedziałkowym komunikacie.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Mostostal Zabrze podał wyniki za 4Q'14. Spółka wypracowała 248 mln PLN przychodów, 7,2 mln PLN zysku na sprzedaży, 9,3 mln PLN EBITDA oraz 3,4 mln PLN zysku netto. Gotówka netto wynosi +8,7 mln PLN.

*BDM: Wyniki do pozycji zysk na sprzedaży (a więc na podstawowej działalności) są zgodne z naszymi oczekiwaniami. Wyższe koszty na niższych pozycjach przekładają się na wynik netto poniżej prognoz. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło -1,6 mln PLN, ujemne saldo działalności finansowej -1,4 mln PLN. Zaksięgowana efektywna stopa podatku to aż 63%. Bardzo dobrze wypadł cash flow operacyjny w końcówce roku: +21,0 mln PLN w 4Q'14 (+45,3 mln PLN w całym roku). Spółka ma gotówkę netto +8,7 mln PLN. Zwracamy uwagę, że w najbliższym czasie spółka powinna dostać 17,0 mln PLN z ugody z BZ WBK (lista wierzytelności Reliz uprawomocniła się), w 2H'15/1H'16 natomiast powinny zostać domknięte transakcje sprzedaży działek (61 mln PLN). w sumie 78 mln PLN stanowi 23% obecnej kapitalizacji Mostostalu. Ze spraw spornych zwracamy uwagę, że pod koniec stycznia sąd arbitrażowy w Londynie zasądził na rzecz spółki całość roszczenia wobec Hightex (4,3 mln PLN, sprawa dotyczy prac przy Stadionie Narodowym, spółka jest w postępowaniu upadłościowym).*

**Wyniki za 4Q'2014**

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM	odchyl.	2013	2014	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	184,7	247,6	34,1%	238,0	4,1%	575,1	861,9	49,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	15,1	18,3	21,4%	18,2	0,8%	45,7	73,8	61,4%
Zysk na sprzedaży	3,6	7,2	102,0%	7,0	2,6%	28,7	47,2	64,4%
EBITDA	8,1	9,3	14,2%	10,4	-11,1%	28,7	47,2	64,4%
EBIT	4,5	5,6	24,9%	6,9	-19,1%	15,0	32,9	119,1%
Zysk (strata) brutto	-0,7	4,2	-	6,0	-30,3%	9,3	27,2	192,7%
Zysk (strata) netto	2,4	1,6	-34,6%	4,8	-67,2%	7,3	17,9	147,0%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,2%	7,4%		7,6%		8,0%	8,6%	
Marża EBITDA	4,4%	3,7%		4,4%		5,0%	5,5%	
Marża EBIT	2,4%	2,2%		2,9%		2,6%	3,8%	
Marża zysku netto	1,3%	0,6%		2,0%		1,3%	2,1%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

**Budimex**

Konsorcjum Budimeksu (95 %) i Ferrovial Agroman (5 %) podpisało z GDDKiA umowę na budowę drogi ekspresowej S3 Nowa Sól – Legnica. Wartość umowy to 638,7 mln PLN netto - podał Budimex w komunikacie. Umowa dotyczy zaprojektowania i wybudowania drogi ekspresowej S3 Nowa Sól – Legnica (A4), "od węzła Lubin Południe do węzła Legnica II, o długości około 22,6 km".

**PKN Orlen**

PKN Orlen porozumiał się z organizacjami związkowymi. Zamiast wzrostu płac zasadniczych dla wszystkich pracowników spółka wypłaci nagrody jednorazowe w wysokości 3 tys. PLN - podał Orlen w komunikacie prasowym.

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

## INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2015-02-27	432,9	-0,1%	5,6%	2,0%	1,2%	Miedź	LME 3M	2015-02-27	5 888,0	2,0%	8,6%	-10,2%	-16,2%	
MSCI World	2015-02-27	1 774,0	-0,1%	5,9%	2,4%	2,4%	Ropa	WTI Crude	2015-02-27	49,8	3,3%	-1,4%	-26,2%	-45,6%	
MSCI EM	2015-02-27	993,8	-0,4%	3,1%	-1,0%	-8,2%	Złoto	Spot S/oz	2015-02-27	1 213,8	0,3%	-5,0%	1,2%	-4,0%	
MSCI BRIC	2015-02-27	276,0	0,1%	4,4%	0,0%	-7,9%	Aluminium	LME 3M	2015-02-27	1 806,0	0,7%	-2,6%	-11,6%	-13,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-02-27	53 042,6	0,5%	2,3%	0,1%	2,8%	Polska	5yr yield	2015-02-27	1,876	-1,4%	12,3%	-4,9%	-25,3%
Polska	WIG20	2015-02-27	2 361,0	0,3%	1,1%	-2,1%	-0,3%	Polska	10yr yield	2015-02-27	2,157	1,7%	6,7%	-14,1%	-30,6%
Polska	mWIG40	2015-02-27	3 621,1	1,0%	3,4%	2,7%	7,6%	Polska	WIBOR 3M	2015-02-27	1,720	-0,6%	-9,9%	-12,2%	-31,5%
Polska	sWIG80	2015-02-27	13 141,7	0,8%	5,9%	7,9%	12,7%	Polska	WIBOR 6M	2015-02-27	1,700	-0,6%	-10,5%	-12,8%	-32,5%
Węgry	BUX	2015-02-27	18 490,9	-1,5%	10,2%	5,0%	2,4%	USA	10yr yield	2015-02-27	1,993	-1,8%	19,8%	-13,1%	-17,7%
Czechy	PX	2015-02-27	1 028,3	-0,5%	7,0%	1,5%	5,1%	Niemcy	10yr yield	2015-02-27	0,328	10,1%	4,8%	-55,7%	-64,8%
Bułgaria	Sofix	2015-02-27	486,0	0,4%	-2,5%	-5,2%	-11,2%	Japonia	10yr yield	2015-02-27	0,335	-2,3%	15,9%	-21,0%	-33,7%
Rosja	Micex	2015-02-27	1 759,0	-0,1%	6,8%	15,9%	27,4%	Hiszpania	10yr yield	2015-02-27	1,260	-1,7%	-15,4%	-31,9%	-44,6%
Rosja	RTS (USD)	2015-02-27	896,6	-1,7%	21,6%	-7,0%	-23,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-02-27	7 193,6	-0,7%	1,6%	3,0%	0,0%	Portugalia	10yr yield	2015-02-27	1,828	-2,4%	-31,7%	-35,0%	-43,7%
Turcja	ISE 100	2015-02-27	85 915,4	-2,1%	-5,4%	-2,2%	5,0%	Włochy	10yr yield	2015-02-27	1,048	-9,9%	-14,9%	-43,5%	-49,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-02-27	3 574,9	0,7%	7,4%	11,2%	14,5%	EUR/PLN	2015-02-27	4,148	0,0%	-0,9%	-0,4%	-1,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-02-27	6 949,7	0,0%	3,4%	4,0%	3,2%	USD/PLN	2015-02-27	3,705	0,0%	0,3%	10,2%	15,5%	
Francja	CAC40	2015-02-27	4 910,6	0,8%	7,5%	13,1%	13,7%	CHF/PLN	2015-02-27	3,884	0,0%	-2,4%	12,4%	11,3%	
Niemcy	DAX	2015-02-27	11 327,2	0,7%	6,6%	14,2%	20,4%	EUR/USD	2015-02-27	1,120	0,0%	-1,2%	-9,6%	-14,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-02-27	11 139,5	0,3%	7,4%	4,9%	6,5%	USD/JPY	2015-02-27	119,630	0,2%	2,0%	0,3%	13,8%	
Holandia	AEX	2015-02-27	482,5	0,3%	7,8%	14,0%	18,0%								
Szwecja	OMX 30	2015-02-27	1 684,8	0,4%	7,5%	15,8%	21,8%								
Austria	ATX	2015-02-27	2 477,6	0,7%	13,9%	9,3%	8,4%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-02-27	18 214,4	-0,4%	6,0%	2,3%	7,3%								
USA	S&P500	2015-02-27	2 110,7	-0,3%	5,7%	2,3%	6,1%								
USA	Nasdaq Comp	2015-02-27	4 987,9	-0,5%	7,3%	3,9%	9,1%								
Kanada	S&P/TSX	2015-02-27	15 241,2	0,0%	4,0%	4,1%	-1,1%								
Meksyk	IPC	2015-02-27	44 416,5	-0,5%	8,0%	0,2%	-2,7%								
Brazylia	BOVESPA	2015-02-27	51 760,5	-0,3%	10,0%	-5,7%	-15,8%								
Argentyna	MERVAL	2015-02-27	9 334,8	2,9%	13,1%	-2,1%	-2,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-03-02	18 797,9	0,1%	6,4%	7,9%	22,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-02-27	24 823,3	-0,3%	1,3%	3,5%	1,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-03-02	3 310,3	0,4%	3,1%	23,4%	49,7%								
Indie	BSE30	2015-02-28	29 361,5	1,6%	-1,2%	2,8%	10,2%								
Indonezja	JKSE	2015-02-27	5 450,3	0,0%	3,0%	6,0%	6,5%								
Izrael	TA 25	2015-03-01	1 517,9	0,6%	3,9%	3,2%	9,3%								
Korea	Kospi	2015-03-02	1 985,8	-0,4%	1,9%	1,4%	-2,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-03-02	5 928,8	0,4%	7,2%	13,0%	8,5%								

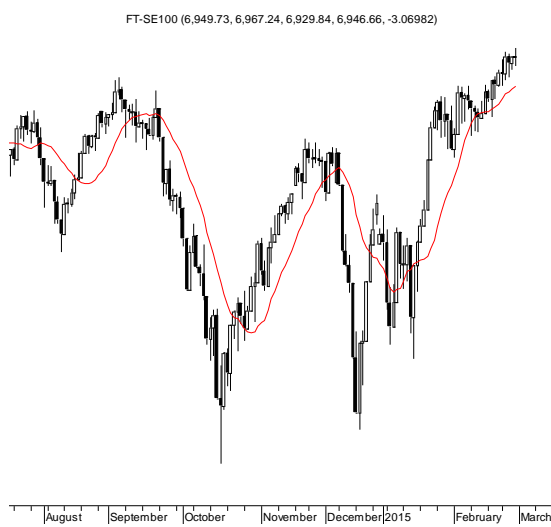
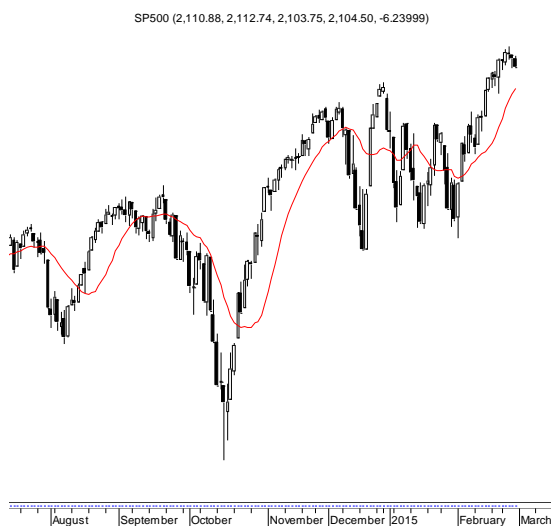
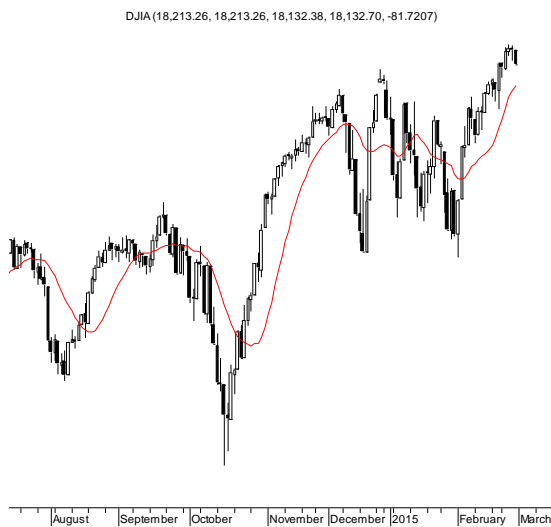
Źródło: Bloomberg

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.