

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 14 grudnia 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 521	-5	-0,20%
Kurs zamknięcia	2 538	17	0,67%
Kurs min.	2 520	5	0,20%
Kurs max.	2 540	4	0,16%
Wolumen obrotu	26 290	2 112	8,74%
Otwarte pozycje	155 185	1 509	0,98%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2457
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2540 2625 2680 2700
Najbliższe poziomy wsparcia: 2500 2430 2400 2360

FW20 (2,521.00, 2,540.00, 2,520.00, 2,538.00, +17.0000)



WIG20 (2,520.97, 2,536.80, 2,513.66, 2,536.80, +18.0000)



Tydzień z wiedźmami

Za sprawą śródowego posiedzenia FOMC, miniony tydzień miał okazać się przełomem. W istocie Fed nie przedstawił rynkom nic nowego. Spełnił po prostu ich oczekiwania decydując się na rozszerzenie QE3 o dodatkowe 45 mld miesięcznych zakupów papierów skarbowych. Krajowy rynek przyjął to całkiem dobrze konsolidując się w obszarze 2540 pkt z wyraźnie mocnym piątkiem (2538 pkt). Na Wall Street decyzja sprowokowała przecenę. S&P500 wyrysował solidny górny cień w środę (max 1438 pkt) potwierdzając słabe zachowanie rynku na dwóch ostatnich sesjach tygodnia (1413,6 pkt). Najslabiej wypadł NASDAQ schodząc do okolic dołków z początku grudnia. Technologiczny indeks ciągnęły w dół akcje Apple, które po piątkowej przecenie (3,8%) są najtańsze od lutego '12 (-27% od szczytów we wrześniu). Ameryka wciąż żyje „fiscal cliff” czyli kumulacją wygasających ulg podatkowych Busha i cięć wydatków uzgodnionych na sierpniowym „debt ceiling”. Do porozumienia daleko, a czasu pozostało niewiele (odpowiednie ustawy Kongres musi przyjąć do 21 grudnia). Japonia tymczasem emocjonuje się niedzielnymi wyborami parlamentarnymi. Zaskoczenia nie ma. Zwyciężyła partia Shinzo Abe, zwolennika ekspansywnej polityki monetarnej. Rynki od dłuższego czasu dyskutowały ten scenariusz (jen do dolara najslabszy od marca'12, Nikkei najwyższy od kwietnia'12) dlatego należałoby oczekiwać realizacji typowego „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. Taki scenariusz potwierdzają rekordowo pesymistyczne nastroje na japońskiej walucie. W przypadku zachodnich giełd są one mocno optymistyczne. VIX znajduje się wciąż poniżej 20 pkt, a czwartkowy odczyt AAll wskazuje na najniższy odsetek niedźwiedzi od końcówki sierpnia'12. Reasumując, nastroje oraz poziom wykupienia rynków są na tyle wysokie, że w każdej chwili indeksy mogą doświadczyć solidnej przeceny. W tym tygodniu (21 grudnia) wygasają kontrakty terminowe, co jeszcze bardziej utrudnia prognozowanie. W optymistycznym scenariuszu krajowy rynek może resztami sił dotrzeć do piątku na całkiem przyzwoitych poziomach.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 14 grudnia 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 536,8	2 009,3	2 520,97	2 536,80	0,71%	2 513,66	2 536,80	23,1	507,5
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 272,20	10 310,10	0,09%	10 269,82	10 325,12	55,3	32,2
mWIG40	2 589,5	2 069,5	2 582,37	2 587,03	0,17%	2 573,38	2 589,51	16,1	47,9
WIG PL	47 051,9	36 342,5	46 888,22	47 051,85	0,59%	46 804,93	47 051,85	246,9	-
WIG	46 912,9	36 483,4	46 669,51	46 912,94	0,56%	46 583,25	46 912,94	329,7	614,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,70	3 627	0,5%	2,4%	-4,4%	-12,4%	-0,3%	-4,8%	-10,0%	-26,0%
BANK HANDLOWY	99,80	13 040	-0,2%	8,0%	14,1%	35,1%	-0,9%	0,9%	8,5%	21,6%
BOGDANKA	135,00	4 592	1,5%	4,3%	9,8%	7,5%	0,8%	-2,8%	4,2%	-6,1%
BORYSZEW	0,54	1 219	1,9%	8,0%	1,9%	-12,9%	1,2%	0,9%	-3,7%	-26,5%
BRE	330,00	13 906	0,9%	8,6%	4,9%	13,4%	0,2%	1,4%	-0,7%	-0,2%
GTC	9,35	2 986	-0,4%	21,6%	29,9%	47,2%	-1,1%	14,4%	24,3%	33,7%
JSW	90,00	10 567	-0,6%	8,5%	-6,7%	-11,4%	-1,3%	1,4%	-12,3%	-25,0%
KERNEL	68,60	5 466	-0,6%	4,1%	-0,9%	10,6%	-1,3%	-3,0%	-6,4%	-2,9%
KGHM	190,60	38 120	0,8%	12,1%	25,0%	34,1%	0,1%	5,0%	19,4%	20,5%
LOTOS	41,80	5 429	3,7%	19,6%	36,6%	52,2%	3,0%	12,5%	31,0%	38,6%
PEKAO	162,20	42 566	0,7%	3,6%	0,9%	14,2%	0,0%	-3,5%	-4,6%	0,6%
PGE	18,30	34 217	0,8%	0,5%	-1,1%	-2,7%	0,1%	-6,6%	-6,6%	-16,2%
PGNIG	4,87	28 733	0,4%	13,0%	20,8%	20,5%	-0,3%	5,9%	15,3%	7,0%
PKNORLEN	49,48	21 163	1,4%	12,2%	9,7%	37,3%	0,7%	5,1%	4,2%	23,7%
PKOBP	35,80	44 750	-0,4%	2,6%	-4,3%	8,6%	-1,2%	-4,6%	-9,8%	-5,0%
PZU	419,90	36 259	1,5%	8,6%	16,9%	29,0%	0,8%	1,5%	11,3%	15,4%
SYNTHOS	5,60	7 410	0,9%	10,5%	-2,8%	-7,4%	0,2%	3,3%	-8,3%	-21,0%
TAURON	4,55	7 974	1,3%	1,6%	-9,9%	-4,8%	0,6%	-5,6%	-15,5%	-18,4%
TPSA	11,99	16 014	0,2%	-0,2%	-28,8%	-30,3%	-0,5%	-7,3%	-34,3%	-43,8%
TVN	10,00	3 439	0,2%	45,6%	41,0%	19,0%	-0,5%	38,4%	35,5%	5,5%

Komentarz po sesji

Udany debiut Alior Banku

Wydarzeniem dzisiejszej sesji na rynku w Warszawie był udany debiut Alior Banku. Bardzo duża emisja prywatna znalazła nie tylko nabywców na rynku pierwotnym, ale również po rozpoczęciu notowań na naszym parkiecie. Akcje zaczęły dzień wzrostem i w kolejnych godzinach popyt zwiększał swoją zdobycz, dzięki czemu na zamknięcie akcje banku podrożały o 6,8% w stosunku do ceny emisyjnej przy obrotach 184 milionów złotych. Tak powinny wyglądać IPO w hossie i choć dość powszechny optymizm panujący w mediach jest moim zdaniem sygnałem do krótkoterminowego przesilenia, mam nadzieję, że dzisiejszy debiut jest pierwszą oznaką polepszenia koniunktury na rynku pierwotnym. To natomiast jest jednym z istotnych elementów zdrowego rynku wzrostowego, którego chętnie przywitilibyśmy na GPW w przyszłym roku. Do samej sesji na rynku należałoby podejść nieco mniej optymistycznie niż do wspomnianego debiutu. Choć WIG20 pobił kolejny tegoroczny rekord, obroty były niskie, a wzrost jest ponownie zasługą systematycznie ciągniętych w górę akcji PZU i KGHM oraz serii zleceń koszykowych. Zdrowej akcji popytowej tu nie widzieliśmy - po prostu podaż jest bardzo pasywna i pozwala bykom rozgrywać swoją grę. Technicznie trend pozostaje wzrostowy i póki nie zobaczymy sygnałów sprzedaży, dalsza aprecjacja jest możliwa, lecz stosunek zysku do ryzyka jest moim zdaniem mało atrakcyjny i moim zdaniem najbliższe 100 punktów będzie dużo łatwiej wykonać w kierunku południowym. Głównym zagrożeniem pozostają Stany, gdzie inicjatywa jest po stronie niedźwiedzi i póki S&P500 nie wróci powyżej środowego szczytu, możliwe jest stopniowe osuwanie indeksów w kierunku listopadowego dołka, zgodnie z założeniem, że ostatnie posiedzenie FEDu skończyło kilkutygodniową korektę wzrostową.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Popyt się trzyma

Miniony tydzień był bardzo udany dla strony popytowej na GPW. Piątkowe notowania WIG20 zamknęliśmy na szczytach trendu wzrostowego (+0,7%, 2536,8 pkt). W całym tygodniu indeksem blue-chipów zyskał 3,5%, co jest najlepszym wynikiem od września. Lekko optymistyczne nastroje w piątek panowały w Europie (DAX: +0,2%), słabiej było natomiast na Wall Street. S&P500 stracił 0,4% a Nasdaq Comp zmniejszył o 0,7% (w czym duża zasługa znajdującego się najniżej od lutego kursu Apple). Dalszy brak porozumienia w sprawie klifu fiskalnego niepokoi inwestorów. W Azji większość indeksów dziś traciła rano a wartości, zyskiwały jednak te najważniejsze. O 0,9% wzrósł japoński Nikkei225 a na lekkich plusach były także indeksy w Szanghaju. Wybory parlamentarne w Japonii wygrała opozycyjna Partia Liberalno-Demokratyczna, która opowiada się za luzowaniem polityki monetarnej. W Chinach mamy natomiast kontynuację mocnego odbicia obserwowanego od początku grudnia. Kontrakty na DAX oraz S&P500 zyskują rano po około 0,1-0,2%. Z danych makro o 14.30 mamy dziś indeks NY Empire State (prognoza -0,5 pkt). Na wykresie WIG20 utrzymujemy się ponad psychologicznym poziomem 2500 pkt. Po raz ostatni tak wysoko byliśmy na początku sierpnia 2011 roku. Przed nami jest natomiast górne ograniczenie kanału wzrostowego, czyli obecnie okolice 2570 pkt. Warto też zwrócić uwagę na zbliżenie się do głównej linii trendu spadkowego poprowadzonej od szczytu z 2007 roku przez lokalne maksima z kwietnia/maja 2011 roku. Obecnie linia znajduje się w okolicach 2600 pkt. Obecny tydzień zdecyduje zapewne jak skończymy bieżący rok. W kolejnym tygodniu okres świąteczno-noroczny obniży zapewne aktywność graczy.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Arctic Paper	<p>Arctic Paper przedłuża wezwanie na akcje szwedzkiej spółki Rottenros do 2 stycznia 2013 roku. Do dnia 12 grudnia br. Arctic w wezwaniu kupił 38,8% akcji Rottnerosa. W wyniku wezwania spółka zamierza nabyć co najmniej 90% akcji Rottneros.</p> <p><i>BDM: Informacje o skupieniu tylko 38,8% akcji Rottneros należy oceniać pozytywnie (od pewnego czasu część akcjonariuszy szwedzkiej celulozowni zaczęła kwestionować efekty synergii podawane przez Zarząd Arctic Paper). Uważamy, że ewentualne przejęcie Rottneros nie wygeneruje dodatkowej wartości dla akcjonariuszy Arctic Paper w obliczu trudnych perspektyw rynkowych celulozy (nadpodaż) i niskiej efektywności operacyjnej szwedzkich aktywów (naszym zdaniem spółka osiąga dodatni EBIT przy cenach NBSK powyżej 800 USD/t). Niemniej wskazujemy, że Arctic Paper może obniżyć próg skuteczności wezwania i jeśli uda się skupić przynajmniej 50% to wezwanie zakończy się powodzeniem.</i></p>
PGNiG	<p>PGNiG zlikwidowało otwór poszukiwawczy w Kutnie ze względu na brak w nim ropy naftowej i gazu, ale nie wyklucza powrotu do prac na tym terenie w przyszłości. Koszt prac poszukiwawczych wyniósł ok. 100 mln PLN.</p>
Bank Handlowy	<p>Zdaniem prezesa Banku Handlowego, bank będzie w stanie spełnić wymogi KNF i zaproponować wypłatę dywidendy z zysku netto za 2012 rok. Z zysku netto za 2011 rok Bank Handlowy przeznaczył 50% na wypłatę dywidendy.</p>
Gino Rossi	<p>Gino Rossi obniżyło prognozę EBIT na 2012 rok do 5,5 mln PLN i EBITDA do 11,3 mln PLN. Prognoza zysku netto została obniżona do 4,2 mln PLN.</p>
Radpol	<p>Radpol oczekuje, że wyniki zanotowane w 2012 roku będą co najmniej podobne do 2011 roku. W 2013 r. rezultaty mają się "wyraźnie" poprawić. Prezes spółki podkreślił, że od 4Q'12 Radpol obserwuje wzrost zapytań handlowych od klientów z Europy Zachodniej na elementy związane z budową infrastruktury. Dlatego w 2013 roku eksport grupy powinien się rozwijać dużo lepiej niż w 2012 roku.</p> <p>Zdaniem prezesa spółki nakłady inwestycyjne w 2013 roku bez przejęć mogą wynieść ok. 25 mln PLN (w tym ok. 19 mln PLN pochłonie Rurgaz).</p> <p>Prezes spółki zaznaczył, że spółka jest zadowolona z wyników przejętej w kwietniu br. firmy Wirbet.</p>
Kruk	<p>Spółka z grupy Kruk kupiła od Credit Agricole Bank Polska portfel wierzytelności o wartości nominalnej 367,6 mln PLN. Cena nabycia pakietu wyniosła 59 mln PLN i została pomniejszona o 0,5 mln PLN wadium.</p>
GPW TGE	<p>TGE zakłada, że na początku 2013 roku podpisane będą umowy w sprawie utworzenia wspólnego rynku energii z Czechami, Węgrami i Słowacją poprzez mechanizm "market coupling". Kolejnym etapem ma być połączenie z rynkami zachodnimi.</p> <p>Pod koniec 2010 roku ten mechanizm połączył TGE i skandynawską giełdę energii Nord Pool Spot. Członkowie tych giełd korzystają ze zdolności przesyłowych połączenia polsko-szwedzkiego.</p>



**Ciech
Zachem**

Zachem (podmiot zależny od Ciechu) zgłosił do Urzędu Pracy informację, że planuje zwolnić 600 osób. Zachem wygasza produkcję chemikaliów, po sprzedaniu praw do głównego wyrobu niemieckiemu koncernowi BASF.

BDM: Informacja oczekiwana. Zwolnienie 600 osób oznacza praktycznie zaprzestanie działalności Zachemu (obecnie ok. 700 osób). Sprzedaż TDI wymusiła likwidację instalacji bezpośrednio odpowiedzialnych za jego produkcję jak instalacja syntezy fosgenu, DNT oraz TDA. Pozostałe instalacje chemiczne obejmują elektrolizę solanki (przeponowo-azbestowa) oraz dwie instalacje do produkcji EPI (w tym nowa GTE czyli EPI z gliceryny). Większość produkowanego EPI trafia do Organiki Sarzyna (produkcja żywic epoksydowych), która znajduje się na długiej liście dezinvestycji Ciechu (prawdopodobna sprzedaż na początku 2013 roku), dlatego utrzymanie produkcji tego związku w Zachemie nie ma żadnego priorytetu.

Polnord

Polnord prowadzi rozmowy w sprawie uruchomienia nowych projektów, m.in. w Warszawie, Krakowie i Trójmieście.

Spółka poinformowała, że w 2012 roku obniżyła zadłużenie krótkoterminowe z tytułu obligacji o 241,7 mln PLN. W tym okresie spółka wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 201 mln PLN, z terminem zapadalności w 2015-2016 r.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

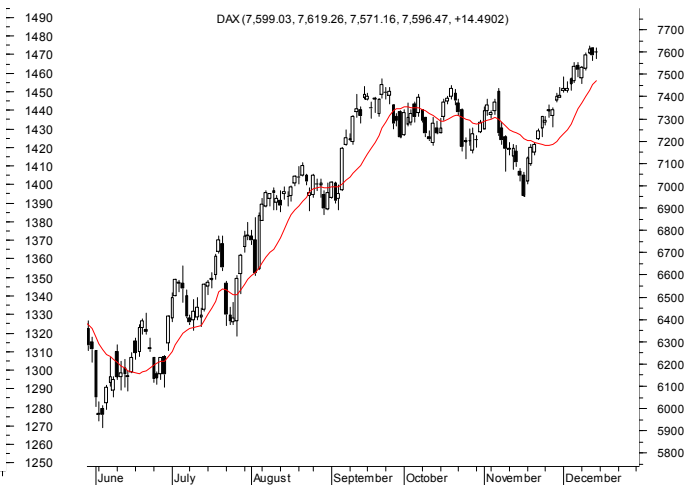
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2012-12-14	336,8	-0,1%	5,8%	-0,5%	12,7%
MSCI World	2012-12-14	1 327,6	-0,2%	5,7%	-1,0%	12,3%
MSCI EM	2012-12-14	1 042,6	0,0%	6,4%	3,2%	15,6%
MSCI BRIC	2012-12-14	291,9	0,5%	6,2%	3,4%	15,2%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2012-12-14	46 653,8	0,6%	7,0%	6,4%	19,4%
Polska WIG20	2012-12-14	2 518,8	0,7%	7,2%	4,9%	21,7%
Polska mWIG40	2012-12-14	2 582,6	0,2%	7,8%	11,3%	16,9%
Polska sWIG80	2012-12-14	10 301,1	0,1%	5,7%	8,6%	12,5%
Węgry BUX	2012-12-14	17 818,0	0,2%	-6,4%	-6,6%	5,9%
Czechy PX	2012-12-14	1 002,2	0,6%	3,5%	3,1%	17,9%
Bulgaria Sofix	2012-12-14	331,1	-1,1%	-0,2%	2,7%	16,7%
Rosja Micex	2012-12-14	1 466,2	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
Rosja RTS (USD)	2012-12-14	1 500,9	0,1%	9,8%	-5,0%	15,8%
Rumunia BET	2012-12-14	4 822,6	0,1%	0,8%	-3,0%	8,1%
Turcja ISE 100	2012-12-14	76 963,3	-0,9%	7,0%	11,9%	30,8%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2012-12-14	2 627,7	0,1%	6,4%	1,9%	23,8%
W. Brytania FTSE 100	2012-12-14	5 929,6	-0,1%	3,7%	0,9%	10,4%
Francja CAC40	2012-12-14	3 643,1	0,0%	7,3%	2,2%	21,4%
Niemcy DAX	2012-12-14	7 582,0	0,2%	7,0%	2,5%	23,7%
Hiszpania IBEX 35	2012-12-14	8 017,1	0,1%	4,8%	-1,2%	21,1%
Holandia AEX	2012-12-14	343,8	0,2%	4,2%	2,2%	19,2%
Szwecja OMX 30	2012-12-14	1 092,1	0,5%	4,4%	-1,5%	13,1%
Austria ATX	2012-12-14	2 369,8	-0,1%	8,8%	7,2%	26,1%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2012-12-14	13 170,7	-0,3%	4,8%	-2,7%	5,3%
USA S&P500	2012-12-14	1 419,5	-0,4%	4,5%	-3,0%	7,6%
USA Nasdaq Comp	2012-12-14	2 992,2	-0,7%	4,7%	-6,1%	5,8%
Kanada S&P/TSX	2012-12-14	12 289,2	0,1%	3,4%	-0,9%	8,9%
Meksyk IPC	2012-12-14	43 006,3	0,1%	5,7%	6,1%	15,6%
Brazylia BOVESPA	2012-12-14	59 316,8	0,5%	5,9%	-4,0%	7,7%
Argentyna Merval	2012-12-14	2 610,0	3,3%	16,3%	6,3%	23,4%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2012-12-17	9 737,6	-0,1%	12,4%	7,1%	14,7%
Hong Kong Hang Seng	2012-12-14	22 606,0	0,7%	5,5%	9,9%	21,4%
Chiny Shanghai Comp	2012-12-17	2 150,6	4,3%	4,6%	1,5%	-5,2%
Indie BSE30	2012-12-14	19 317,3	0,5%	3,5%	4,8%	16,8%
Indonezja JKSE	2012-12-14	4 308,9	-0,3%	-0,9%	1,5%	14,6%
Izrael TA 25	2012-12-16	1 230,9	-1,1%	2,5%	8,6%	15,9%
Korea Kospi	2012-12-17	1 995,0	-0,4%	5,3%	-0,6%	6,6%
Australia S&P/ASX 200	2012-12-17	4 583,1	0,0%	4,5%	5,6%	17,2%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2012-12-14	8 074,0	-0,7%	5,7%	-3,7%	8,8%
Ropa WTI Crude	2012-12-14	86,7	1,0%	-0,2%	-11,1%	1,0%
Złoto Spot \$/oz	2012-12-14	1 695,7	-0,1%	-1,2%	-4,2%	4,3%
Aluminium LME 3M	2012-12-14	2 126,0	-0,7%	7,9%	-3,4%	8,8%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2012-12-14	3,388	0,5%	-10,6%	-22,7%	-30,6%
Polska 10yr yield	2012-12-14	3,913	1,1%	-6,3%	-21,0%	-25,8%
Polska WIBOR 3M	2012-12-14	4,160	-0,7%	-8,4%	-14,2%	-17,1%
Polska WIBOR 6M	2012-12-14	4,120	-0,5%	-9,3%	-15,2%	-18,3%
USA 10yr yield	2012-12-14	1,702	-1,6%	7,7%	-7,6%	7,9%
Niemcy 10yr yield	2012-12-14	1,348	-0,4%	1,3%	-19,4%	-6,2%
Japonia 10yr yield	2012-12-14	0,737	1,0%	1,0%	-8,3%	-13,6%
Hiszpania 10yr yield	2012-12-14	5,391	-0,2%	-8,2%	-9,8%	-21,6%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-12-14	7,239	-1,9%	-18,0%	-10,5%	-32,3%
Włochy 10yr yield	2012-12-14	3,951	0,0%	-7,2%	-8,8%	-26,9%
CDS						
Belgia 5yr USD	2012-12-14	80,9	3,1%	-7,3%	-27,7%	-69,8%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-12-14	89,0	3,9%	-0,4%	-8,0%	-55,4%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-12-14	293,6	-0,6%	-13,0%	-17,4%	-52,7%
Irlandia 5yr USD	2012-12-14	220,2	0,7%	14,0%	-24,7%	-67,7%
Japonia 5yr USD	2012-12-14	68,9	0,0%	-2,9%	1,4%	-22,0%
Niemcy 5yr USD	2012-12-14	38,4	13,7%	22,1%	-20,5%	-63,2%
Polska 5yr USD	2012-12-14	82,5	1,2%	-4,4%	-26,2%	-62,7%
Portugalia 5yr USD	2012-12-14	449,0	-2,5%	-27,3%	-0,8%	-54,6%
Rosja 5yr USD	2012-12-14	134,5	0,7%	-10,5%	3,5%	-39,9%
USA 5yr EUR	2012-12-14	37,4	0,5%	2,5%	24,1%	-23,7%
W. Brytania 5yr USD	2012-12-14	37,6	9,5%	24,2%	-13,8%	-49,4%
Włochy 5yr USD	2012-12-14	272,4	-0,5%	-7,7%	-14,5%	-50,7%
kursy walut						
EUR/PLN	2012-12-14	4,078	-0,4%	-1,3%	-0,5%	-4,5%
USD/PLN	2012-12-14	3,098	-1,1%	-4,0%	-0,9%	-8,9%
CHF/PLN	2012-12-14	3,375	-0,4%	-1,6%	0,2%	-5,1%
EUR/USD	2012-12-14	1,316	0,7%	2,8%	0,3%	4,8%
USD/JPY	2012-12-14	83,520	0,1%	2,9%	6,1%	5,5%

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.