

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 11 października 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 405	9	0,38%
Kurs zamknięcia	2 413	3	0,12%
Kurs min.	2 402	16	0,67%
Kurs max.	2 424	13	0,54%
Wolumen obrotu	28 431	-4 619	-13,98%
Otwarte pozycje	96 948	-2 180	-2,20%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2406

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą 2406

Najbliższe poziomy oporu: 2453 2500 2600 2644

Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2350 2290 2228



Kolejne zaskakujące dane z rynku pracy

Czwartkowa sesja niewiele wniosła do technicznego obrazu rynku. Po słabszym otwarciu, na wyprzedanych rynkach w Europie nastąpiły próby odreagowania. Warszawa jednak nie była w stanie dotrzymać im kroku. FW20 ostatecznie niewiele zyskał (+0,1%) i zakończył na 2413 pkt. Zmienność wyniosła jedynie 22 pkt, wolumen i LOP nie potwierdziły kierunku. Wyrazistą zielenią zakończyły sesję europejskie indeksy. Niemiecki DAX wzrósł o 1,1%. Rano powodów zwyczajki szukano w wypowiedzi szefowej MFV. Christine Lagarde opowiedziała się za wydłużeniem czasu na naprawę finansów publicznych w krajach strefy euro. Po południu na rynek napłynęły ciekawe dane z amerykańskiego rynku pracy. Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w ostatnim tygodniu spadła do 339 tys. wobec 369 tys. poprzednio po korekcji, czyli do poziomu najniższego od... lutego 2008 roku. To kolejne zaskakujące dane z rynku pracy. W miniony piątek stopa bezrobocia U-3 spadła z 8,1% do 7,8%. BLS podał, że było to zasługą wzrostu o 873 tys. zatrudnienia (najwyżej od... 1983 roku), a nie spadku aktywności zawodowej jak dotychczas. Co więcej, dane kontrastowały z popularnym i bardziej wiarygodnym NFP (tylko +114 tys.). Od razu więc rynek załapała fala spekulacji o zmanipulowaniu danych przez BLS tuż przed wyborami prezydenckimi (6 listopada). Wczorajsze dane były równie zaskakujące i podobnie jak w miniony piątek optymizm po nich szybko wyparował. S&P500 (1432,8 pkt, 0%) wciąż niebezpiecznie przebywa przy wsparciu na 1430 pkt. Jego przebicie może doprowadzić do testu 1400 pkt, co w Warszawie da amunicję niedźwiedzim do „strzału” w okolice 2330 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 11 października 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 433,4	2 009,3	2 385,44	2 394,21	0,08%	2 383,67	2 403,38	19,7	595,5
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 983,90	9 994,63	-0,23%	9 953,40	10 006,73	53,3	29,4
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 405,64	2 394,59	-0,34%	2 389,56	2 405,97	16,4	64,6
WIG PL	44 461,2	36 342,5	44 293,33	44 184,05	-0,04%	44 184,05	44 293,33	109,3	-
WIG	44 524,6	36 483,4	44 149,23	44 224,67	-0,02%	44 099,08	44 339,24	240,2	710,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	40,17	3 116	-2,7%	-10,5%	-14,1%	-20,8%	-2,8%	-12,5%	-25,2%	-25,8%
BANK HANDLOWY	88,40	11 550	-0,8%	2,8%	9,1%	12,5%	-0,9%	0,8%	-2,0%	7,4%
BOGDANKA	122,80	4 177	0,4%	0,2%	0,2%	-3,6%	0,3%	-1,8%	-10,9%	-8,7%
BORYSZEW	0,59	1 331	0,0%	15,7%	7,3%	-26,3%	-0,1%	13,7%	-3,9%	-31,3%
BRE	316,40	13 332	-0,9%	1,4%	10,5%	10,9%	-1,0%	-0,6%	-0,6%	5,8%
GTC	7,80	2 491	-1,3%	14,4%	24,0%	27,9%	-1,3%	12,4%	12,8%	22,8%
JSW	90,15	10 585	-0,3%	-0,6%	-4,6%	-3,8%	-0,4%	-2,6%	-15,8%	-8,9%
KERNEL	63,65	5 072	0,9%	-2,0%	3,5%	-14,7%	0,8%	-4,0%	-7,7%	-19,8%
KGHM	158,30	31 660	1,2%	9,5%	35,3%	10,7%	1,1%	7,5%	24,1%	5,6%
LOTOS	32,30	4 195	0,4%	13,9%	24,2%	10,1%	0,3%	11,9%	13,1%	5,0%
PEKAO	156,80	41 145	-1,4%	0,4%	10,5%	5,2%	-1,5%	-1,6%	-0,7%	0,1%
PGE	17,76	33 207	-0,3%	-3,2%	-7,5%	-5,5%	-0,4%	-5,2%	-18,6%	-10,6%
PGNIG	3,91	23 069	-2,7%	-3,7%	-3,2%	-5,1%	-2,8%	-5,7%	-14,4%	-10,2%
PKNORLEN	45,49	19 456	0,9%	6,3%	22,6%	22,3%	0,8%	4,3%	11,5%	17,2%
PKOBP	37,10	46 375	1,0%	1,2%	13,5%	9,4%	0,9%	-0,8%	2,3%	4,4%
PZU	382,00	32 987	0,8%	6,3%	17,0%	19,2%	0,7%	4,3%	5,9%	14,2%
SYNTHOS	5,57	7 371	-0,5%	-3,8%	-3,0%	-11,4%	-0,6%	-5,8%	-14,1%	-16,5%
TAURON	4,70	8 237	-1,7%	-4,9%	9,3%	-8,0%	-1,8%	-6,9%	-1,9%	-13,1%
TPSA	16,19	21 624	-0,1%	-3,9%	5,3%	-3,9%	-0,1%	-5,9%	-5,9%	-9,0%
TVN	6,96	2 393	0,7%	-0,3%	-19,0%	-35,0%	0,6%	-2,3%	-30,1%	-40,0%

Komentarz po sesji

Słabszy szeroki rynek

Na dzisiejszej sesji powtórzyliśmy typowy dla ostatnich dni schemat, czyli słabszy początek, lepsze kolejne godziny handlu oraz ponownie słabsza końcówka wywołana mniejszym optymizmem inwestorów amerykańskich. Dla GPW sesja nie miała przełomowego znaczenia z punktu widzenia obrazu technicznego, gdyż nadal znajdujemy się wewnątrz znanej wszystkim kilkutygodniowej konsolidacji, co sprzyja bykom i wariantowi docelowego wybicia w górę. Dużo ciekawiej wygląda sytuacja w Stanach, które odbijają się w pierwszej części notowań od istotnego technicznego wsparcia i na zakończeniu sesji europejscy inwestorzy założyli, że to odbicie się skutecznie uda. Jeśli S&P500 zakończyłoby dzisiejszą sesję na minusie, konsekwencją na GPW oraz na innych giełdach będą bardzo negatywne. Jako, że na razie nie padły przełomowe sygnały na światowych rynkach akcji, o WIG20 można być spokojnym. Problemem, który niestety zaczyna być coraz bardziej widoczny, jest słabnący szeroki rynek. Coraz mniej spółek kontynuuje zwyżki, a coraz więcej walorów, które próbowały się niedawno wybijać w górę, mocno traci na wartości przy małym obrocie świadczącym o kiepskich arkuszach kupna. Wydaje się, że mimo powszechnego (słusznego w założeniu) optymizmu do sektora małych i średnich spółek, strumień pieniędzy płynący na ten rynek jest bardzo ograniczony. Przez wiele miesięcy ten segment rynku był przez krajowy kapitał zaniedbany i w związku z tym opóźniony napływ pieniądza powinien być wyraźnie lepszy od tego, co widzimy na GPW. Zestawiając aktualnych ruch małych i średnich spółek chociażby ze zwyżką z początku tego roku, można spokojnie mówić o dużym rozczarowaniu. Ostatnie dni w mojej ocenie znacząco zwiększyły wrażliwość tego segmentu na ewentualne szoki zewnętrzne i w krótkim terminie stosunek zysku do ryzyka w segmencie małych i średnich spółek zdecydowanie się pogorszył.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Kolejna słaba sesja w USA

Przed nami bardzo ciekawa sesja. Wczoraj wieczorem rynek amerykański zakończył dzień w okolicy zera mimo solidnych plusów notowanych w momencie zakończenia sesji w Europie, przez co powinniśmy dziś rano widzieć kolejne w tym tygodniu zejście indeksów w dół na początku sesji. Dotąd takie zejście było wykorzystywane przez stronę popytową i to było dość logiczne biorąc pod uwagę, że cały czas znajdujemy się wewnątrz „byczej” konsolidacji, która docelowo powinna nas wybić górą. Dzielnie nie jestem jednak przekonany, czy bykom uda się podnieść rynek tak jak ostatnio i po serii rozczarowań ze Stanów obstawiałbym bardziej scenariusz, w którym nie poderwiemy się dopóki nie zbliży się otwarcie na Wall Street. Punktem zwrotnym może być publikacja wyników banku JP Morgan, który jako pierwszy z wielkich banków inwestycyjnych poda wyniki za zakończony niedawno trzeci kwartał. Konferencja prasowa banku w związku z ogłoszonymi wynikami ma odbyć się o godzinie 13 czasu polskiego i w tych okolicach należy przygotować się na impuls dla europejskich giełd. Inwestorzy w Polsce bacznie będą oglądać expose premiera Tuska, szczególnie po zeszłorocznej niespodziance z podatkiem od kopalin, natomiast wśród danych makro nie ma dziś bardzo istotnych publikacji i lekki wpływ na rynek może mieć jedynie publikacja Indeksu Uniwersytetu Michigan o godzinie 15:55 naszego czasu.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GPW TGE

Gaz-System i TGE podpisały umowę określającą zasady współpracy stron w zakresie umożliwienia zawierania umów kupna i sprzedaży na giełdzie gazu. Generalną zasadą, przyjętą w umowie jest, że transakcje zawarte na giełdzie gazu są ważne i skuteczne pomiędzy stronami i podlegają realizacji przez Gaz-System.

Aktualnie PGNiG opowiada się za 15% obligiem gazowym w pierwszym etapie uwalniania rynku gazu. Z kolei prezes URE uważa, że 70% obligo jest optymalne. Zdaniem URE jedynie wyższe wolumeny będą w stanie przyciągnąć na rynek konkurencję i stworzyć wiarygodne indeksy cenowe.

Według najnowszych założeń projektu ustawy Prawo gazowe na giełdy towarowe miałyby trafić nie mniej niż 70% gazu ziemnego wprowadzanego do sieci przesyłowej. W ciągu pierwszych 6 miesięcy od wejścia w życie ustawy byłoby to 30% całkowitej ilości gazu, przez następnych 6 miesięcy miałyby wzrosnąć do 50%, a po roku osiągnęłyby poziom docelowy ok. 70%.

CD Projekt

CD Projekt Red spodziewa się wysokich marż na cyfrowej dystrybucji gier (spółka uruchomiła platformę cyfrowej dystrybucji gier za pośrednictwem internetu). Projekt nowej platformy nie wiązał się z dużymi nakładami inwestycyjnymi i ma w niedługim czasie osiągnąć próg rentowności.

Prezes spółki zapowiedział też, że w przyszły czwartek CD Projekt Red przedstawi szczegóły nowego projektu. Ma to być gra ze środowiska Cyberpunk, której premiera planowana jest na lata 2014-2015.

KGHM

International Copper Study Group prognozuje, że światowe zużycie jawne miedzi rafinowanej w 2012 roku wzrośnie o 2,6% r/r do 20,38 Mt. Jeśli wyłączyć z rachunku Chiny, przewidywany jest jego spadek o 1% r/r. W 2013 roku zużycie jawne może zwiększyć się o 1,5% r/r, do 20,68 Mt, a z wyłączeniem Chin o 3,4% r/r.

Według założeń ICSG, w 2012 roku światowy popyt na rafinowaną miedź może przewyższyć produkcję o 400 tys. ton. Byłby to trzeci z rzędu rok naznaczony deficytem produkcji.

Wg ICSG produkcję nadal będą ograniczać niedobory koncentratu i przerwy konserwacyjne w kopalniach. W 2012 roku wzrośnie ona o około 1,5% i osiągnie 19,95 Mt. W 2013 roku natomiast zwiększona produkcja z istniejących i nowych kopalń może odwrócić obraz rynku. ICSG szacuje, że produkcja miedzi rafinowanej wzrośnie o 6% do 21,14 Mt, a jej nadwyżka nad popytem wyniesie ok. 400 tys. ton.

BDM: Deficyt na rynku miedzi w 2012 roku był sygnalizowany przez ICSG już wcześniej. Do lipca łączna produkcja miedzi rafinowanej wyniosła 11,686 mln ton (+2% r/r), a konsumpcja była równa 11,921 mln ton (+7,4% r/r). Bilans na rynku miedzi był równy -235 tys. ton. Wzrost deficytu do prognozowanego poziomu 400 tys. ton jest w naszej ocenie bardzo prawdopodobny, niemniej należy brać pod uwagę fakt, że popyt na surowiec jest również generowany ze strony inwestorów finansowych (ok. 30%) obecnie wspierany programami luzowania ilościowego (FED, EBC, BoJ). Wzrost produkcji miedzi w 2013 roku oraz kolejnych latach był również sygnalizowany wcześniej; nowe projekty zasobowe implikuje utrzymujący się wysoki spread pomiędzy: net cash cost (ok. 1,5 USD/lb) vs. jednostkowa cena funta miedzi (ok. 3,7 USD/lb).

PGNiG	PGNiG chce do końca 2012 roku rozpocząć jeszcze 3 odwierty w poszukiwaniu gazu łupkowego. Łącznie w 2012 roku PGNiG ma wykonać 6 otworów w poszukiwaniu gazu.
NFI Midas	<p>NFI Midas ocenia, że na inwestycje w ciągu 3 lat wyda 1,0-1,05 mld PLN (wcześniejsze szacunki zakładały kwotę 1.3 mld PLN). Podczas pierwszej fazy rozbudowy sieci, która zostanie zakończona do końca 2012 roku liczba nowo wybudowanych i uruchomionych stacji bazowych wyniesie 700, a obecnie jest już 650 i faza ta będzie kosztowała ok. 200 mln PLN. W fazie drugiej, która zakończy się w połowie 2014 roku, liczba planowanych stacji bazowych wyniesie 3.400 (z czego ok. 1.300 to stacje Polkomtela). CAPEX i OPEX w tej fazie będzie wynosił łącznie 450 mln PLN. Faza trzecia natomiast zakończy się około połowy 2016 roku i zakłada do 700 stacji nowo wybudowanych oraz koszty optymalizacji sieci. Koszty fazy trzeciej mają wynieść 350-400 mln PLN. Na koniec trzeciej fazy, w połowie 2016 roku, liczba stacji bazowych wyniesie łącznie ok. 4.800.</p> <p>Zdaniem prezesa spółki obecnie nie ma zagrożenia, że będzie emisja akcji, a finansowanie będzie się składało z długu senioralnego oraz emisji obligacji.</p>
Open Finance	<p>Open Finance TFI planuje w ciągu 3-4 lat wejść do dziesiątki największych TFI. Do końca 2013 roku chce pozyskać co najmniej 700 mln PLN aktywów i liczy, że zamknie przyszły rok zyskiem netto.</p> <p>Na przełomie 2012 i 2013 Open Finance TFI chce ruszyć z ofertą funduszy zamkniętych. W początkowym etapie oferta spółki będzie dostępna w sieci grupy Getin Noble Banku i Open Finance.</p>
Solar	Solar odwołała prognozę tegorocznych wyników ze względu na słabą sprzedaż we wrześniu. Zwracamy uwagę, że prezes spółki komentując słabe wyniki za 1H'12 (wg nas uzasadniające już wtedy znaczną rewizję prognoz!!!) utrzymywał, że nie widzi podstaw do zmian założeń.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2012-10-11	329,7	0,3%	0,3%	8,0%	4,4%
MSCI World	2012-10-11	1 305,1	0,3%	0,0%	8,1%	5,1%
MSCI EM	2012-10-11	992,1	0,4%	2,5%	7,6%	0,2%
MSCI BRIC	2012-10-11	279,6	1,2%	4,1%	8,6%	-2,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2012-10-11	44 234,2	0,0%	2,8%	10,6%	9,0%
Polska WIG20	2012-10-11	2 392,3	0,1%	1,8%	12,6%	13,5%
Polska mWIG40	2012-10-11	2 402,7	-0,3%	5,4%	7,1%	1,2%
Polska sWIG80	2012-10-11	10 017,3	-0,2%	6,5%	6,8%	1,9%
Węgry BUX	2012-10-11	18 948,7	1,1%	2,9%	10,6%	7,1%
Czechy PX	2012-10-11	983,6	0,2%	3,4%	9,9%	9,1%
Bulgaria Sofix	2012-10-11	318,5	1,1%	0,4%	9,7%	13,8%
Rosja Micex	2012-10-11	1 463,1	0,1%	-0,9%	4,3%	0,1%
Rosja RTS (USD)	2012-10-11	1 490,4	0,4%	0,8%	10,1%	-5,1%
Rumunia BET	2012-10-11	4 809,3	-0,6%	-2,5%	4,3%	-3,8%
Turcja ISE 100	2012-10-11	68 457,6	1,6%	2,2%	10,4%	16,6%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2012-10-11	2 456,5	1,2%	-2,5%	11,3%	10,6%
W. Brytania FTSE 100	2012-10-11	5 776,7	0,9%	0,8%	4,1%	6,0%
Francja CAC40	2012-10-11	3 365,9	1,4%	-3,2%	8,7%	9,5%
Niemcy DAX	2012-10-11	7 205,2	1,1%	-0,4%	12,8%	9,1%
Hiszpania IBEX 35	2012-10-11	7 668,0	0,9%	-2,5%	13,8%	4,1%
Holandia AEX	2012-10-11	326,8	0,8%	-2,0%	6,1%	10,3%
Szwecja OMX 30	2012-10-11	1 061,6	0,4%	-1,0%	3,9%	6,0%
Austria ATX	2012-10-11	2 128,0	1,5%	1,5%	10,2%	7,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2012-10-11	13 345,0	-0,1%	0,2%	6,4%	5,5%
USA S&P500	2012-10-11	1 432,6	0,0%	0,1%	7,4%	5,9%
USA Nasdaq Comp	2012-10-11	3 051,8	-0,1%	-1,7%	6,0%	1,8%
Kanada S&P/TSX	2012-10-11	12 212,4	0,2%	0,5%	6,8%	3,3%
Meksyk IPC	2012-10-11	41 470,1	0,7%	4,4%	4,0%	7,7%
Brazylia BOVESPA	2012-10-11	58 456,3	1,2%	-0,4%	10,4%	-3,5%
Argentyna Merval	2012-10-11	2 387,8	1,2%	0,5%	2,4%	-2,5%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2012-10-11	8 546,8	-0,6%	-2,3%	-2,7%	-8,8%
Hong Kong Hang Seng	2012-10-11	20 999,1	0,4%	5,8%	9,0%	7,4%
Chiny Shanghai Comp	2012-10-12	2 102,8	-0,8%	-0,6%	-2,8%	-6,6%
Indie BSE30	2012-10-11	18 804,8	0,9%	5,4%	7,9%	10,8%
Indonezja JKSE	2012-10-11	4 285,0	0,1%	3,1%	6,9%	5,8%
Izrael TA 25	2012-10-11	1 206,4	0,9%	7,6%	13,2%	7,6%
Korea Kospi	2012-10-12	1 933,1	-0,8%	0,7%	5,8%	-3,1%
Australia S&P/ASX 200	2012-10-12	4 483,5	-0,2%	3,8%	11,8%	9,1%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2012-10-11	8 165,0	0,2%	0,9%	8,3%	1,6%
Ropa WTI Crude	2012-10-11	92,1	0,9%	-5,4%	5,6%	-12,7%
Złoto Spot \$/oz	2012-10-11	1 769,6	0,5%	2,2%	13,2%	5,6%
Aluminium LME 3M	2012-10-11	2 008,0	-2,2%	-3,5%	5,6%	-4,3%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2012-10-11	4,127	-0,4%	-4,6%	-11,2%	-17,9%
Polska 10yr yield	2012-10-11	4,557	-1,1%	-6,4%	-8,3%	-17,7%
Polska WIBOR 3M	2012-10-11	4,800	-0,2%	-1,2%	-4,8%	-0,8%
Polska WIBOR 6M	2012-10-11	4,800	-0,4%	-1,4%	-5,3%	-1,2%
USA 10yr yield	2012-10-11	1,670	-0,3%	-5,0%	13,3%	-18,6%
Niemcy 10yr yield	2012-10-11	1,502	0,9%	-7,1%	20,3%	-16,0%
Japonia 10yr yield	2012-10-11	0,757	-1,9%	-6,9%	-2,2%	-20,4%
Hiszpania 10yr yield	2012-10-11	5,762	-0,7%	2,4%	-13,2%	-1,0%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-10-11	8,128	-2,5%	-2,0%	-23,3%	-34,8%
Włochy 10yr yield	2012-10-11	4,403	0,0%	0,3%	-13,7%	-9,5%
CDS						
Belgia 5yr USD	2012-10-11	112,8	-0,8%	-9,3%	-44,5%	-54,2%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-10-11	103,1	0,8%	-9,9%	-41,6%	-42,8%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-10-11	365,0	1,5%	3,0%	-35,8%	-24,1%
Irlandia 5yr USD	2012-10-11	275,7	-1,6%	-11,1%	-49,4%	-51,7%
Japonia 5yr USD	2012-10-11	83,5	-0,3%	26,2%	-13,1%	-16,4%
Niemcy 5yr USD	2012-10-11	50,3	-1,0%	-2,9%	-44,0%	-28,3%
Polska 5yr USD	2012-10-11	95,8	-2,1%	-21,2%	-51,4%	-52,3%
Portugalia 5yr USD	2012-10-11	484,0	1,4%	-4,1%	-41,4%	-55,7%
Rosja 5yr USD	2012-10-11	142,7	-2,1%	5,4%	-32,8%	-27,7%
USA 5yr EUR	2012-10-11	41,4	1,9%	16,1%	-16,3%	42,0%
W. Brytania 5yr USD	2012-10-11	48,3	-0,8%	5,7%	-27,5%	-23,8%
Włochy 5yr USD	2012-10-11	316,3	-0,3%	-0,9%	-37,1%	-25,9%
kursy walut						
EUR/PLN	2012-10-11	4,093	0,0%	-0,1%	-2,7%	-1,7%
USD/PLN	2012-10-11	3,163	-0,4%	-0,5%	-8,3%	0,1%
CHF/PLN	2012-10-11	3,385	0,1%	-0,1%	-3,4%	-2,3%
EUR/USD	2012-10-11	1,294	0,4%	0,4%	6,1%	-1,8%
USD/JPY	2012-10-11	78,390	0,2%	0,7%	-1,2%	-3,1%

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.