

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: piątek, 5 lipca 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 232	36	1,64%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2228	
Kurs zamknięcia	2 189	-35	-1,57%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454	
Kurs min.	2 176	-14	-0,64%		
Kurs max.	2 232	3	0,13%		
Wolumen obrotu	33 064	7 290	28,28%	Najbliższe poziomy oporu: 2245 2334 2413 2500	
Otwarte pozycje	108 680	-742	-0,68%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2160 2066 2027 1993	



**Kolejny raz pewność siebie zgubiła byków**

Kolejny raz byki za swój zbytni optymizm zostały dotkliwie skarcone, choć ostrzeżenia rynek wysyłał już wcześniej, bezskutecznie atakując pierwszy ważniejszy opór na 2231 pkt (lokalny szczyt, 38% zniesienia czerwcowych spadków). Bezpośrednim impulsem do spadków okazały się... lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Niestety rynek funkcjonuje w takiej logice od dłuższego czasu, dokładnie od kiedy Fed uzależnił prowadzenie ultra luźnej polityki monetarnej właśnie od kondycji rynku pracy. Im jest ona lepsza, tym większy popłoch się na rynkach w obawach o wycofanie QE. W ostatnim czasie wyprzedaż atakuje przede wszystkim rynki surowcowe omijając Wall Street. Tak też było i w piątek. Przez lepszy o 30k odczyt NFP wraz z dodatnią rewizją z poprzedniego miesiąca EUR/USD stracił blisko jedną figurę w kilka chwil, co szybko przełożyło się na surowce (miedź -3%, srebro -4%) i giełdy krajów wschodzących (RTS -0,9%, Bovespa -1,2%). Ciekawie było też na walutach. W relacji do dolara amerykańskiego jego kanadyjski odpowiednik stał się najtańszy od 2011 roku, a australijski od 2010 roku. W takiej atmosferze FW20 stracił 1,6% i zakończył na 2189 pkt. Na wykresie powstała mała formacja objęcia bessy i sytuacja mocno się skomplikowała. Jedyнным pocieszeniem dla byków pozostaje niższy niż zazwyczaj wolumen. Niemniej w tym tygodniu baczniej uwagę będziemy zwracać na wsparcia (2160, 2067 pkt). Wśród informacji w centrum uwagi będzie rozpoczynający się za oceanem sezon wyników czy środowe minutki z ostatniego posiedzenia FOMC.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 5 lipca 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 089,1	2 293,84	2 253,49	-1,49%	2 243,43	2 295,73	52,3	576,8
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 808,16	11 822,63	0,02%	11 750,17	11 822,63	72,5	32,3
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 840,61	2 823,50	-0,36%	2 813,95	2 849,01	35,1	114,0
WIG PL	49 248,4	38 688,9	46 250,60	45 805,34	-1,16%	45 805,34	46 250,60	445,3	-
WIG	48 572,8	38 810,2	45 721,56	45 110,89	-1,10%	44 965,33	45 766,72	801,4	741,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,67	3 542	-4,0%	-2,3%	1,6%	-4,1%	-2,5%	7,1%	5,5%	8,0%
BANK HANDLOWY	89,00	11 629	1,1%	-10,1%	-1,9%	-8,2%	2,6%	-0,6%	2,0%	3,9%
BOGDANKA	105,00	3 571	-0,8%	-13,2%	-14,6%	-21,9%	0,6%	-3,8%	-10,7%	-9,8%
BRE	384,50	16 204	0,0%	-1,2%	12,1%	20,9%	1,5%	8,3%	16,0%	33,0%
BZ WBK	282,10	26 389	-0,9%	-3,4%	5,1%	12,9%	0,6%	6,1%	9,0%	24,9%
EUROCASH	59,80	8 270	-1,8%	-5,2%	18,4%	27,2%	-0,3%	4,2%	22,3%	39,3%
GTC	8,04	2 568	-3,4%	-10,5%	3,2%	-13,1%	-1,9%	-1,0%	7,1%	-1,0%
JSW	65,40	7 679	-1,4%	-17,2%	-25,3%	-30,1%	0,1%	-7,8%	-21,4%	-18,0%
KERNEL	49,00	3 904	1,7%	-10,7%	-16,7%	-22,1%	3,1%	-1,3%	-12,8%	-10,0%
KGHM	125,00	25 000	-3,8%	-17,8%	-20,3%	-35,3%	-2,4%	-8,3%	-16,4%	-23,2%
LOTOS	37,28	4 842	-1,2%	-12,5%	-5,1%	-2,4%	0,2%	-3,0%	-1,2%	9,7%
PEKAO	143,30	37 612	-1,6%	-14,4%	-7,2%	-12,7%	-0,2%	-5,0%	-3,3%	-0,6%
PGE	15,41	28 813	-1,0%	-12,5%	-9,7%	-20,5%	0,5%	-3,0%	-5,8%	-8,5%
PGNIG	6,25	36 875	2,3%	-3,3%	17,9%	18,6%	3,8%	6,2%	21,8%	30,7%
PKNORLEN	45,85	19 610	-4,3%	-15,1%	-8,3%	-6,6%	-2,8%	-5,6%	-4,4%	5,5%
PKOBP	34,50	43 125	-1,1%	-3,9%	-0,4%	-3,1%	0,4%	5,6%	3,5%	9,0%
PZU	426,95	36 868	-1,3%	-3,3%	5,4%	1,9%	0,2%	6,2%	9,3%	14,0%
SYNTHOS	4,55	6 021	-1,5%	-13,0%	-23,7%	-15,7%	0,0%	-3,5%	-19,8%	-3,7%
TAURON	4,27	7 483	-0,7%	-1,4%	1,9%	-13,0%	0,8%	8,1%	5,8%	-1,0%
TPSA	7,73	10 145	-0,1%	-3,9%	22,5%	-39,3%	1,4%	5,6%	26,4%	-27,2%

**Komentarz po sesji**

**Dane z rynku pracy wstrząsnęły rynkami**

Kluczowym wydarzeniem dzisiejszej sesji był amerykański raport z rynku pracy opublikowany o godzinie 14:30 czasu polskiego. Do czasu publikacji tych danych nasz rynek lekko tracił na wartości poruszając się podobnie do giełdy niemieckiej, co potwierdza korelację widoczną na GPW od środy. Wspomniane dane okazały się być wyraźnie lepsze od oczekiwań rynku, co przekonało inwestorów o zbliżającym się zmniejszeniu skali luzowania monetarnego przez FED i przełożyło się automatycznie na mocną wyprzedaż surowców oraz obligacji amerykańskich. To natomiast w ostatnim czasie szkodziło rynekom wschodzącym, przez co i nasza giełda po dzisiejszych danych została szybko przeceniona falą zleceń koszykowych, a największą podaż można było zaobserwować na akcjach KGHM, siusznie spadających wraz z surowcami. Przez to pierwszej pozytywnej reakcji zaczął spadać też niemiecki DAX, który po kilkudziesięciu minutach zameldował się na poziomie 2% poniżej wczorajszego zamknięcia i do końca sesji nie był w stanie wyprowadzić mocniejszej kontry. W tak negatywnym otoczeniu WIG20 spadł do poziomu 2250 punktów, co oznaczało 1,5% przecenę i do końca sesji utrzymaliśmy się w pobliżu tego pułapu. Choć technicznie powyżej 2230 punktów mamy przewagę byków, w mojej ocenie powrót korelacji z DAXem jest złą wiadomością. Nasz rynek zbyt mało odbił z zeszlotygodniowych dołków i teraz ewentualna przecena DAXa o kilka procent, która na niemieckim indeksie nie tworzyłaby żadnego problemu, na GPW stworzyłaby duże zagrożenie powrotem mocnego strachu. Do tego już wczoraj zwracałem uwagę na zdecydowanie zwiększony optymizm na naszym parkiecie i na to, że zbyt szybko wyszliśmy z totalnej paniki do byczych nastrojów. Przez to widzę obecnie więcej ryzyk niż szans i w kolejnym tygodniu nie zdziwił mnie kontynuacja przeceny na GPW, nawet z zejściem poniżej 2150 punktów. Potwierdzeniem takiego scenariusza będzie spadek WIG20 poniżej 2230 punktów, choć ze względu na zbliżające się odcięcie dywidendy od KGHM lepiej obserwować poziom 2160 punktów na rynku terminowym.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Rusza sezon wyników 2Q**

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia ponownie przyniosła silniejsze spadki prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 stracił 1,49% i notuje obecnie wartość 2253,49 pkt. Tym samym po trzech białych świecach, po których już prawie jedną nogą byliśmy w strefie 2300+ pkt., ponownie na wykresie blue chipów pojawiła się duża czarna świeczka; dalszych wsparć dla spadków należy szukać na pułapach 2229 pkt. i 2200 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów znajdują się na liniach 2275 pkt. i 2295 pkt. Znacznie lepiej poradzili sobie w piątek amerykańkanie. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,98%, Nasdaq Composite zwyżkował o 1,04%, zaś indeks S&P 500 - o 1,02%. Dobry sentyment do inwestycji to prawdopodobnie zasługa lepszych danych makro z rynku pracy USA, choć początkowo gracze reagowali dość nerwowo, obawiając się szybszych decyzji w sprawie QE. Z kolei dziś nad ranem słabo poradził sobie japoński NIKKEI225, który stracił na zamknięciu 1,4%. Zaczynamy od dziś kolejny sezon wyników w Stanach Zjednoczonych, które tradycyjnie rozpocznie Alcoa. Rynek prognozuje, że w 2Q'13 Alcoa zarobiła 0,06 USD EPS, przy przychodach na poziomie 5,58 mld USD. W tym tygodniu poznamy jeszcze wyniki JPMorgan i Wells Fargo. Dodatkowo na rozstrzygnięcia całej poniedziałkowej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy. Przede wszystkim odczyt indeksu Sentix za lipiec (-9,3 pkt., 10.30), zmiana produkcji przemysłowej w Niemczech za maj (-0,5% m/m, 12.00). W centrum zainteresowania graczy znajdzie się również wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi), którego wysłuchamy o 14.30. Biorąc pod uwagę poranne rosnące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie

Krzysztof Zarychta

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

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Tauron</b>	Tauron dokona w wynikach za 1H'13 odpisu aktualizacyjnego na aktywach wytwórczych. Jego wpływ na wynik netto wyniesie 190 mln PLN, a na EBITDA ok. 240 mln PLN - podał Tauron w komunikacie. Tauron podał, że moc zainstalowana jednostek wytwórczych, których dotyczy odpis wynosi ok. 1 200 MWe, z czego przeważającą część stanowią bloki klasy 120 MWe.
<b>Pol-Aqua</b>	Oferta Pol-Aqua za 72,3 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę obwodnicy Przemysła łączącej drogę krajową nr 28 z drogą wojewódzką nr 885.
<b>Bogdanka</b>	<p>Akcjonariusze Bogdanki zgodzili się na uruchomienie programu opcji menedżerskich na lata 2013-2017, w ramach którego spółka będzie mogła wyemitować do 1,4 mln nowych akcji - podała Bogdanka w uchwałach podjętych przez ZWZ 4 lipca.</p> <p>Wykonanie przyznanych opcji uzależniono od dwóch parametrów: zysku na akcję oraz wysokości jednostkowych kosztów wydobycia węgla w ujęciu realnym. Zgodnie z przyjętą uchwałą zysk na akcję, w stosunku do roku 2012, ma wzrosnąć o co najmniej: 10% w 2013 r., 38% w 2014 r. i 72% w 2017 r. Jednostkowy koszt wydobycia węgla w ujęciu realnym ma z kolei spaść w stosunku do 2012 r. o co najmniej: 4% w 2013 r., 5% w 2014 r. i 13% w 2017 r. Cena emisyjna akcji będzie wynosiła 5 PLN. Emisja warrantów zamiennych na akcje ma nastąpić nieodpłatnie.</p> <p><i>BDM: Warunki programu opcji oceniamy jako dość agresywne. Przy podanych parametrach Bogdanka powinna w 2017 roku wypracowywać ok. 500 mln PLN zysku netto (przy naszych ostatnich założeniach, nie uwzględniających jednak wzrostu wydobycia do 12 mln ton, jedynie 372 mln PLN zysku netto). Mimo to, biorąc pod uwagę obecne otoczenie makro i prawdopodobnie niską ekspozycję na wzrost cen węgla w najbliższych latach wykonanie programu może być trudne, niemniej samo uchwalenie, kierunek i wysokość zmian jednostkowego kosztu wytworzenia oceniamy pozytywnie.</i></p>
<b>Permedia</b>	LU Chemie kupił w wezwaniu 396,8 tys akcji ZCh Permedia. LU Chemie, główny udziałowiec ZCh Permedia, 13 maja ogłosił wezwanie na 768,1 akcji ZCh Permedia, stanowiących 39,3% proc. kapitału. Pod koniec maja wzywający podwyższył cenę w wezwaniu 9,45 zł z 7 zł poprzednio.
<b>Arteria</b>	Fundusz UniFundusze FIO, zarządzany przez Union Investment TFI, zwiększył zaangażowanie w Arterii do 5,0% proc. kapitału i głosów na WZ.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Fundusz zarządzany przez Skarbiec TFI wraz ze spółką pośrednią zwiększył zaangażowanie w Mostostalu Zabrze z 3,78% do 5,37% kapitału i głosów na WZ.
<b>PBG</b>	<p>W wyniku realizacji układu obecni wierzyciele poprzez zamianę wierzytelności na akcje miałoby około 75% akcji spółki – wynika z propozycji układowych do których dotarła PAP. W wyniku planowanej zamiany akcji uprzywilejowanych na zwykłe oraz konwersji wierzytelności na akcje udział Jerzego Wiśniewskiego w spółce ma spaść do 0,5%, a pozostałych obecnych akcjonariuszy do 1,5%. Jednak w wyniku konwersji pożyczki udzielonej przez Wiśniewskiego na rzecz PBG, na takich samych warunkach jak konwersja długu innych wierzycieli, jego udział wzrosnie o 4,2%. Wiśniewskiemu ma też zostać przydzielone około 18,8% akcji spółki w zamian za zaangażowanie w przeprowadzenie PBG przez restrukturyzację.</p> <p>Na liście wierzytelności przekazanej niedawno przez nadzorcę sądowego znalazły się zobowiązania warte 2,8 mld PLN. PBG proponuje zamianę na akcje 535 mln PLN. Kwota 496 mln PLN wierzytelności miałaby być spłacona w ratach do końca marca 2019, a kwota 400 mln PLN częściowo w ratach do końca marca 2019, a częściowo na koniec 2019 r.</p> <p>Z propozycji wynika, że wierzyciele finansowi nie dający nowego finansowania zaspokojeni byłiby w 50%, a biorący udział w nowym finansowaniu w 75%. Mali wierzyciele otrzymaliby 100% swoich wierzytelności, a partnerzy w trwających projektach 50%.</p> <p>Zgodnie ze zaktualizowanymi propozycjami prezes PBG miałby być mianowany przez Wiśniewskiego z listy kandydatów przedstawionych przez renomowaną firmę rekrutacyjną, na podstawie uzgodnień z wierzycielami. Pozostali członkowie zarządu byłiby proponowani przez Wiśniewskiego, ale ich kandydatury będą podlegały zatwierdzeniu przez wierzycieli. Wiśniewski miałby powoływać jednego członka rady nadzorczej, który byłby przewodniczącym. Miałby też prawo brać udział w głosowaniu nad powoływaniem pozostałych członków.</p> <p><i>BDM: Z punktu widzenia obecnych akcjonariuszy (poza J. Wiśniewskim) układ zakłada ich drastyczne rozwodnienie z 72,8% do 1,5% akcji w nowym kapitale spółki. Udział J. Wiśniewskiego docelowo spadnie z 27,2% do 23,5% akcji (0,5%+4,2%+18,8%). Z informacji przedstawionych w Parkiecie wynika, że wierzyciele dostaną 535 mln akcji, co oznaczałoby, że emisja przeprowadzana jest po 1,0 PLN. PBG nie przedstawiło jeszcze formalnego komunikatu na ESPI, więc powyższe szacunki oparte na doniesieniach prasowych i wymagają weryfikacji.</i></p>
<b>JSW</b>	Od dziś właściciele akcji pracowniczych spółki mogą nimi handlować na giełdzie.
<b>IMC</b>	Industrial Milk Company, ukraińska spółka z branży rolniczej, planuje do 2019 r. zwiększyć bank ziemi do 285 tys. ha ze 120,7 tys. ha obecnie. W przyszłym roku nakłady inwestycyjne powinny być mniejsze niż w tym roku, kiedy nie przekroczył 50 mln USD. IMC nie ma w planach emisji akcji.

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	2013-07-05	358,3	-0,5%	-2,7%	0,5%	4,4%
MSCI World	2013-07-05	1 448,2	-0,3%	-2,0%	2,0%	7,3%
MSCI EM	2013-07-05	922,1	-2,1%	-8,1%	-9,8%	-14,4%
MSCI BRIC	2013-07-05	247,6	-2,1%	-11,0%	-12,3%	-18,7%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-07-05	45 613,8	-1,1%	-5,6%	1,2%	-5,8%
Polska WIG20	2013-07-05	2 287,5	-1,5%	-7,6%	-2,5%	-12,1%
Polska mWIG40	2013-07-05	2 833,7	-0,4%	-2,2%	10,4%	9,7%
Polska sWIG80	2013-07-05	11 820,5	0,0%	2,7%	10,4%	13,4%
Węgry BUX	2013-07-05	18 855,3	0,2%	-1,3%	4,6%	1,3%
Czechy PX	2013-07-04	866,9	0,7%	-8,3%	-5,0%	-14,6%
Bulgaria Sofix	2013-07-05	440,1	0,0%	1,2%	20,3%	30,8%
Rosja Micex	2013-07-05	1 342,7	-0,5%	1,2%	-2,3%	-6,1%
Rosja RTS (USD)	2013-07-05	1 268,6	-0,9%	-2,5%	-7,3%	-14,3%
Rumunia BET	2013-07-05	5 258,7	0,3%	-1,9%	-2,0%	0,6%
Turcja ISE 100	2013-07-05	75 409,6	-3,0%	-8,2%	-9,9%	-6,3%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-07-05	2 646,5	-1,9%	-3,9%	3,2%	-1,1%
W. Brytania FTSE 100	2013-07-05	6 421,7	-1,2%	-4,1%	-1,9%	5,5%
Francja CAC40	2013-07-05	3 809,3	-1,5%	-2,1%	5,2%	3,6%
Niemcy DAX	2013-07-05	7 994,3	-2,4%	-4,8%	1,9%	0,4%
Hiszpania IBEX 35	2013-07-05	8 002,0	-1,7%	-4,3%	2,7%	-4,3%
Holandia AEX	2013-07-05	354,5	-0,6%	-0,2%	5,3%	2,4%
Szwecja OMX 30	2013-07-05	1 175,2	-0,7%	-1,5%	1,8%	6,7%
Austria ATX	2013-07-05	2 245,3	0,1%	-6,5%	-1,7%	-7,6%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-07-05	14 988,6	0,4%	-1,6%	3,7%	13,3%
USA S&P500	2013-07-05	1 615,4	0,1%	-1,3%	4,5%	11,9%
USA Nasdaq Comp	2013-07-05	3 443,7	0,3%	-0,5%	7,4%	11,8%
Kanada S&P/TSX	2013-07-05	12 166,7	-0,3%	-3,3%	-1,5%	-1,1%
Meksyk IPC	2013-07-05	41 200,4	0,0%	-0,6%	-6,0%	-7,2%
Brazylia BOVESPA	2013-07-05	45 763,2	-0,4%	-16,5%	-18,9%	-28,9%
Argentyna Merval	2013-07-05	3 096,1	1,0%	-13,3%	-8,3%	1,9%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-07-05	14 310,0	2,1%	10,1%	11,6%	35,1%
Hong Kong Hang Seng	2013-07-05	20 854,7	1,9%	-4,3%	-1,9%	-8,3%
Chiny Shanghai Comp	2013-07-05	2 007,2	0,1%	-10,0%	-7,9%	-9,9%
Indie BSE30	2013-07-05	19 495,8	0,4%	-0,1%	6,6%	-0,4%
Indonezja JKSE	2013-07-05	4 602,8	0,5%	-7,7%	-5,3%	5,9%
Izrael TA 25	2013-07-07	1 195,1	0,5%	-3,0%	-2,8%	-1,3%
Korea Kospi	2013-07-08	1 833,3	-0,3%	-6,4%	-4,9%	-8,8%
Australia S&P/ASX 200	2013-07-05	4 841,7	1,0%	0,4%	0,2%	5,5%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-07-05	6 950,0	-0,6%	-6,8%	-6,2%	-14,0%
Ropa WTI Crude	2013-07-05	103,2	2,0%	7,2%	9,8%	8,8%
Złoto Spot \$/oz	2013-07-05	1 216,0	-2,6%	-12,1%	-22,7%	-26,7%
Aluminium LME 3M	2013-07-05	1 812,0	0,3%	-8,1%	-3,9%	-12,0%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-07-05	3,405	-3,6%	9,5%	7,8%	-1,4%
Polska 10yr yield	2013-07-05	3,943	-3,7%	9,7%	8,5%	-0,1%
Polska WIBOR 3M	2013-07-05	2,590	-0,8%	-1,9%	-20,8%	-34,9%
Polska WIBOR 6M	2013-07-05	2,600	-0,4%	1,6%	-20,5%	-34,0%
USA 10yr yield	2013-07-05	2,739	9,4%	26,1%	56,9%	46,6%
Niemcy 10yr yield	2013-07-05	1,719	4,3%	11,2%	39,0%	15,3%
Japonia 10yr yield	2013-07-05	0,859	0,4%	0,4%	65,2%	2,8%
Hiszpania 10yr yield	2013-07-05	4,655	0,2%	2,4%	-1,9%	-8,2%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-07-05	7,129	-2,0%	16,1%	11,1%	10,4%
Włochy 10yr yield	2013-07-05	3,803	-2,6%	7,1%	3,0%	6,1%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-07-05	71,8	-1,9%	18,1%	2,5%	-10,4%
Chiny 5yr USD	2013-07-05	121,1	-12,5%	28,1%	67,4%	104,0%
Francja 5yr USD	2013-07-05	80,6	-0,9%	14,6%	10,2%	-7,6%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-07-05	282,3	-1,9%	15,4%	3,6%	8,9%
Irlandia 5yr USD	2013-07-05	164,8	-1,0%	5,0%	-8,4%	-18,8%
Japonia 5yr USD	2013-07-05	72,7	-4,3%	-5,0%	1,8%	1,0%
Niemcy 5yr USD	2013-07-05	32,6	-0,2%	15,1%	-4,0%	-20,6%
Polska 5yr USD	2013-07-05	97,3	3,3%	21,2%	11,9%	25,4%
Portugalia 5yr USD	2013-07-05	473,6	-0,9%	36,0%	10,7%	23,4%
Rosja 5yr USD	2013-07-05	195,6	3,1%	7,4%	35,8%	61,4%
USA 5yr EUR	2013-07-05	28,6	3,2%	3,6%	-17,9%	-29,5%
W. Brytania 5yr USD	2013-07-05	49,9	0,7%	11,2%	12,5%	18,7%
Włochy 5yr USD	2013-07-05	281,0	-1,5%	9,8%	1,8%	17,9%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-07-05	4,304	0,7%	1,0%	4,4%	4,7%
USD/PLN	2013-07-05	3,355	1,4%	4,2%	5,8%	6,7%
CHF/PLN	2013-07-05	3,480	0,6%	1,1%	2,6%	2,4%
EUR/USD	2013-07-05	1,283	-0,7%	-3,1%	-1,4%	-1,8%
USD/JPY	2013-07-05	101,200	1,1%	2,5%	2,4%	16,0%

**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.