

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 20 lutego 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 473	0	0,00%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2436
Kurs zamknięcia	2 476	-16	-0,64%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2376
Kurs min.	2 453	-4	-0,16%	
Kurs max.	2 480	-22	-0,88%	
Wolumen obrotu	23 174	-3 242	-12,27%	Najbliższe poziomy oporu: 2500 2535 2580 2600
LOP	105 060	-708	-0,67%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2400 2370 2300



**Ciąg dalszy konsolidacja przy 2500**

Czwartkowa sesja na FW20 przebiegała w całości pod kreską. Na rynku niewiele się jednak działo, zmienność była dość ograniczona (podaży wystarczyło sił jedynie na lekkie naruszenie dołka z poprzedniego dnia). Ostatecznie notowania zakończyły się na poziomie 2476 pkt, co oznaczało spadek o 0,6%. Nastroje na innych rynkach były zmienne. Słabo w porównaniu do poprzednich odczytów (styczeń: 56,5 pkt) wypadł PMI dla niemieckiego przemysłu za luty, odczyt na poziomie 54,7 pkt, był poniżej nawet najniższych prognoz zbieranych przez Bloomberg. DAX stracił 0,4%, ale już na Wall Street zapanował optymizm. S&P500 zyskał 0,6%. Rano na wartości prawie 2,9% zyskuje japoński Nikkei225. Po 0,3-0,5% rosną kontrakty na S&P500 i DAX. Z pozytywnego obrazu wyłamują się jedynie tracące indeksy w Chinach. Początek w Warszawie powinien przebiegać bardziej w rytm DAX-a. Psychologicznym oporem pozostaje nadal poziom 2500 pkt, pod którym konsolidujemy się już od kilku dni. Z danych makro mamy dziś informacje z wtórnego rynku nieruchomości w USA (16.00). Przed sesją lepsze od konsensusu wyniki podała GPW.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 20 lutego 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 459,28	2 462,84	-0,94%	2 450,51	2 473,08	22,6	702,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 610,17	2 615,20	-0,81%	2 599,47	2 624,59	25,1	759,2
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 702,55	14 497,88	-1,64%	14 497,88	14 710,05	212,2	36,5
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 556,51	3 543,95	-0,91%	3 533,37	3 556,53	23,2	130,6
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	54 214,58	54 201,74	-0,92%	54 201,74	54 267,94	66,2	-
WIG	55 384,8	42 842,1	53 025,32	52 967,02	-0,94%	52 833,59	53 120,87	287,3	923,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	90,00	6 295	-1,6%	5,5%	19,5%	-3,9%	-0,8%	2,4%	23,4%	-7,4%
ASSECOPOL	46,58	3 866	1,9%	3,7%	-7,6%	2,8%	2,7%	0,6%	-3,7%	-0,7%
AZOTY TARNÓW	52,82	5 240	-2,5%	0,6%	-27,1%	-25,6%	-1,7%	-2,6%	-23,2%	-29,1%
BANK HANDLOWY	109,05	14 248	-2,6%	0,4%	-11,0%	-5,3%	-1,8%	-2,7%	-7,1%	-8,8%
BOGDANKA	122,70	4 173	-0,3%	-2,6%	-12,0%	10,5%	0,5%	-5,7%	-8,1%	7,0%
BORYSZEW	0,56	1 232	1,8%	7,7%	9,8%	12,0%	2,6%	4,6%	13,7%	8,5%
BRE	524,00	22 100	-0,4%	3,8%	-3,4%	15,9%	0,4%	0,7%	0,5%	12,4%
BZ WBK	404,35	37 825	-1,4%	5,3%	5,3%	19,9%	-0,5%	2,2%	9,2%	16,4%
CCC	128,90	4 950	-0,7%	14,8%	3,3%	27,6%	0,1%	11,7%	7,2%	24,1%
CYFROWY POLSAT	20,49	7 138	-0,3%	5,6%	3,4%	-2,0%	0,5%	2,5%	7,3%	-5,5%
ENEA	14,93	6 591	-0,3%	12,3%	-4,3%	-0,5%	0,5%	9,1%	-0,4%	-4,0%
EUROCASH	43,81	6 066	1,6%	7,9%	-18,1%	-24,5%	2,5%	4,8%	-14,2%	-28,0%
GTC	7,10	2 268	0,3%	-5,3%	-17,3%	-11,0%	1,1%	-8,4%	-13,4%	-14,5%
ING BSK	131,00	17 043	0,8%	13,4%	10,2%	18,3%	1,6%	10,3%	14,1%	14,8%
JSW	52,33	6 144	-1,3%	4,7%	-21,7%	-27,3%	-0,5%	1,5%	-17,8%	-30,8%
KERNEL	33,60	2 677	-4,3%	-18,3%	-25,2%	-29,1%	-3,5%	-21,4%	-21,2%	-32,6%
KGHM	115,00	23 000	-0,3%	1,1%	-4,5%	-6,5%	0,5%	-2,0%	-0,6%	-10,0%
LOTOS	38,50	5 000	-1,0%	8,5%	-3,4%	4,8%	-0,2%	5,3%	0,5%	1,3%
LPP	9 701,00	17 764	0,0%	7,8%	6,5%	16,9%	0,8%	4,7%	10,4%	13,4%
NETIA	4,99	1 736	0,0%	-0,8%	-7,9%	0,2%	0,8%	-3,9%	-4,0%	-3,3%
PEKAO	189,20	49 659	-2,0%	1,8%	-1,5%	10,7%	-1,2%	-1,3%	2,5%	7,2%
PGE	18,41	34 422	-0,5%	8,6%	-0,1%	21,0%	0,3%	5,5%	3,9%	17,5%
PGNIG	5,04	29 736	0,8%	-0,2%	-14,1%	-19,7%	1,6%	-3,3%	-10,2%	-23,2%
PKNORLEN	41,80	17 878	-0,6%	2,1%	-6,9%	-5,3%	0,2%	-1,0%	-3,0%	-8,8%
PKOBP	42,61	53 263	-0,9%	2,9%	3,7%	12,4%	-0,1%	-0,2%	7,6%	8,9%
PZU	430,00	37 131	-1,9%	-0,9%	-7,9%	-2,3%	-1,1%	-4,0%	-4,0%	-5,8%
SYNTHOS	5,19	6 868	-1,0%	-4,6%	-3,9%	14,6%	-0,1%	-7,7%	0,0%	11,1%
TAURON	4,77	8 360	-1,2%	11,7%	-10,5%	5,3%	-0,4%	8,6%	-6,6%	1,8%
TPSA	10,33	13 557	0,3%	-0,6%	-4,4%	41,5%	1,1%	-3,7%	-0,5%	38,0%
TVN	16,30	5 660	-1,3%	10,1%	5,2%	27,8%	-0,5%	7,0%	9,1%	24,3%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Stabe indeksy PMI

Choć wczorajsza sesja w USA rozczarowała, dużo ważniejszym bodźcem dla inwestorów były dzisiejsze odczyty PMI. Te natomiast nie były zadowalające. Najpierw rozczarowały Chiny, potem wyjątkowo słabo prezentował się indeks dla Francji (zarówno subindeks usług jak i produkcji), a nawet zwyczajowo najmocniejsze Niemcy nie pomogły bykom. Choć PMI dla usług u naszych zachodnich sąsiadów wyniósł 55,4 wobec 53,4 oczekiwań, w przypadku przemysłu było to 54,7 wobec oczekiwanych 56,3 punktów. Ten cały pakiet kiepskich wiadomości wywołał negatywną reakcję wszystkich europejskich giełd, w tym i GPW, na której WIG20 spadł poniżej wczorajszego minimum. Kolejne godziny upłynęły pod znakiem odbicia i stabilizacji na nieco mniejszych minusach, a kluczowym momentem sesji było wejście inwestorów amerykańskich. Ci przyzwyczajeni do gry w jedną stronę oczywiście zaczęli dzień od zakupów, co poprawiło nastroje w końcówce europejskich notowań. WIG20 ostatecznie skończył dzień 0,94% spadkiem, zdecydowanie słabiej było na szerokim rynku, gdzie sWIG80 spadł aż o 1,6%. Rezultat sesji byki potraktują jako pozytywny, gdyż ponownie odbiliśmy się od luki hossy z zeszłego tygodnia, natomiast niedźwiedzie zwrócą uwagę na to, że jednak od kilku dni sekwencja szczytów i dołków jest negatywna. Osobiście niezmiennie zakładam, że wspomnianą lukę 2443-2449 punktów powinniśmy zapłacić i dopiero po dalszym schłodzeniu nastrojów znacznie wzrosną szansę na kontynuację trendu wzrostowego. Bardziej niepokoi mnie to, że ostatnie dane makro z całego świata nie tylko wspierają wariant krótkoterminowego schłodzenia i kłócą się z będącym tuż przy szczytach S&P500, ale wręcz zachęcają do dużo większej korekty na rynkach akcji. Dodając do tego absurdalną wartość ogłoszonej dziś akwizycji przez Facebooka aż prosi się o to, by za rok mówić o wyraźnych sygnałach istotnego szczytu na S&P500. Oby tak nie było.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Korekta na GPW, na Ukrainie zamieszki

Wczorajsza sesja pokazała, że nadszedł czas korekty i realizacji zysków na warszawskim parkiecie. Po słabych odczytach PMI znaczne spadki odnotowały wszystkie główne indeksy, z których najgorzej zaprezentował się sWIG80 (-1,6%). Po 0,9% straciły WIG20 oraz mWIG40. W negatywnych nastrojach dzień zakończyli także inwestorzy w Niemczech (DAX spadł o nieco ponad 0,4%) oraz na Węgrzech, gdzie tamtejszy BUX odnotował niemal 1%-owe obsunięcie. Lepiej wypadła natomiast giełda w Londynie, bowiem FTSE wzrosła o 0,2%. Wzrostów doświadczyliśmy także na rynkach globalnych. Nikkei poprawiło się o 2,9%, natomiast S&P500 wzrosło o 0,6%, a Nasdaq o 0,7%. Rosną także futures na amerykańskie indeksy (+0,3%). Dzisiejsza sesja nie powinna podlegać znaczącemu wpływowi danych makroekonomicznych (poznamy stan koniunktury gospodarczej oraz konsumenckiej w kraju). *Blue chips*, znajdujące się na poziomie 2462,0 pkt., odszukały wczoraj wsparcie w okolicach 2450,0 pkt. i powinniśmy poznać, na ile mocna jest cała strefa wsparcia (2430-2450 pkt.). Miejmy nadzieję, że byki będą na tyle mocne, żeby obronić dziś tę granicę i wzrosnąć na kolejnych sesjach.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Lutowy odczyt przemysłowego PMI rozczarował. Spadł z 56,5 na 54,7 pkt wobec oczekiwań 56,3.

### PMI dla przemysłu Niemiec



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### EM&F (Empik)

Grupa EM&F, która w 2013 roku zanotowała 300 mln PLN straty netto po dokonaniu odpisów w segmencie modowym, chce do końca tego roku wycofać się całkowicie z tego segmentu - poinformował PAP Jacek Bagiński, członek zarządu spółki. Nakłady inwestycyjne wyniosą w tym roku 80-90 mln PLN, otwartych ma być około 50 nowych placówek.

Na koniec grudnia 2013 r. w sieci Grupy EM&F było 118 placówek w segmencie modowym. Większość placówek jest franczyzowych, część prowadzonych na bazie umów joint venture. W portfelu spółki znajdują się m.in. sklepy marek Esprit, Aldo, River Island.

W 4Q'13 przychody ze sprzedaży LFL Grupy EM&F spadły o 0,4% r/r, a w całym 2013 roku wzrosły o 2,3%. W ubiegłym roku wzrost sprzedaży LFL w grupie Smyk wyniósł 4,2%, a w szkołach językowych 6,6%. Sprzedaż porównywalna w Empiku spadła w 4Q'13 o 6,8%, a w całym 2013 roku o 1,6%.

### City Security, firmy ochroniarskie

Marże spółek z segmentu ochrony w 2014 roku wciąż będą znajdować się pod presją. Wyraźna poprawa marż może nastąpić głównie dzięki konsolidacji branży i zmianie prawa zamówień publicznych - ocenia Benjamin Krasicki, prezes City Security.

City Security, wg. własnych szacunków, jest 7 największą firmą ochroniarską w Polsce. W 2013 roku, wg. wstępnych szacunków, przychody spółki wzrosły o 19% r/r do kwoty 95 mln PLN.

### ASEE

Zarząd Asseco South Eastern Europe będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2013 r. w wysokości około 4 mln EUR. Biorąc pod uwagę bieżący kurs euro dywidenda na akcję wyniesie około 0,32 PLN. Przy obecnym kursie akcji stopa dywidendy wyniosłaby 3,5%.

### Action

Środki z emisji akcji s. D Action planuje wykorzystać głównie na rozwój w Niemczech, który ma spowodować przyspieszenie wzrostu całej grupy. Spółka szacuje, że dzięki zajęciu istotnej pozycji w Niemczech może dołączyć do piątki największych dystrybutorów IT w Europie. Jeśli emisja dojdzie do skutku Action nie wypłaci dywidendy za 2013 r.

Action w środę po sesji poinformował, że na 18 marca zwołał NWZ, które ma podjąć uchwałę ws. emisji w ramach subskrypcji prywatnej do 1,46 mln akcji s. D z wyłączeniem prawa poboru. Obecnie kapitał zakładowy Action dzieli się na 16,61 mln akcji. Według kursu ze środowego zamknięcia wartość emisji wyniosłaby blisko 70 mln PLN.

Prezes Action podtrzymał, że prognoza spółki za 2013 r. jest aktualna. Poinformował, że szacunki na 2014 r. zostaną przedstawione w kwietniu.

### Elektromont

Zarząd notowanego na NewConnect Elektromontu będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 260 tys. PLN, czyli 4 gr na akcję z zysku za 2013 r.

### Orbis

Zarząd Orbisu będzie rekomendować wypłatę dywidendy nie niższej niż w 2013 roku. Z zysku za 2012 rok Orbis wypłacił 1,4 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafiło 64,5 mln PLN.

Orbis planuje zainwestować 100 mln PLN do końca tego roku w modernizację już istniejących, kluczowych hoteli, podała spółka, Spółka podkreśla, że 90% z tej kwoty trafi na najważniejszy rynek - rynek warszawski.

*BDM: Wyniki podane przez Orbis w czwartek nie są zaskoczeniem. Spółka już wcześniej podawała wybrane dane sprzedażowe za 4Q'13. Tym samym można było liczyć na niewielkie przekroczenie oficjalnej prognozy EBITDA w 2013 roku. Zapowiedzi o podwyższonym Capexie były już przez nas ujmowane w prognozach. Zwracamy też uwagę na odważniejsze słowa zarządu odnośnie możliwości uczestniczenia w „okazyjnych” transakcjach (przejęciach hoteli), które będą w przyszłości budowały wartość dla spółki.*

*Spółka jest wg nas ciekawa nieagresywną propozycją inwestycyjną z bezpieczną pozycją bilansową. Rok 2014 będzie okresem bez istotnych wydarzeń jednorazowych wpływających na frekwencję. Oczekujemy jednak, że wraz z poprawą koniunktury w krajowej gospodarce branża hotelarska będzie odczuwała wyższy popyt na swoje usługi. Zatem liczymy, że frekwencja oraz średnie ceny w hotelach Orbisu będą sprzyjały dalszej poprawie rezultatów w nadchodzących kwartałach. Dlatego jesteśmy nastawieni optymistycznie i prognozujemy, że w 2014 roku przychody spółki wzrosną o ok. 43 mln PLN do poziomu 725.6 mln PLN. Na poziomie kosztów operacyjnych nie oczekujemy istotnych zmian względem 2013 roku dla obecnej struktury bazy hoteli.*

	<p>Szacujemy, że wynik EBITDA za 2014 rok powinien osiągnąć poziom prawie 210 mln PLN.</p>
<b>Ergis</b>	<p>Zarząd Ergis-Eurofilms rozważa możliwość zarekomendowania wypłaty dywidendy za 2013 rok - poinformował na konferencji prezes Tadeusz Nowicki. Zarząd zastanawia się także nad ogłoszeniem polityki dywidendowej. W 2013 roku grupa miała 11,35 mln zł zysku netto i 673,3 mln zł przychodów.</p>
<b>CCC</b>	<p>Zaktualizowana strategia grupy CCC zakłada, że w latach 2013-15 powierzchnia handlowa wzrośnie dwukrotnie, co oznaczać będzie przyrost netto o około 200 tys. m kw. Spółka planuje, że w latach 2014-15 wyda na inwestycje w nowe sklepy około 200 mln PLN, a rozbudowa centrum logistycznego pochłonie około 60 mln PLN.</p> <p>W latach 2014-2015 grupa CCC zamierza zwiększać powierzchnię handlową w Polsce, Czechach, na Słowacji, na Węgrzech, w Rumunii oraz na pięciu nowych rynkach, testowanych w ubiegłym roku: w Austrii, Słowenii, Chorwacji, Niemczech i Turcji.</p>
<b>Agrowill</b>	<p>Litewska grupa rolnicza Agrowill łączy się z Baltic Champs Group UAB (BCG). BCG nabydzie większość ze 102,6 mln nowych akcji wyemitowanych przez Agrowill i w wyniku transakcji stanie się właścicielem kontrolnego pakietu akcji połączonej grupy - podały spółki w komunikatach. Spółki podały, że w wyniku transakcji powstanie grupa rolno-spożywcza o rocznej sprzedaży na poziomie ok. 150 mln LTL i dysponująca gruntami rolnymi (własnymi i dzierżawionymi) na Litwie i Ukrainie o powierzchni ponad 40 tys. ha.</p>
<b>GTC</b>	<p>Inwestorzy złożyli wiążące deklaracje zainteresowania nabyciem obligacji Globe Trade Centre (GTC) na łącznie 200 mln PLN, podała spółka. Emisja ma nastąpić w I poł. marca.</p>
<b>Impexmetal</b>	<p>W 4Q'13 Impexmetal odnotował 9,61 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 11,21 mln PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 10,67 mln PLN wobec (7,04 mln PLN) przy przychodach 612,79 mln PLN (619,01 mln PLN).</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG chce renegotjować kontrakt na dostawy gazu skroplonego z Kataru. Data rozmów nie jest jeszcze znana. Negocjacje polskiego koncernu z Qatargasem mają dotyczyć terminów dostaw i kwestii ceny.</p> <p>Podpisana w 2009 roku umowa zakłada dostawy 1 mln ton LNG rocznie (ok. 1,5 mld m3) przez 20 lat od 2014 roku. Koszt dostaw zależeć będzie od cen ropy naftowej na rynkach światowych. Część ekspertów obawia się, że za tysiąc metrów sześciennych gazu z Kataru trzeba będzie płacić nawet 650 dolarów. Obecnie za taką samą ilość "błękitnego paliwa" z Rosji płacimy 200 dolarów mniej.</p> <p>Dodatkowym problemem jest kwestia opóźnień w budowie terminalu LNG w Świnoujściu. Obecnie inwestycja jest gotowa w 75%. Podpisany we wrześniu 2013 roku aneks do kontraktu przewiduje, że terminal będzie gotowy do eksploatacji do końca tego roku.</p>
<b>Polimex</b>	<p>Polimex-Mostostal zawarł warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie za 30,75 mln PLN brutto.</p>
<b>GPW</b>	<p>Skonsolidowany zysk netto GPW wyniósł w 4Q'13 28,5 mln PLN wobec 21,1 mln PLN rok wcześniej. Wynik EBIT ukształtował się na 26,4 mln PLN wobec 26,9 mln PLN przed przy przychodach 70,9 mln PLN przy (74,1 mln PLN 4Q'12).</p> <p><i>BDM: W naszych założeniach przyjmowaliśmy EBIT na poziomie ok. 23.7 mln PLN i wynik netto ponad 25 mln PLN. Podane wyniki są też powyżej konsensusu rynkowego.</i></p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-02-20	405,3	0,0%	-0,1%	2,2%	10,6%	Miedź	LME 3M	2014-02-20	7 181,0	-0,2%	-1,8%	2,6%	-1,9%	
MSCI World	2014-02-20	1 655,0	0,1%	0,1%	3,2%	11,5%	Ropa	WTI Crude	2014-02-20	102,8	-0,1%	8,4%	7,4%	4,7%	
MSCI EM	2014-02-20	959,1	-0,9%	-2,0%	-6,4%	2,9%	Złoto	Spot \$/oz	2014-02-20	1 315,7	-0,3%	5,9%	5,7%	-4,0%	
MSCI BRIC	2014-02-20	261,2	-0,5%	-2,8%	-9,1%	2,8%	Aluminium	LME 3M	2014-02-20	1 769,0	0,2%	-2,1%	-0,7%	-7,6%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-02-20	53 471,6	-0,9%	4,0%	-3,3%	7,7%	Polska	5yr yield	2014-02-20	3,847	1,6%	7,5%	3,8%	3,5%
Polska	WIG20	2014-02-20	2 486,1	-0,9%	3,5%	-5,1%	5,2%	Polska	10yr yield	2014-02-20	4,522	-0,2%	3,5%	1,8%	1,2%
Polska	mWIG40	2014-02-20	3 576,5	-0,9%	6,7%	1,1%	11,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-02-20	2,610	0,0%	0,4%	2,4%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-02-20	14 739,7	-1,6%	2,5%	-2,9%	13,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-02-20	2,640	0,0%	0,8%	1,5%	0,8%
Węgry	BUX	2014-02-20	18 272,6	-1,0%	-6,1%	-2,1%	-1,7%	USA	10yr yield	2014-02-20	2,751	0,4%	-2,7%	-1,2%	-4,9%
Czechy	PX	2014-02-20	1 038,4	-0,2%	1,0%	2,1%	8,6%	Niemcy	10yr yield	2014-02-20	1,690	1,7%	-2,8%	-2,9%	-9,7%
Bulgaria	Sofix	2014-02-20	574,5	1,1%	8,6%	25,9%	29,4%	Japonia	10yr yield	2014-02-20	0,588	-2,8%	-14,7%	-6,8%	-19,8%
Rosja	Micex	2014-02-20	1 481,0	-0,3%	-1,0%	-1,8%	8,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-02-20	3,601	1,2%	-3,6%	-12,4%	-20,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-02-20	1 303,2	-0,2%	-6,6%	-10,0%	-0,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-02-20	6 431,6	-0,2%	-2,1%	4,0%	8,8%	Portugalia	10yr yield	2014-02-20	4,948	1,7%	-2,3%	-17,8%	-23,1%
Turcja	ISE 100	2014-02-20	63 382,1	0,5%	-3,2%	-15,5%	-11,7%	Włochy	10yr yield	2014-02-20	3,043	1,0%	-6,2%	-13,6%	-18,2%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-02-20	3 120,8	0,0%	-0,8%	2,9%	13,0%	Belgia	5yr USD						
W. Brytania	FTSE 100	2014-02-20	6 796,7	0,2%	0,1%	2,6%	7,2%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2014-02-20	4 341,1	0,3%	0,8%	2,4%	8,8%	Francja	5yr USD						
Niemcy	DAX	2014-02-20	9 660,1	-0,4%	-1,0%	4,5%	15,9%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-02-20	10 053,8	0,1%	-3,7%	6,3%	20,9%	Hiszpania	5yr USD						
Holandia	AEX	2014-02-20	401,5	-0,7%	-2,0%	0,9%	8,8%	Irlandia	5yr USD						
Szwecja	OMX 30	2014-02-20	1 338,0	0,3%	-0,6%	3,7%	7,7%	Japonia	5yr USD						
Austria	ATX	2014-02-20	2 637,8	0,1%	-2,4%	1,3%	7,1%	Niemcy	5yr USD						
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD							
USA	DJIA	2014-02-20	16 040,6	0,6%	-1,7%	2,1%	8,8%	Portugalia	5yr USD						
USA	S&P500	2014-02-20	1 828,8	0,6%	0,3%	3,8%	12,5%	Rosja	5yr USD						
USA	Nasdaq Comp	2014-02-20	4 238,0	0,7%	1,8%	9,2%	18,9%	USA	5yr EUR						
Kanada	S&P/TSX	2014-02-20	14 119,7	0,7%	1,8%	6,6%	13,9%	W. Brytania	5yr USD						
Meksyk	IPC	2014-02-20	40 006,4	-0,9%	-5,5%	-2,1%	-4,0%	Włochy	5yr USD						
Brazylia	BOVESPA	2014-02-20	47 150,8	0,3%	-2,9%	-10,8%	-6,4%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2014-02-20	5 956,6	0,3%	1,0%	11,7%	56,4%	EUR/PLN	2014-02-20	4,168	0,0%	0,1%	-0,6%	-1,7%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2014-02-20	3,042	0,3%	-1,0%	-2,4%	-4,1%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-02-21	14 449,2	-2,1%	-7,6%	-4,0%	8,7%	CHF/PLN	2014-02-20	3,416	-0,1%	1,1%	0,3%	-0,9%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-02-20	22 394,1	-1,2%	-2,3%	-5,4%	2,9%	EUR/USD	2014-02-20	1,370	-0,4%	1,1%	1,8%	2,4%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-02-21	2 138,8	-0,2%	7,4%	-3,1%	3,5%	USD/JPY	2014-02-20	102,370	0,1%	-1,7%	1,3%	4,9%	
Indie	BSE30	2014-02-20	20 536,6	-0,9%	-3,1%	-0,2%	13,1%								
Indonezja	JKSE	2014-02-20	4 598,2	0,1%	3,8%	5,8%	10,5%								
Izrael	TA 25	2014-02-20	1 322,8	0,1%	-0,3%	-1,5%	9,6%								
Korea	Kospi	2014-02-21	1 930,6	-0,6%	-1,2%	-3,5%	3,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-02-21	5 412,3	0,1%	2,6%	2,6%	9,3%								

Źródło: Bloomberg

**RYNKI ZAGRANICZNE**

