

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 25 października 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 347	13	0,56%
Kurs zamknięcia	2 334	-9	-0,38%
Kurs min.	2 331	5	0,21%
Kurs max.	2 348	2	0,09%
Wolumen obrotu	24 717	-2 763	-10,05%
Otwarte pozycje	98 647	-200	-0,20%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2388

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2407

Najbliższe poziomy oporu: 2393 2430 2453 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2330 2260 2230 2200

FW20 (2,347.00, 2,348.00, 2,331.00, 2,334.00, -9.00000)



**PKB z USA na koniec tygodnia**

Czwartkowa sesja na FW20 przebiegała bez większego entuzjazmu. Środowy przerywnik w postaci świeczki o białym korpusie okazał się tylko jednorazowy. Wczoraj znów ostatecznie przewagę osiągnęły niedźwiedzie. FW20 zakończyły dzień na poziomie 2334 pkt (-0,4%). LOP dla wszystkich serii minimalnie spadł do 98 647 szt. Baza po sesji skurczył się do +5 pkt. Na europejskich parkietach nastroje były mieszane, mniej więcej połowa indeksów traciła na wartości a połowa zyskiwała (DAX: +0,1%). Na Wall Street mieliśmy lekkie wzrosty. S&P500 zyskał 0,3%. Indeks oscyluje na razie nad poziomem 1400 pkt, gdzie mamy silne wsparcie z sierpnia. Po sesji wynik opublikował Apple. Okazały się one nieznacznie niższe od oczekiwań, ale chyba co ważniejsze spółka podała sporo niższą prognozę na kolejny kwartał niż spodziewał się tego rynek. Dziś rano nastroje na rynkach są słabe. Japoński Nikkei225 spadł o 1,3%. Sporo (ponad 0,5%) tracą kontrakty na DAX oraz S&P500. Wsparcie na FW20 stanowi śródoowe minimum 2326 pkt. Najbliższym oporem są okolice 2363 pkt. Z danych makro poznamy dziś przede wszystkim wstępny odczyt PKB za 3Q'12 w USA (14.30). Konsensus rynkowy zakłada dynamikę annualizowaną na poziomie +1,9% (w 2Q'12: 1,3%). O 15.55 pojawi się finalny odczyt indeksu nastrojów Michigan (prognoza 83 pkt).

Krzysztof Pado

WIG20 (2,326.25, 2,330.58, 2,314.97, 2,328.61, +7.08008)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 25 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	2 326,25	2 328,61	0,30%	2 314,97	2 330,58	15,6	482,3
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 858,23	9 848,23	-0,37%	9 793,16	9 886,30	93,1	21,2
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 418,77	2 406,05	-0,25%	2 406,05	2 424,31	18,3	53,2
WIG PL	44 506,5	36 342,5	43 258,11	43 282,73	0,19%	43 197,33	43 282,73	85,4	-
WIG	44 617,4	36 483,4	43 379,85	43 374,60	0,16%	43 212,88	43 457,81	244,9	567,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	39,80	3 087	0,2%	-12,0%	-11,9%	-14,3%	-0,1%	-10,8%	-22,0%	-19,7%
BANK HANDLOWY	91,00	11 890	1,0%	5,8%	21,3%	21,7%	0,7%	7,0%	11,2%	16,3%
BOGDANKA	121,00	4 116	-1,8%	-2,3%	1,3%	-3,3%	-2,1%	-1,0%	-8,9%	-8,7%
BORYSZEW	0,53	1 196	-1,9%	-1,9%	1,9%	-25,4%	-2,2%	-0,6%	-8,2%	-30,7%
BRE	308,20	12 987	-1,0%	-1,8%	10,1%	6,3%	-1,3%	-0,5%	0,0%	0,9%
GTC	8,18	2 612	2,9%	12,5%	33,0%	24,9%	2,6%	13,7%	22,9%	19,6%
JSW	86,00	10 097	2,0%	-5,5%	-3,4%	-5,0%	1,7%	-4,3%	-13,5%	-10,4%
KERNEL	67,80	5 403	-0,3%	2,0%	-0,3%	2,1%	-0,6%	3,2%	-10,4%	-3,3%
KGHM	160,10	32 020	-0,2%	8,9%	36,8%	18,9%	-0,5%	10,1%	26,7%	13,6%
LOTOS	31,29	4 064	3,4%	4,1%	26,6%	8,6%	3,1%	5,3%	16,5%	3,3%
PEKAO	153,60	40 279	0,0%	-3,5%	13,9%	4,4%	-0,3%	-2,3%	3,8%	-1,0%
PGE	17,70	33 095	0,9%	-4,8%	-4,3%	-4,4%	0,5%	-3,6%	-14,4%	-9,8%
PGNIG	4,01	23 659	2,3%	-0,2%	6,1%	-1,7%	2,0%	1,0%	-4,0%	-7,1%
PKNORLEN	42,49	18 173	1,0%	-4,2%	18,4%	15,9%	0,6%	-3,0%	8,2%	10,5%
PKOBP	35,70	44 625	-0,3%	-0,3%	13,3%	9,2%	-0,6%	0,9%	3,2%	3,8%
PZU	377,60	32 607	0,7%	5,2%	11,6%	18,1%	0,4%	6,4%	1,4%	12,8%
SYNTHOS	5,40	7 146	0,4%	-4,6%	-1,8%	-8,5%	0,1%	-3,4%	-11,9%	-13,9%
TAURON	4,58	8 027	1,1%	-5,4%	3,9%	-1,3%	0,8%	-4,2%	-6,3%	-6,7%
TPSA	12,86	17 176	-1,1%	-22,2%	-17,7%	-22,7%	-1,4%	-21,0%	-27,8%	-28,1%
TVN	6,80	2 338	0,7%	-2,9%	-12,6%	-28,4%	0,4%	-1,6%	-22,7%	-33,8%

**Komentarz po sesji**

**Wyniki Apple kluczowe dla byków**

Dzisiejsza sesja w Warszawie była typową sesją na przeczekanie. Mimo lekkiego optymizmu na innych parkietach europejskich, WIG20 pozostawał blisko minimów osiągniętych po ostatniej, mocnej przecenie i przez cały dzisiejszy dzień balansował w okolicy 2320 punktów, czyli wczorajszego zamknięcia. To technicznie faworyzuje niedźwiedzie, gdyż rynek się lekko schłodził i przygotował na kolejną falę zniżkową, dla której celem jest pułap 2230 punktów. DAX oraz S&P500 balansują nad istotnymi wsparciami i ich przełamanie byłoby potwierdzeniem takiego negatywnego scenariusza dla GPW. Byki mają jednak jedną, bardzo dużą szansę, jaką są wyniki Apple. Największa spółka na świecie dziś po sesji amerykańskiej poda wyniki za trzeci kwartał. Od jakiegoś czasu walory spółki zachowują się słabo i aktualna sytuacja przypomina wydarzenia z kwietnia bieżącego roku, kiedy to wyprzedane akcje Apple dynamicznie wyskoczyły w górę po publikacji lepszych od oczekiwań wyników kwartalnych. Jeśli dziś wyniki znowu przyniosą pozytywne zaskoczenie, jutro Apple powinien pociągnąć ze sobą w górę cały świat znacząco poprawiając obecną, negatywną wymowę na rynkach akcji. Jeśli jednak raport się nie spodoba inwestorom, będzie to idealny pretekst do kontynuacji wyprzedania przez niedźwiedzie. Zatem choć krótkoterminowo technicznie na GPW większe szanse mają niedźwiedzie, dziś wieczorem sytuacja może się znacząco zmienić.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Apple rozczarował, ale wsparcia powinny wytrzymać**

Czwartek WIG20 rozpoczął w okolicach punktu odniesienia. Potem niewiele się działo (ostatecznie 2328,6 pkt, +0,3%). Zmienność wyniosła nieco ponad 15 pkt. Brakowało wyraźnych impulsów, w szczególności do kupna. Danych makro było jak na lekarstwo. W centrum uwagi znajdowały się wyniki finansowe amerykańskich spółek za 3Q'12. Przed rozpoczęciem sesji na Wall Street pochwalili się Procter & Gamble, który pozytywnie zaskoczył poziomem zysku i oczekiwaniami na 2013 rok. Akcje zyskały blisko 3% i był to największy wzrost w DJIA. Gorzej poradził sobie szeroki rynek. S&P500 ostatecznie zakończył na 1413 pkt (+0,3%). Sesja, podobnie jak w Europie, była ospała. Inwestorzy wyraźnie wyczekiwali wyników Apple. Te okazały się poniżej oczekiwań, a spółka wyraźnie obniżyła prognozy na kolejny kwartał. Handel posesyjny zawieszono (potem -3%, a ostatecznie 0%), spadały kontrakty na amerykańskie indeksy. Pamiętajmy jednak, że w nieco ponad miesiąc notowania największej na świecie spółki spadły o 13%. Technicznie amerykańskie indeksy są w okolicach ważnych wsparć (S&P500 1400 pkt, NASDAQ 2970 pkt, a DJIA 13 tys. pkt.) wyraźnie wyprzedane (RSI ok. 30 pkt). Trudno więc oczekiwać dalszych spadków także w obliczu zbliżających się wyborów prezydenckich i fatalnych nastrojów. Na GPW wyprzedanie rynku nie jest tak wysokie natomiast poziomy wsparć również istotne. Nie oczekuje zejścia WIG20 poniżej 2300 pkt na najbliższych sesjach. Dziś w centrum uwagi będzie wstępny odczyt PKB za 3Q'12 dla amerykańskiej gospodarki. Ostatnie dane pozytywnie zaskakiwały dlatego prognoza na poziomie +1,9% nie jest wygórowana.

Krystian Brymora

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

## Polimex MS

Polimex poinformował o podpisaniu z Mars FIZ, zarządzanym przez MS TFI (należące do ARP) umowy sprzedaży 99,9% udziałów w Energomontażu-Północ za 46,37 mln PLN, 95,97% udziałów w Sefako za 72,32 mln PLN oraz zawarciu z Mars Finance 1 przedwstępnej umowy sprzedaży trzech nieruchomości za 43,3 mln PLN. Finalizacja transakcji możliwa jest na początku 2013 roku i środki ze sprzedaży mogłyby wpłynąć do spółki w połowie stycznia 2013. Spółka poinformowała także, że w wynikach za 3Q'12 mogą pojawić się kolejne odpisy, ale ich skala będzie mniejsza, niż odpisów dokonanych w 1H'12.

*BDM: Informacja o sprzedaży udziałów w spółkach jest pozytywna w kontekście potrzeb płynnościowych Polimexu. Łączna cena sprzedaży udziałów w spółkach oraz nieruchomości jest zgodna z oczekiwaniami, aczkolwiek spodziewaliśmy się nieco wyższej ceny za Sefako (spółka sprzedawana jest poniżej wartości jej kapitałów własnych). Polimex nadal rewiduje budżety kontraktów, co może wiązać się z odpisami w 3Q'12 a także w 4Q'12 (roczny raport po audycie). Trudno jednak na tym etapie oszacować jaka może być skala odpisów w 3Q'12.*

## Pol-Aqua

Oferta konsorcjum spółki Pol-Aqua, Dragados, Vias y Construcciones oraz Electren za 483,3 mln PLN okazała się najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na remont linii kolejowej nr 1 na odcinku Koluszki - Częstochowa. Udział Pol-Aquy w konsorcjum wynosi około 25 – 30%. Termin realizacji inwestycji to 24 miesiące od podpisania umowy.

## BZWBK

BZ WBK ze względu na spowolnienie gospodarcze spodziewa się, że w 4Q'12 zawiąże rezerwy na poziomie wyższym niż w 3Q'12. Szacunkowe koszty ryzyka całorocznie będą raczej w górnym przedziale 115-125 pkt. Bazowych. Prezes banku ostrzegł też, że marża odsetkowa będzie niższa niż w 3Q'12. Jego zdaniem presja na depozyty będzie utrzymana. Z kolei po stronie kredytowej BZWBK stara się nie obniżyć marży, a ją utrzymywać. Mimo oznak spowolnienia BZWBK chce aby w 2012 roku zysk netto wzrósł w tempie dwucyfrowym.

## JSW

Związkowcy z JSW deklarują gotowość do dalszych rozmów z zarządem, jednak w przypadku braku porozumienia na połowę listopada zapowiadają kolejny strajk (nawet dwudniowy).

*BDM: Dwudniowy strajk to strata przychodów rządu ok. 50 mln PLN. W sytuacji posiadanych wysokich zapasów nie jest to dla spółki problemem, niemniej dalsza eskalacja konfliktu nie będzie sprzyjać pozytywnemu sentymentowi wokół akcji JSW.*

## BRE Bank

BRE Bank planuje uruchomić nową platformę mBanku w 1Q'13, a w 3Q'13 zaprezentuje jego kolejne funkcjonalności. BRE informował wcześniej, że w nowym mBanku wprowadzony będzie między innymi manager finansowy, video-chat, platforma będzie zintegrowana z serwisem Facebook. Bank szacuje wydatki na ten projekt na około 100 mln PLN.

## PKN Orlen

PKN Orlen spodziewa się w najbliższym czasie spadku marż rafineryjnych. Mogą się one kształtować na poziomie zbliżonym do 6-7 USD na baryłkę. Prezes spółki nie spodziewa się jednak ich spadku do poziomów zeszłorocznych, gdy marża rafineryjna wyniosła średnio 2,1 USD na baryłkę.

Wiceprezes spółki poinformował, że rynek dla PTA jest trudny (jest też silny import do Europy z Azji), co wpływa na poziom uzyskiwanych marż.

Do końca 2012 roku PKN Orlen może sprzedać kolejną transzę obowiązkowych zapasów ropy o wartości ponad 1 mld PLN.

Wiceprezes poinformował także, że w planach na 4Q'12 nie ma dużych przestojów remontowych w zakładach grupy. Mogą pojawić się jedynie kilkudniowe przerwy w Czechach.

*BDM: W bieżącym tygodniu marże PKN oscylują w okolicach 7 USD/bbl (łącznie z dyferencjałem), dla Lotosu jest to około 8 USD/bbl. Głębszy spadek marż w PKN to głównie wina mocno spadającej marży na benzynie (wyższa kontrybucja w marży modelowej PKN). Trudny rynek PTA to głównie „zasługa” pojawienia się nowej fabryki tego produktu w Portugalii (Artlant, moce 700 tys ton, moce instalacji Orlenu to 600 tys ton PTA).*



Dom Maklerski BDM S.A.

## BIULETYN PORANNY

piątek, 26 października 2012

### Gino Rossi

Gino Rossi chce jeszcze w 2012 roku przeprowadzić emisję obligacji o maksymalnej wartości 50 mln PLN. Pozyskane środki mają służyć przede wszystkim refinansowaniu zadłużenia bankowego. Na mocy obowiązującego porozumienia zawartego z czterema bankami-wierzycielami spółki, powinna ona do końca czerwca 2013 roku rozwiązać sprawę 39 mln PLN zadłużenia.

### Dom Development

Dom Development szacuje, że w 4Q'12 może przekazać około 600 mieszkań, a w całym 2012 roku będzie to nieco ponad 2000 lokali.

Development szacuje, że marża brutto na sprzedaży w całym 2012 roku wyniesie bliżej górnej granicy wcześniej zapowiadanego przedziału 22-24%. W 2013 roku wg założeń spółki marża nie spadnie poniżej 20%.

### Stąporków

ZUK Stąporków liczą w 2012 roku na wyższy zysk r/r. W segmencie ochrony środowiska sprzedaż jest płaska r/r. Natomiast w segmencie infrastrukturalnym w 3Q'12 i 4Q'12 spółka otrzymała sporo zamówień i spodziewamy się dobrych wyników.

Na przyszłe wyniki spółki mają wpłynąć rezultaty rozmów z inwestorami zainteresowanymi zakupem linii do produkcji peletu. Zdaniem prezesa Stąporków ma ok. 70 ofert zakupu produktów do peletyzowania biomasy, ale problemem po stronie kupujących jest finansowanie. Prezes podał, że koszt jednej linii do produkcji peletu to, w zależności od jej parametrów, od 700 tys. do 1,1 mln PLN.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-10-25	328,4	0,3%	-1,5%	9,4%	2,7%
MSCI World	2012-10-25	1 298,8	0,3%	-1,6%	9,1%	2,9%
MSCI EM	2012-10-25	994,6	0,5%	-0,1%	11,0%	0,8%
MSCI BRIC	2012-10-25	283,5	0,3%	1,6%	12,3%	-0,9%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-10-25	43 305,1	0,2%	-1,0%	10,5%	10,0%
Polska WIG20	2012-10-25	2 321,5	0,3%	-2,2%	11,8%	13,7%
Polska mWIG40	2012-10-25	2 412,1	-0,2%	2,8%	8,3%	4,2%
Polska sWIG80	2012-10-25	9 884,7	-0,4%	0,7%	6,9%	3,3%
Węgry BUX	2012-10-25	18 813,6	1,0%	1,7%	11,2%	4,2%
Czechy PX	2012-10-25	976,2	0,1%	1,4%	12,4%	7,6%
Bulgaria Sofix	2012-10-25	324,3	-0,9%	1,0%	5,9%	13,4%
Rosja Micex	2012-10-25	1 446,0	-0,4%	-2,5%	5,9%	1,5%
Rosja RTS (USD)	2012-10-25	1 456,9	-0,4%	-3,6%	10,7%	-5,6%
Rumunia BET	2012-10-25	4 893,2	0,0%	1,4%	6,6%	-2,7%
Turcja ISE 100	2012-10-24	70 762,3	-0,1%	5,2%	15,4%	20,3%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-10-25	2 490,6	-0,3%	-3,3%	15,4%	10,8%
W. Brytania FTSE 100	2012-10-25	5 804,8	0,0%	-0,7%	6,9%	3,8%
Francja CAC40	2012-10-25	3 426,5	-0,4%	-2,9%	11,3%	9,4%
Niemcy DAX	2012-10-25	7 192,9	0,1%	-3,0%	12,4%	7,4%
Hiszpania IBEX 35	2012-10-25	7 791,5	-0,2%	-4,8%	29,6%	11,4%
Holandia AEX	2012-10-25	328,5	0,2%	-1,5%	5,9%	9,3%
Szwecja OMX 30	2012-10-25	1 050,5	0,7%	-4,3%	2,8%	3,5%
Austria ATX	2012-10-25	2 144,9	0,1%	0,7%	13,1%	5,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-10-25	13 077,3	0,2%	-2,5%	4,1%	1,5%
USA S&P500	2012-10-25	1 408,8	0,3%	-1,8%	6,2%	2,7%
USA Nasdaq Comp	2012-10-25	2 981,7	0,1%	-4,2%	5,0%	-0,8%
Kanada S&P/TSX	2012-10-25	12 195,0	0,9%	0,7%	7,8%	3,1%
Meksyk IPC	2012-10-25	42 095,2	-0,5%	4,2%	3,7%	7,9%
Brazylia BOVESPA	2012-10-25	57 160,7	1,2%	-4,4%	9,9%	-6,3%
Argentyna MERVAL	2012-10-25	2 377,8	-0,1%	-6,2%	-0,9%	5,4%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-10-25	9 055,2	1,1%	0,3%	9,1%	-4,5%
Hong Kong Hang Seng	2012-10-25	21 810,2	0,2%	5,5%	16,6%	9,0%
Chiny Shanghai Comp	2012-10-26	2 101,6	-0,7%	3,6%	-1,2%	-10,5%
Indie BSE30	2012-10-25	18 758,6	0,3%	0,4%	11,6%	10,9%
Indonezja JKSE	2012-10-25	4 335,4	0,1%	2,8%	8,7%	6,3%
Izrael TA 25	2012-10-25	1 202,5	0,6%	3,7%	12,1%	4,0%
Korea Kospi	2012-10-25	1 924,5	0,6%	-3,4%	8,8%	-1,9%
Australia S&P/ASX 200	2012-10-26	4 510,5	0,1%	3,2%	11,7%	6,9%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-10-25	7 817,0	-0,2%	-5,5%	5,0%	-4,7%
Ropa WTI Crude	2012-10-25	86,1	0,4%	-4,7%	-4,8%	-18,7%
Złoto Spot \$/oz	2012-10-25	1 712,5	0,6%	-2,1%	6,0%	3,3%
Aluminium LME 3M	2012-10-25	1 938,5	-0,4%	-7,9%	3,7%	-6,4%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-10-25	4,115	0,3%	-2,7%	-8,0%	-15,6%
Polska 10yr yield	2012-10-25	4,506	0,2%	-5,7%	-8,1%	-16,4%
Polska WIBOR 3M	2012-10-25	4,650	-0,2%	-3,9%	-7,4%	-3,9%
Polska WIBOR 6M	2012-10-25	4,650	-0,2%	-4,1%	-7,9%	-4,5%
USA 10yr yield	2012-10-25	1,823	1,9%	13,3%	26,8%	-5,9%
Niemcy 10yr yield	2012-10-25	1,583	1,7%	8,7%	19,8%	-5,9%
Japonia 10yr yield	2012-10-25	0,781	0,5%	-0,4%	5,8%	-14,8%
Hiszpania 10yr yield	2012-10-25	5,568	-1,0%	-3,1%	-24,5%	-4,0%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-10-25	7,823	0,6%	-10,5%	-31,6%	-31,1%
Włochy 10yr yield	2012-10-25	4,143	-0,6%	-6,1%	-27,4%	-16,6%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-10-25	69,8	-6,3%	-48,4%	-63,8%	-72,7%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-10-25	62,2	-5,6%	-49,2%	-64,1%	-67,9%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-10-25	295,0	-7,6%	-26,8%	-49,8%	-37,7%
Irlandia 5yr USD	2012-10-25	170,0	-5,6%	-45,5%	-69,2%	-70,6%
Japonia 5yr USD	2012-10-25	76,3	-0,9%	-13,3%	-22,4%	-19,0%
Niemcy 5yr USD	2012-10-25	24,0	-17,8%	-57,7%	-68,8%	-72,2%
Polska 5yr USD	2012-10-25	91,2	-4,4%	-27,2%	-49,7%	-56,0%
Portugalia 5yr USD	2012-10-25	452,0	3,1%	-14,8%	-47,2%	-53,9%
Rosja 5yr USD	2012-10-25	153,2	-1,8%	-2,9%	-20,2%	-22,4%
USA 5yr EUR	2012-10-25	28,8	-5,9%	-9,2%	-40,6%	-24,2%
W. Brytania 5yr USD	2012-10-25	26,9	-9,1%	-45,8%	-54,5%	-58,4%
Włochy 5yr USD	2012-10-25	254,2	-4,3%	-31,2%	-51,6%	-43,4%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-10-25	4,143	-0,4%	-0,2%	0,1%	-0,9%
USD/PLN	2012-10-25	3,196	-0,5%	-1,0%	-5,2%	1,2%
CHF/PLN	2012-10-25	3,423	-0,4%	-0,2%	-0,7%	-1,6%
EUR/USD	2012-10-25	1,296	0,1%	0,8%	5,6%	-2,0%
USD/JPY	2012-10-25	80,200	0,5%	3,1%	2,5%	-0,8%

**RYNKI ZAGRANICZNE**

