

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 17 października 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 414	8	0,33%
Kurs zamknięcia	2 413	-2	-0,08%
Kurs min.	2 393	-11	-0,46%
Kurs max.	2 419	-3	-0,12%
Wolumen obrotu	26 418	4 020	17,95%
Otwarte pozycje	100 587	938	0,94%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2407

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą 2405

Najbliższe poziomy oporu: 2453 2500 2600 2644

Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2350 2290 2228

FW20 (2,414.00, 2,419.00, 2,393.00, 2,413.00, -2,00000)



WIG20 (2,396.22, 2,398.28, 2,373.23, 2,391.57, -6,40991)



**Bycze argumenty przeważają**

Falszywe wybiecie na S&P500 na początku tygodnia wywołało na kolejnych sesjach mocną kontrę kupujących na rynku amerykańskim oraz na innych globalnych parkietach. W Warszawie te wydarzenia niewiele zmieniły i nadal aktywna jest konsolidacja indeksu WIG20 oraz kontraktów. Ona powinna poprzedzać nowy impuls wzrostowy, a zatem wewnątrz jej ram należy przede wszystkim szukać długich pozycji zgodnych z głównym trendem. Utrzymując linie obrony poniżej dołka 2378 punktów w najbliższym czasie można liczyć na test górnego ograniczenia konsolidacji, czyli okolic 2450 punktów dla pochodnej oraz 2420 dla WIG20. Na wybiecie wyżej raczej nie ma co liczyć bez pomocy światowych indeksów, lecz wyglądają one równie byczo jak nasz parkiet. Czynniki zewnętrzne zdają się dziś sprzyjać stronie popytowej, gdyż widzimy dość korzystne konfiguracje ze strony surowców, giełd zagranicznych oraz rynku długu. Powiedziałbym, że sytuacja jest aż za dobra dla strony popytowej i przydałby się jakiś zdrowy, mocniejszy argument niedźwiedzi. Ze strony danych makro czekamy na godzinę 14:30 i dane z amerykańskiego rynku pracy oraz na indeks FED z Filadelfii publikowany o godzinie 16:00.

Piotr Kaczmarek, CFA

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 17 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	2 396,22	2 391,57	-0,27%	2 373,23	2 398,28	25,1	1 169,3
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 079,53	10 050,51	-0,37%	10 006,21	10 081,81	75,6	41,9
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 437,47	2 436,05	0,10%	2 419,90	2 440,87	21,0	104,0
WIG PL	44 461,2	36 342,5	44 068,81	44 329,04	-0,22%	44 068,81	44 329,04	260,2	
WIG	44 524,6	36 483,4	44 435,30	44 353,53	-0,20%	44 091,86	44 461,00	369,1	1 331,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	40,15	3 114	-0,2%	-12,0%	-15,1%	-19,1%	0,0%	-11,4%	-24,6%	-25,6%
BANK HANDLOWY	95,00	12 413	1,6%	10,5%	18,2%	21,8%	1,9%	11,0%	8,7%	15,3%
BOGDANKA	123,00	4 184	-0,1%	-1,1%	0,0%	-0,5%	0,2%	-0,6%	-9,5%	-6,9%
BORYSZEW	0,58	1 309	-1,7%	3,6%	3,6%	-22,7%	-1,4%	4,1%	-5,9%	-29,1%
BRE	322,40	13 585	2,3%	2,2%	11,8%	11,4%	2,6%	2,8%	2,3%	4,9%
GTC	8,22	2 625	0,2%	7,5%	32,4%	27,3%	0,5%	8,0%	22,9%	20,9%
JSW	88,80	10 426	-1,7%	-10,3%	-3,5%	-5,2%	-1,4%	-9,7%	-12,9%	-11,7%
KERNEL	63,50	5 060	0,2%	-5,8%	-8,4%	-13,6%	0,4%	-5,2%	-17,8%	-20,1%
KGHM	164,90	32 980	2,4%	8,2%	40,9%	20,4%	2,7%	8,8%	31,5%	13,9%
LOTOS	31,50	4 091	-0,6%	0,5%	20,7%	1,6%	-0,4%	1,1%	11,2%	-4,9%
PEKAO	156,80	41 145	1,2%	-2,4%	10,7%	5,2%	1,4%	-1,9%	1,2%	-1,2%
PGE	18,10	33 843	0,3%	-3,1%	-7,1%	-2,1%	0,5%	-2,5%	-16,6%	-8,6%
PGNIG	3,94	23 246	-2,0%	-3,4%	0,0%	-3,9%	-1,7%	-2,9%	-9,5%	-10,4%
PKNORLEN	45,02	19 255	-0,6%	0,2%	20,1%	19,1%	-0,3%	0,8%	10,6%	12,6%
PKOBP	36,90	46 125	0,5%	0,7%	12,8%	10,6%	0,7%	1,3%	3,4%	4,1%
PZU	380,00	32 814	0,9%	4,3%	11,1%	21,6%	1,2%	4,8%	1,6%	15,1%
SYNTHOS	5,66	7 490	-0,7%	-3,9%	-2,9%	-8,3%	-0,4%	-3,3%	-12,4%	-14,7%
TAURON	4,76	8 342	0,8%	-6,1%	5,3%	-4,6%	1,1%	-5,5%	-4,2%	-11,1%
TPSA	13,79	18 419	-14,8%	-18,0%	-14,2%	-17,6%	-14,6%	-17,4%	-23,7%	-24,1%
TVN	7,36	2 531	1,8%	4,0%	-12,8%	-26,4%	2,1%	4,5%	-22,3%	-32,9%

Komentarz po sesji

**Pod presją TPSA**

Środowa sesja na WIG20 przebiegała w całości po czerwonej stronie. Winowajcą była Telekomunikacja Polska, uważana dotychczas za najbardziej stabilną spółkę wśród blue-chipów. Przed sesją telekom obniżył prognozy wyników na 2012 i zapowiedział, że dywidenda w przyszłym roku powinna wynieść „jedynie” 1,0 PLN wobec 1,5 PLN w 2012 roku. Przejściowo kurs TPSA stracił nawet ponad 20%, ostatecznie skończyło się 14,8% straty i kursie na poziomie 13,8 PLN. Większość spółek WIG20 zyskiwała na wartości (11:9). Liderem był KGHM (+2,4%). Ostatecznie WIG20 stracił jednak 0,3% i zakończył dzień na poziomie 2391,6 pkt. Nadal pozostajemy w ruchu bocznym w zakresie około 2350-2425 pkt. Na lekkich minusach finiszował także sWIG80 (-0,4%). Zyskiwał natomiast mWIG40 (+0,1%). Bardzo słabe okazały się publikowane dziś dane z krajowego przemysłu. Produkcja przemysłowa we wrześniu spadła o 5,2% a produkcja budowlana o 17,8%. Jest to pierwszy spadek produkcji przemysłowej od października 2009. Z kolei pozytywne dane napłynęły z rynku budowlanego z USA, gdzie pozwolenia na budowę (894 tys vs 810 tys) i rozpoczęte budowy nowych domów (872 tys vs 770 tys) we wrześniu okazały się sporo wyższe od oczekiwania.

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:

**Męczącej konsolidacji ciąg dalszy**

Wczorajsza sesja upłynęła na warszawskim parkiecie pod znakiem spadków notowań TPSA po obniżeniu prognoz i planowanej dywidendy. Akcje spadały nawet ponad 20% co ciągnęło WIG20 w dół. Ostatecznie część strat udało się odrobić. TPSA straciła 14,8% a WIG20 0,3% i zakończył na 2391,6 pkt. W Europie słabiej od nas zachował się tylko parkiet w Budapeszcie (-0,7%) i Rydze (-0,4%). Kolejny raz brylowały giełdy w Madrycie (2,4%) i Atenach (1,8%) po informacjach, że „trojka” doszła do porozumienia w większości kwestii z greckim rządem, co przybliżyło nas do wypłaty kolejnej transzy pomocy dla Hellady. Do wniosku o pomoc ponoć szykuje się także Hiszpania. Dziś spotyka się Eurogrupa i być może jakieś decyzje zapadną. Rynek to już zdyskontował. Za oceanem tym czasem optymizm od początku tygodnia nie słabnie. Wczoraj S&P500 zyskał 0,4% i zakończył na 1460,9 pkt. Pomogły dane z rynku nieruchomości. Optymizm na rynkach to także zasługa kampanii wyborczej i zwiększonego prawdopodobieństwa wygrania przez Baracka Obamę. Dalej inwestorzy rozczarowani są sezonem wyników. Wczoraj spadały akcje BoA i Pepsi. Dziś rano poznaliśmy ważne dane z gospodarki chińskiej. PKB za 3Q'12 wzrósł o 7,4% (oczek. 7,4%), sprzedaż detaliczna we wrześniu o 14,2% r/r (oczek. 13,3% r/r), a produkcja przemysłowa o 9,2% r/r (oczek. 9% r/r). Dane pozytywnie zaskoczyły, dzięki czemu azjatyckie parkiety zakończyły handel zielonym kolorem.

Krystian Brymora

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Eko Holding</b>	Ecorse Investments, pośrednio kontrolowany przez Advent International, po raz kolejny podniósł cenę w wezwaniu na akcje Eko Holding, tym razem do 5,6 PLN z 4,7 PLN poprzednio. Wzywający podał, że nabędzie akcje, jeśli złożone do 18 października zapisy będą obejmować papiery dające co najmniej 55,0% głosów na WZ spółki. Ecorse Investments poinformował jednak, że może odstąpić od wymogu nabycia minimalnej liczby akcji objętej zapisami.
<b>GPW</b>	Rada Domów Maklerskich zwróciła się do zarządu GPW z propozycją, by wspólnie przeanalizować harmonogram sesji. Maklerzy są zdania, że jej skrócenie wpłynęłoby pozytywnie na poziom płynności na rynku - Parkiet
<b>Lotos</b>	„Spodziewam się, że 2013 rok będzie tym maksymalnym terminem, kiedy zaczniemy wykorzystywać aktywa podatkowe w Norwegii” - powiedział "Parkietowi" Mariusz Machajewski, wiceprezes Lotosu. Jego zdaniem są szanse na przejęcie udziałów w nowym złożu w Norwegii jeszcze w tym roku, ale spółka nie zamierza przeprowadzać transakcji na siłę, bez wnikliwych analiz. W przyszłym roku Lotos może wydać na inwestycje ponad 1 mld PLN, gdyby finalizacja transakcji zakupu złoża w Norwegii odbyła się w 2013 roku. Około 200 mln zł firma zamierza wydać na rozwój sieci detalicznej. – Parkiet  <i>BDM: W naszym raporcie analitycznym zakładaliśmy, że wykorzystanie aktywa podatkowego nastąpi od 2013 roku. Szacowany przez nas CAPEX na 2013 rok to 800 mln PLN bez zakupu złoża w Norwegii (na zakup złoża spółka może wydać około 200 mln PLN, by w obecnych warunkach możliwe było rozliczenie straty z Yme w okresie 4-5 lat od daty zakupu złoża).</i>
<b>Voxel</b>	Voxel, spółka działająca na rynku diagnostyki obrazowej, planuje zainwestować w ciągu dwóch najbliższych lat około 30 mln PLN. Grupa ocenia, że jej przychody będą w kolejnych latach rosły w tempie dwucyfrowym. W tym roku liczy na zauważalny zysk netto, a w 2013 roku zysk netto powinien znacząco wzrosnąć do poziomu kilku milionów PLN - poinformował w wywiadzie dla PAP prezes Jacek Liszka. Voxel planuje rozpocząć w marcu przyszłego roku sprzedaż radiofarmaceutyków na rynku czeskim i słowackim. Prezes podtrzymał majowe prognozy przychodów na 2012 i 2013 rok. W tym roku grupa powinna osiągnąć już zauważalny zysk netto wobec 3,8 mln zł straty netto w 2011 roku. Prezes powiedział też, że ze względu na plany inwestycyjne Voxel nie planuje wypłaty dywidendy za 2013 i 2014 rok.
<b>JSW</b>	Rozmowy między związkowcami z Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW), a zarządem firmy, w ramach toczących się sporów zbiorowych, zostały przerwane do czwartku. Od efektów rozmów zależy, czy w piątek kopalnie spółki staną na całą dobę. Związkowcy nazywają rozpoczęte w środę rano negocjacje „rozmowami ostatniej szansy”. Ze strony zarządu wziął w nich udział m.in. prezes spółki Jarosław Zagórowski. Związkowców reprezentuje komitet protestacyjno-strajkowy.
<b>PGNiG</b>	Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w 3Q'12 wyniósł 2,5 mld metrów sześciennych podobnie jak w analogicznym kwartale ubiegłego roku - podała spółka w komunikacie.
<b>Cinema City</b>	Fundusze Aviva Investors FIO i Aviva Investors SFIO zarządzane przez Aviva Investors zmniejszyły swoje zaangażowanie w Cinema City do 4,84%.
<b>Herkules</b>	Zarząd Herkulesa zdecydował o wydzieleniu z grupy spółki zależnej Gastel Prefabrykacja, która ma rozpocząć samodzielną działalność od 1 stycznia 2013 roku. Herkules podtrzymuje, że spółka może trafić na giełdę. Główną działalnością spółki Gastel Prefabrykacja będzie produkcja wież strunobetonowych wirowanych dla reklamy, energetyki i telekomunikacji, żerdzi energetycznych oraz kontenerów telekomunikacyjnych i energetycznych.
<b>Comp</b>	Oferta Compu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na "Dostawę urządzeń aktywnych wraz z wdrożeniem w ramach projektu: Metropolitalna sieć szerokopasmowego dostępu do internetu" - podał urząd miasta Łodzi na stronach internetowych. Wartość oferty złożonej przez Comp to 9,5 mln PLN brutto.
<b>Inpro</b>	Trójmiejski deweloper Inpro planuje w najbliższym czasie wprowadzić do oferty 671 lokali mieszkalnych i usługowych z trzech inwestycji, z czego sprzedaż 136 mieszkań rozpocznie się w 4Q'12. Do końca roku w ofercie dewelopera znajdzie się tym samym ok. 360 lokali - podało Inpro w komunikacie.

**Coal Energy**

Coal Energy, ukraiński producent węgla, liczy na poprawę wyników w roku obrotowym 2013. W październiku spółka uruchamia nowy zakład przetwarzania odpadów węglowych, produkcja koncentratu węglowego z odpadów ma wynieść nie mniej niż 20-30 tys. ton miesięcznie. Do końca czerwca 2013 roku spółka zamierza zainwestować około 30 mln USD w kopalni Chapaeva - poinformował PAP Viktor Vyshnevetsky, prezes Coal Energy.

**TPSA**

Grupa Telekomunikacji Polskiej weźmie udział w przetargach i aukcjach UKE na częstotliwości LTE i szacuje wydatki na akwizycje widma na poziomie 1-2 mld PLN - poinformowali podczas telekonferencji z analitykami przedstawiciele spółki. Z tego powodu grupa zdecydowała się wstrzymać program skupu akcji i dokonać relokacji 400 mln PLN z tego programu przeznaczając je na sfinansowanie akwizycji częstotliwości. Z tego też powodu zarząd chce zaproponować 1,0 PLN dywidendy z zysku za 2012 rok, a nie jak zakłada polityka dywidendowa 1,5 PLN na akcję. W przetargu UKE na częstotliwości z zakresu 1800 MHz oferty można składać do 22 października, zaś aukcje na częstotliwości z zakresu 800 MHz i 2600 MHz UKE ma ogłosić w 2013 roku.

Grupa TP w wyniku niekorzystnego otoczenia i rosnącej konkurencji cenowej zrewidowała w dół swoje tegoroczne cele. Przewidywany spadek przychodów w 2012 roku wyniesie 4-5%., a nie jak wcześniej zakładała spółka nie więcej niż 3%. Spodziewana marża EBITDA w 2012 roku ma wynieść 34-36%., podczas gdy wcześniejsze prognozy mówiły o 35-37%. Wolne przepływy środków pieniężnych netto powinny się kształtować między 1,5 a 1,6 mld PLN. Tymczasem wcześniej mowa była o co najmniej 2 mld PLN

**Ciech**

Ciech rozważa wyjście z kolejnych segmentów - organicznego, agro, a także szkło i krzemiany - podała spółka w prezentacji na stronach internetowych. Kilka miesięcy temu przedstawiciele ZA Puławy informowali, że są zainteresowane niektórymi aktywami Ciechu, w tym z obszaru środków ochrony roślin. W lipcowym wywiadzie dla PAP prezes Ciechu Dariusz Krawczyk informował, że spółka prowadzi rozmowy w sprawie sprzedaży jednej z linii biznesowych w Vitrosiliconie. Finalizacja transakcji jest możliwa w ciągu dwóch miesięcy. Wspominał też, że prowadzone są rozmowy z inwestorem na temat sprzedaży Alwerni.

*BDM: informacja wpisuje się w strategię Grupy zakładając skupienie się na biznesie sodowym i częściowo organicznym (Organika Sarzyna). Niemniej spółka wskazywała, że jeśli pojawią się korzystne oferty to rozważy wyjście z tego biznesu. Od pewnego czasu na sprzedaż wystawione są: Alwernia, Ciech Piarki, Vitrosilicon. Wartość tych wszystkich spółek (łącznie z Sarzyną) szacujemy na 450-500 mln PLN.*

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-10-17	335,6	0,8%	0,0%	9,6%	5,2%
MSCI World	2012-10-17	1 329,4	0,8%	0,0%	9,7%	5,8%
MSCI EM	2012-10-17	1 003,4	0,8%	0,0%	9,0%	1,2%
MSCI BRIC	2012-10-17	284,2	0,8%	0,9%	9,8%	-1,8%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-10-17	44 441,2	-0,2%	1,0%	9,7%	8,5%
Polska WIG20	2012-10-17	2 398,0	-0,3%	-0,5%	11,0%	12,4%
Polska mWIG40	2012-10-17	2 433,6	0,1%	5,2%	7,4%	2,4%
Polska sWIG80	2012-10-17	10 087,7	-0,4%	5,3%	6,9%	1,5%
Węgry BUX	2012-10-17	19 409,9	-0,7%	1,7%	11,6%	9,5%
Czechy PX	2012-10-17	994,7	0,1%	2,7%	11,0%	11,6%
Bulgaria Sofix	2012-10-17	326,5	0,0%	2,4%	9,8%	14,6%
Rosja Micex	2012-10-17	1 474,3	1,3%	-3,5%	3,3%	2,8%
Rosja RTS (USD)	2012-10-17	1 514,0	1,7%	-4,2%	9,7%	-2,1%
Rumunia BET	2012-10-17	4 890,9	0,6%	-1,1%	3,9%	-2,5%
Turcja ISE 100	2012-10-17	70 281,7	0,6%	3,8%	13,2%	18,5%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-10-17	2 547,9	0,9%	-0,3%	14,6%	12,8%
W. Brytania FTSE 100	2012-10-17	5 870,5	0,7%	0,5%	6,2%	5,1%
Francja CAC40	2012-10-17	3 500,9	0,8%	-0,4%	11,6%	11,3%
Niemcy DAX	2012-10-17	7 376,3	0,2%	-0,1%	12,4%	8,7%
Hiszpania IBEX 35	2012-10-17	7 940,2	2,4%	-0,2%	24,0%	12,4%
Holandia AEX	2012-10-17	333,7	0,6%	-0,4%	7,1%	10,1%
Szwecja OMX 30	2012-10-17	1 072,9	0,2%	-3,0%	5,0%	4,0%
Austria ATX	2012-10-17	2 199,1	1,3%	1,3%	13,2%	10,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-10-17	13 551,8	0,1%	0,2%	6,6%	4,8%
USA S&P500	2012-10-17	1 454,9	0,4%	0,1%	7,8%	6,2%
USA Nasdaq Comp	2012-10-17	3 101,2	0,1%	-2,3%	7,1%	2,7%
Kanada S&P/TSX	2012-10-17	12 407,7	0,4%	0,4%	8,5%	4,3%
Meksyk IPC	2012-10-17	42 518,4	0,1%	4,8%	3,2%	9,2%
Brazylia BOVESPA	2012-10-17	59 743,9	0,6%	-2,8%	11,5%	-4,2%
Argentyna Merval	2012-10-17	2 427,3	1,8%	-0,3%	2,8%	5,0%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-10-17	8 806,6	1,2%	-3,2%	1,4%	-6,1%
Hong Kong Hang Seng	2012-10-17	21 416,6	1,0%	3,7%	10,9%	7,3%
Chiny Shanghai Comp	2012-10-17	2 105,6	0,3%	1,5%	-2,1%	-7,5%
Indie BSE30	2012-10-17	18 610,8	0,2%	0,4%	9,1%	8,7%
Indonezja JKSE	2012-10-17	4 337,5	0,2%	2,0%	6,6%	6,4%
Izrael TA 25	2012-10-17	1 233,6	0,0%	8,9%	16,4%	7,6%
Korea Kospi	2012-10-18	1 955,2	0,7%	-2,4%	7,3%	-1,5%
Australia S&P/ASX 200	2012-10-18	4 528,2	0,8%	2,9%	11,7%	9,1%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-10-17	8 125,0	0,4%	-2,0%	7,0%	0,9%
Ropa WTI Crude	2012-10-17	92,1	0,0%	-3,7%	1,4%	-11,9%
Złoto Spot \$/oz	2012-10-17	1 751,0	0,4%	-0,9%	11,1%	6,8%
Aluminium LME 3M	2012-10-17	1 957,0	-0,3%	-9,7%	2,8%	-5,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-10-17	4,109	-1,2%	-5,5%	-8,2%	-18,9%
Polska 10yr yield	2012-10-17	4,597	0,8%	-7,7%	-6,4%	-17,3%
Polska WIBOR 3M	2012-10-17	4,700	0,0%	-3,1%	-6,6%	-3,1%
Polska WIBOR 6M	2012-10-17	4,700	0,0%	-3,3%	-7,1%	-3,5%
USA 10yr yield	2012-10-17	1,819	5,8%	0,6%	21,7%	-7,9%
Niemcy 10yr yield	2012-10-17	1,634	5,9%	-0,2%	36,3%	-5,0%
Japonia 10yr yield	2012-10-17	0,771	1,0%	-5,4%	1,6%	-18,1%
Hiszpania 10yr yield	2012-10-17	5,467	-5,8%	-7,3%	-21,5%	-6,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-10-17	7,749	-3,7%	-10,4%	-26,6%	-37,7%
Włochy 10yr yield	2012-10-17	4,237	-1,0%	-4,1%	-20,4%	-11,9%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-10-17	82,5	-10,4%	-26,5%	-57,0%	-67,4%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-10-17	71,5	-15,6%	-26,4%	-57,6%	-64,2%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-10-17	263,9	-17,3%	-28,7%	-54,2%	-46,7%
Irlandia 5yr USD	2012-10-17	190,0	-17,2%	-31,8%	-65,5%	-67,2%
Japonia 5yr USD	2012-10-17	78,5	-3,5%	2,2%	-18,9%	-18,5%
Niemcy 5yr USD	2012-10-17	36,7	-9,9%	-22,6%	-51,3%	-53,3%
Polska 5yr USD	2012-10-17	84,9	-5,5%	-24,1%	-51,5%	-59,3%
Portugalia 5yr USD	2012-10-17	423,3	-5,5%	-11,0%	-48,3%	-62,0%
Rosja 5yr USD	2012-10-17	129,4	-3,1%	-1,4%	-31,8%	-34,4%
USA 5yr EUR	2012-10-17	31,1	-9,2%	3,2%	-33,5%	3,8%
W. Brytania 5yr USD	2012-10-17	34,2	-14,4%	-22,4%	-44,2%	-48,5%
Włochy 5yr USD	2012-10-17	224,4	-17,4%	-31,9%	-56,1%	-49,1%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-10-17	4,100	0,4%	-0,6%	-1,5%	-2,0%
USD/PLN	2012-10-17	3,126	-0,2%	-1,2%	-7,9%	-2,0%
CHF/PLN	2012-10-17	3,387	0,2%	-0,5%	-2,3%	-2,7%
EUR/USD	2012-10-17	1,312	0,6%	0,6%	7,0%	0,0%
USD/JPY	2012-10-17	78,780	-0,2%	0,2%	-0,1%	-3,0%

**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.