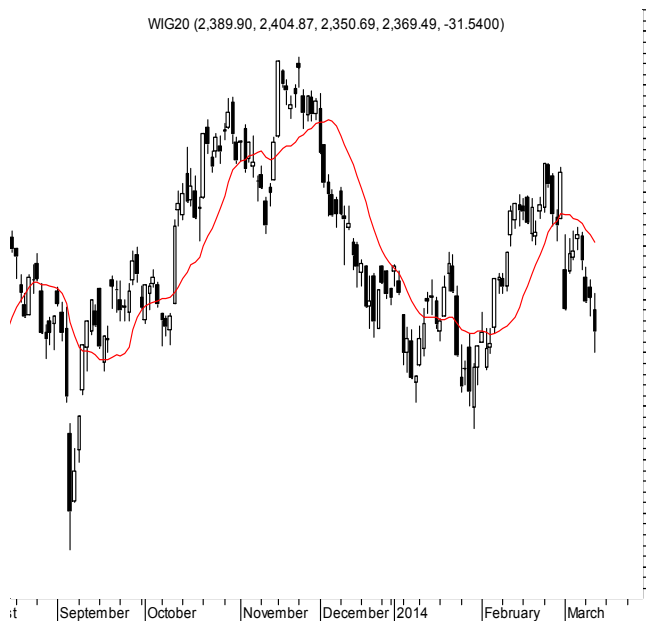


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 12 marca 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 395	-17 -0,70%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2455
Kurs zamknięcia	2 369	-41 -1,70%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2470
Kurs min.	2 352	-32 -1,34%		
Kurs max.	2 408	-14 -0,58%		
Wolumen obrotu	46 766	6 687 16,68%		Najbliższe poziomy oporu: 2390 2477 2544 2580
LOP	117 734	3 226 2,82%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2352 2286 2214 2200



**Niewykorzystana szansa byków**

Krótkoterminowo byki nie wykorzystały wtorkowej, dość efektywnej obrony marcowego dołka. Sesja rozgrywała się po ich myśli mniej więcej do godziny 14. Czym bliżej otwarcia na Wall Street, tym wyprzedź na głównych parkietach przyspieszała. W rezultacie padły nowe minima. Godzinę później w najgorszym momencie handlowano FW20H'14 po 2352 pkt. W końcówce część strat udało się obronić i ostatecznie zakończyliśmy na 2369 pkt, czyli 1,7% pod kreską. Z każdą sesją zbliżamy się do dolnego ograniczenia konsolidacji obserwowanej od początku roku (2550-2280 pkt) i w podstawowym scenariuszu powinniśmy ją opuścić dołem jeszcze w marcu (niskie rozliczenie marcowej serii?). Krótkoterminowo byki mogą wykorzystywać szybkie wyprzedanie (środkowe minimum dokładnie na tygodniowym pivot) czy względnie dobrą koniunkturę za oceanem. Tam oczekuję ważnego szczytu w okolicach 19.03, o czym wielokrotnie wspominałem. Strach przed amerykańską korektą już teraz paraliżuje poczynania inwestorów na głównych EM. W naszym regionie dodatkowo negatywnie odkłada się kryzys ukraiński. Wczoraj kolejny raz indeksy w Moskwie czy Kijowie należały do najniższych w Europie po mocnych słowach zarówno ze strony Rosji jak i Ukrainy. Obecnie trwa prężenie muskułów, a w takich sytuacjach łatwo o nerwowy ruch. Nieuznawane przez Kijów referendum na Krymie odbędzie się w niedzielę. Ma ono dać armii rosyjskiej społeczną legitymizację swoich działań. Wówczas może zrobić się naprawdę gorąco.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 12 marca 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	2 389,90	2 369,49	-1,31%	2 350,69	2 404,87	54,2	1 104,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 534,77	2 511,94	-1,28%	2 491,71	2 546,54	54,8	1 221,6
sWIG80	15 156,8	10 183,5	13 520,22	13 348,78	-1,47%	13 205,68	13 528,19	322,5	53,4
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 383,18	3 351,17	-1,54%	3 323,31	3 386,50	63,2	222,5
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 352,81	51 775,29	-1,36%	51 519,40	52 352,81	833,4	-
WIG	55 384,8	42 842,1	51 021,13	50 517,28	-1,39%	50 182,24	51 170,10	987,9	1 442,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	89,00	6 225	-0,6%	-4,3%	14,1%	-0,4%	0,7%	0,2%	16,2%	-0,4%
ASSECOPOL	46,89	3 892	-1,5%	-1,4%	-1,5%	-0,4%	-0,2%	3,2%	0,6%	-0,4%
AZOTY TARNÓW	57,48	5 702	2,5%	9,7%	-14,0%	-20,7%	3,7%	14,2%	-12,0%	-20,6%
BANK HANDLOWY	108,10	14 124	-1,7%	-5,6%	-4,3%	2,7%	-0,4%	-1,0%	-2,3%	2,8%
BOGDANKA	119,10	4 051	-2,7%	-0,8%	-11,4%	8,1%	-1,4%	3,8%	-9,4%	8,2%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	0,0%	-5,6%	-1,9%	1,3%	4,5%	-3,5%	-1,8%
BRE	515,00	21 720	-1,0%	-4,2%	1,9%	19,4%	0,3%	0,4%	4,0%	19,5%
BZ WBK	409,20	38 279	-1,1%	-1,4%	6,8%	27,7%	0,2%	3,1%	8,9%	27,7%
CCC	120,20	4 616	-3,0%	-3,5%	5,9%	15,6%	-1,7%	1,1%	8,0%	15,7%
CYFROWY POLSAT	20,72	7 218	-2,2%	-0,3%	4,6%	-5,3%	-0,9%	4,2%	6,7%	-5,2%
ENEA	14,68	6 480	-0,9%	2,6%	-0,1%	2,4%	0,3%	7,1%	1,9%	2,5%
EUROCASH	39,00	5 400	0,0%	-10,3%	-15,9%	-23,5%	1,3%	-5,8%	-13,9%	-23,4%
GTC	6,87	2 194	-0,3%	-4,6%	-13,0%	-4,8%	1,0%	0,0%	-11,0%	-4,8%
ING BSK	126,00	16 393	-2,5%	-5,4%	13,9%	19,1%	-1,2%	-0,9%	16,0%	19,2%
JSW	45,00	5 284	-3,2%	-14,3%	-25,6%	-41,4%	-1,9%	-9,8%	-23,5%	-41,4%
KERNEL	23,20	1 849	-7,2%	-37,3%	-37,0%	-55,7%	-5,9%	-32,7%	-35,0%	-55,6%
KGHM	102,90	20 580	-1,5%	-6,6%	-10,5%	-17,0%	-0,2%	-2,0%	-8,4%	-16,9%
LOTOS	36,85	4 786	-1,7%	-5,0%	0,5%	1,0%	-0,4%	-0,4%	2,5%	1,1%
LPP	8 690,00	15 912	-2,4%	-7,6%	-2,3%	11,4%	-1,1%	-3,0%	-0,3%	11,5%
NETIA	4,75	1 653	4,2%	-5,2%	-6,1%	-2,7%	5,4%	-0,6%	-4,0%	-2,6%
PEKAO	182,20	47 822	-1,8%	-6,1%	2,3%	6,5%	-0,5%	-1,5%	4,4%	6,6%
PGE	18,59	34 759	-1,4%	0,2%	10,1%	9,1%	-0,1%	4,8%	12,1%	9,2%
PGNIG	4,29	25 311	-1,4%	-15,9%	-17,7%	-30,2%	-0,1%	-11,3%	-15,6%	-30,2%
PKNORLEN	40,57	17 352	1,2%	-2,1%	-8,4%	-5,9%	2,5%	2,4%	-6,4%	-5,8%
PKOBP	41,39	51 738	-0,5%	-4,4%	5,4%	9,4%	0,8%	0,1%	7,5%	9,4%
PZU	420,35	36 298	-2,6%	-5,6%	-7,8%	-0,5%	-1,3%	-1,1%	-5,7%	-0,4%
SYNTHOS	5,02	6 643	-1,8%	-3,5%	-1,4%	-3,8%	-0,5%	1,1%	0,7%	-3,7%
TAURON	4,90	8 587	-0,4%	4,3%	7,0%	5,2%	0,9%	8,8%	9,1%	5,2%
TPSA	10,25	13 452	-1,3%	1,5%	6,9%	31,4%	-0,1%	6,0%	9,0%	31,5%
TVN	15,60	5 424	0,0%	-3,7%	5,4%	19,1%	1,3%	0,8%	7,5%	19,2%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Wysokie obroty, przesilenie coraz bliżej

Sytuacja na początku dzisiejszej sesji była bardzo niekorzystna dla byków. Kiepsko skończyły się notowania w USA, mocna przecena przeszła przez rynki azjatyckie, miedź kontynuowała wyprzedaż, a zza naszej wschodniej granicy nie pojawiły się żadne pozytywne informacje. To negatywne połączenie przyniosło zdecydowane spadki europejskich parkietach, ale nie na GPW! Po małym porannym spadku nasz rynek się ustabilizował na niewielkim minusie, a mimo nowych kilkuletnich minimów miedzi KGHM potrafił z głębokiego minusa wyjść na plus. Taka stabilizacja przy spadkowym otoczeniu była dużym sukcesem naszego rynku, choć wynikała ona nie z silnego popytu, a pasywnej podaży. Ta niestety obudziła się po godzinie 13:30 i nagle ze spokojnej sesji na rynku zapanowała panika. WIG20 zanurkował 2% pod kreskę, podobnie zachowały się indeksy szerokiego rynku i wiele spółek, które rano poruszały się nad kreską, zeszło na wyraźne kilkuprocentowe minusy. W ramach ciekawostki warto wspomnieć, że KGHM rano rósł gdy miedź taniała, a po południu zaczął ponownie spadać mimo dużego odbicia surowca. W końcówce notowań popyt zaczął przejmować akcje na GPW, znacząco wzrosły obroty, lecz i tak odbicie pozwoliło na jedynie częściowe odrobienie strat i indeksy straciły około 1-1,5%. W trakcie jednej sesji widzieliśmy zatem zarówno relatywną siłę GPW i pasywną podaż, jak i zdecydowane uderzenie sprzedających uniemożliwiające odbicie w końcówce. Warto spojrzeć na szeroki rynek, gdzie w trakcie notowań widzieliśmy małą kapitulację inwestorów i choć spadki nie były tak spektakularne jak w ubiegły poniedziałek, zbliżają nas moim zdaniem do istotnego przesilenia o charakterze średnioterminowym. Na takie potencjalne przesilenie wskazuje też obrót na WIG20, który przekroczył 1,1 mld złotych. Za pierwszy sygnał do możliwego dynamicznego odbicia w górę traktowałbym powrót powyżej 2400 punktów. Niestety poniżej tego poziomu to dalsze spadki są bardziej prawdopodobne.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Niedźwiedzie są nie do zatrzymania

Środa na europejskich parkietach upłynęła pod zdecydowane dyktando niedźwiedzi. WIG20 stracił na zamknięciu sesji 1,3% zatrzymując się na poziomie 2369,5 pkt. Nieco większych spadków doznały mWIG40 oraz sWIG80, które straciły po ok. 1,5%. Na czerwono dzień zakończyły także DAX (-1,3%), FTSE (-1,0%) oraz węgierski BUX (-1,7%). W USA niewielki wzrosty. S&P500 znalazł się nieco powyżej zera, a Nasdaq zyskał 0,4%. Inwestorzy mogą dziś być wsparci danymi makro. Nad ranem poznaliśmy stan produkcji przemysłowej w Chinach. W ciągu sesji dotrą do nas także informacje o wynikach sprzedaży detalicznej w USA oraz poziomie cen eksportu i importu. Po zamknięciu notowań swoje wystąpienie będzie miał szef ECB, Mario Draghi. Raportami kwartalnymi pochwalili się PGE, PA NOVA (po zamknięciu wczorajszej sesji) oraz JSW. Polski parkiet znajduje się w niekorzystnej sytuacji. Z jednej strony mamy czynienia z ostatnimi dniami ogłaszania wyników kwartalnych, a z drugiej mocne piętno odciska konflikt ukraiński. Technicznie wsparcia dla *blue chipów* możemy dopatrywać się w okolicach 2320,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Notowania Fannie Mae i Freddie Mac, quasi-państwowych instytucji kredytowych w USA w dwie sesje straciły blisko 50%. Powodem wyprzedaży był projekt zmian na rynku nieruchomości zakładających marginalizację bądź nawet likwidację obecnych instytucji wspierających płynność na rynku nieruchomości na rzecz państwowego funduszu. Fannie Mae i Freddie Mac odegrały kluczową rolę (udzielanie kredytów hipotecznych wątpliwej jakości i emisja MBS) w powstaniu ostatniego kryzysu finansowego.

### Fannie Mae daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

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.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### PA NOVA

Spółka we wtorek po sesji podała dane za 4Q'13.

*BDM: Wyniki jak najbardziej zgodne z naszymi prognozami. Gliwicki deweloper wypracował w '13 zysk netto na poziomie 15,5 mln PLN, kończąc rok bardzo udanym kwartałem w ujęciu przychodowym (niemal 63,4 mln PLN). Należy zauważyć, że bez rozliczenia one-off'u w postaci nabycia pozostałych udziałów galerii Sanowa (3,2 mln PLN netto) w '12, spółka pokazałaby dodatnią dynamikę wyniku netto.*

### Serinus

Podmiot zależny od Serinus, Kub-Gas, zakończył budowę oraz odbiór techniczny nowej stacji przetwórstwa gazu Makiejewskoje. Nowa stacja uzupełnia istniejącą infrastrukturę oraz zwiększa całkowitą przepustowość, jaką dysponuje Kub-Gas, z 30 do 68 MMcf/d. Serinus zakłada, że dzienna produkcja brutto z istniejących odwiertów, wcześniej hamowana przez ograniczone możliwości stacji, wzrośnie o 5 MMcf/d lub więcej, z perspektywą możliwości dalszego wzrostu produkcji w wyniku realizowanego programu wierceń.

Serinus podał, że prace przy budowie stacji i dostawy wykonane zostały terminowo, a nakłady inwestycyjne wyniosły ok. 7,8 mln USD (netto 5,5 mln USD przypadło na Serinus).

### Agora

Agora podała w środę po sesji, że Wanda Rapaczynska złożyła rezygnację z uczestnictwa w zarządzie z mocą od dnia 12.03.2014.

Jednocześnie spółka poinformowała, że członkowie zarządu wybrali Bartosza Hojkę na nowego prezesa zarządu. Bartosz Hojka pełni funkcję członka zarządu Agory od czerwca 2013 roku. Od 2005 roku zarządzał segmentem radio, był on też jednym z autorów wejścia Agory na rynek telewizyjny (wejście kapitałowe w Stopklatkę).

Ustępująca pani prezes powiedziała, że ma wiarę w to, że „udało się stworzyć zespół utalentowanych menadżerów młodego pokolenia i wyłonić lidera, który ma wszelkie kwalifikacje, aby z sukcesem poprowadzić Agorę w przyszłość. Stery firmy są w rękach energicznych, mądrych i kompetentnych ludzi”.

*BDM: Decyzję odejścia Wandy Rapaczyńskiej z funkcji prezesa wiążemy z zakończeniem procesu budowania średnioterminowych planów dla poszczególnych segmentów biznesowych spółki. Pozytywnie oceniamy fakt, że egzekucja założeń nowej strategii będzie w rękach „młodego pokolenia” kadry zarządczej Agory.*

### JSW

Zarząd JSW nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za 2013 rok. W komunikacie podano, że decyzja umotywowana jest potencjalnym nabyciem w 2014 roku kluczowych aktywów górniczych (np. kopalnię Knurów-Szczygłowice) i realizacją programów inwestycyjnych.

*BDM: Rekomendacja zarządu nie jest dla nas zaskoczeniem. Jest to dla nas zrozumiałe w obliczu zakładanych wydatków w 2014 roku oraz przy pogarszających się cenach na produkty spółki (determinujących pokaźne straty za 2014 rok).*

### Ciech

Wiceminister skarbu Paweł Tamborski powiedział, że MSP przy decyzji o ewentualnym wzięciu udziału w wezwaniu KI Chemisty na akcje Ciechu będzie brać pod uwagę nie tylko cenę, ale i możliwość docelowej sprzedaży całego swojego pakietu. Wiceminister zakomunikował, że oferta KI Chemisty jest analizowana przez resort.

KI Chemisty z grupy Kulczyk Investments wezwało w ubiegłym tygodniu do sprzedaży 66% akcji Ciechu po 29,5 PLN/akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 25 marca 2014 r., a zakończy 25 kwietnia. KI Chemisty chce utrzymać akcje Ciechu w obrocie na rynku regulowanym.

*BDM: w komentarzu bezpośrednio po ogłoszeniu wezwania wskazywaliśmy, że MSP będzie miało dobrą okazję do prywatyzacji spółki i zapewne skorzysta z oferty KI Chemisty.*

### Enea

ING OFE zmniejszył zaangażowanie w Eneę i obecnie posiada akcje spółki, które uprawniają do wykonywania 4,5% głosów na WZA.

### Kruk

Władze spółki podały, że Kruk chce wejść na nowy rynek w 2H'14. Ekspansja prawdopodobnie odbędzie się poprzez budowę organizacji od podstaw na jednym z analizowanych rynków, czyli w Turcji, Hiszpanii lub w Niemczech. Ze względu na ostatnie wydarzenia na Ukrainie i związaną z nimi niestabilność polityczną spółka odłożyła analizy wejścia na rynek rosyjski.

W pierwszych miesiącach 2014 roku spółka obserwuje stabilne otoczenie biznesowe w Polsce. Kruk podtrzymuje też, że liczy na wysokie kilkanaście % wzrostu wyników w 2014 roku.

**ACE**

ACE planuje zwiększyć wolumen sprzedaży w 2014 roku o 5-6% i liczy na niewielki wzrost przychodów i marży EBITDA. W Hiszpanii planowany jest wzrost równo z rynkiem, natomiast w Polsce nieco szybciej.

W czeskim Feramo spółka chce osiągnąć break even na poziomie EBITDA pod koniec 2014 roku.

Władze spółki potwierdziły, że ACE rozważa cały czas akwizycje, jednak chce się skupić na rozwoju organicznym.

**Hawe**

Wg władz spółki przychody Hawe zarówno w 2014, jak i w 2015 roku przekroczą poziom 300 mln PLN.

W ciągu 2-3 tygodni grupa ma być formalnie gotowa do rozpoczęcia procesu wniesienia Hawe Telekom do Mediatela.

**Eko Export**

Eko Export chce wydać 12,7 mln PLN na budowę nowego zakładu produkcyjnego w Bielsku-Białej. Ma on być uruchomiony na początku 2016 roku (linia produkcyjna o wysokiej wydajności oraz duże magazyny, o całkowitej powierzchni 3.000 m kw). Inwestycja będzie w 80% finansowana kredytem bankowym w EUR.

**Ceramika Nowa Gala**

Spółka w środę po sesji podała założenia nowej strategii na lata 2014-2016.

Spółka stawia sobie za cel rozwój sprzedaży w tempie 5% rocznie w okresie obowiązywania strategii. Celem strategicznym jest poprawienie marży EBITDA, która uległa erozji w ostatnich 5 latach na skutek ogólnego kryzysu w budownictwie. Spółka zakłada poprawienie marży EBITDA do końca roku 2016 o 7 pkt % do poziomu ok. 17%.

Poprawa rentowności ma wynikać z:

- a) zwiększania wykorzystania mocy produkcyjnych (4-5 pkt % poprawy marży);
- b) nowych technologii (inwestycje w formowanie płytek nieszkliwionych oraz druk cyfrowy powinny wygenerować poprawę marży o 1-2 pkt %);
- c) optymalizacji procesów (m.in. uproszczenie oferty, konsolidacja zakupów, redukcja zatrudnienia, uproszczenie procesów powinno wygenerować poprawę marży o 3 pkt %).

Ceramika Nowa Gala planuje przeznaczenie łącznie 45 mln PLN na nakłady inwestycyjne w okresie 2014-2016, z tego 10 mln PLN na inwestycje odtworzeniowe, 15 mln PLN na modernizację i nowe technologie oraz 20 mln PLN na rozwój logistyki i magazynów.

Zarząd chce zgłosić propozycję umorzenia akcji własnych będących w posiadaniu grupy (9 220 757 szt. stanowiących 16,43% kapitału) w 2014 r.

Intencją zarządu jest przeznaczanie na dywidendę min. 30% skonsolidowanego zysku netto grupy, jednakże nie więcej niż 0,1 PLN/akcję.

**Energoinstal**

Spółka podała dane za 2013 rok.

Przychody spółki w 2013 roku wyniosły niespełna 350 mln PLN, czyli wzrosły o ok. 15 mln PLN r/r. Na poziomie EBIT nastąpił spadek wyniku z 21.8 do 16.7 mln PLN. Wynik netto za 2013 rok okazał się płaski w ujęciu r/r i wyniósł 14.7 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
		zmiana								zmiana						
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2014-03-12	409,0	-0,4%	1,7%	4,4%	8,3%		Miedź	LME 3M	2014-03-12	6 475,0	-2,6%	-9,5%	-10,4%	-8,3%
	MSCI World	2014-03-12	1 672,2	-0,3%	2,0%	5,4%	9,9%		Ropa	WTI Crude	2014-03-12	98,0	-2,0%	-2,1%	1,5%	-2,3%
	MSCI EM	2014-03-12	955,9	-1,2%	-0,8%	-4,4%	-3,9%		Złoto	Spot \$/oz	2014-03-12	1 367,1	1,4%	5,3%	10,7%	4,1%
	MSCI BRIC	2014-03-12	254,5	-1,2%	-3,6%	-8,7%	-7,9%		Aluminium	LME 3M	2014-03-12	1 750,5	-1,4%	0,9%	-2,3%	-3,4%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2014-03-12	51 226,9	-1,4%	-5,1%	-2,8%	1,5%	Polska	5yr yield	2014-03-12	3,626	-0,2%	-6,7%	-0,6%	-5,9%	
Polska	WIG20	2014-03-12	2 401,0	-1,3%	-4,6%	-2,9%	0,1%	Polska	10yr yield	2014-03-12	4,256	-0,1%	-6,3%	-4,3%	-5,0%	
Polska	mWIG40	2014-03-12	3 403,8	-1,5%	-5,7%	-0,6%	4,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-12	2,610	0,0%	0,0%	2,4%	0,4%	
Polska	sWIG80	2014-03-12	13 548,3	-1,5%	-8,7%	-7,2%	2,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-12	2,640	0,0%	0,0%	1,5%	0,4%	
Węgry	BUX	2014-03-12	16 617,7	-1,7%	-9,5%	-10,6%	-10,6%	USA	10yr yield	2014-03-12	2,730	-1,4%	-0,1%	-4,7%	-5,4%	
Czechy	PX	2014-03-12	984,5	-1,7%	-4,9%	0,1%	-0,3%	Niemcy	10yr yield	2014-03-12	1,596	-2,6%	-4,3%	-12,7%	-19,2%	
Bulgaria	Sofix	2014-03-12	617,8	-0,4%	6,4%	28,5%	36,2%	Japonia	10yr yield	2014-03-12	0,630	-0,8%	4,3%	-9,5%	-13,5%	
Rosja	Micex	2014-03-12	1 274,2	-2,6%	-14,8%	-12,1%	-11,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-12	3,347	0,8%	-7,6%	-18,4%	-25,5%	
Rosja	RTS (USD)	2014-03-12	1 098,7	-2,9%	-18,8%	-21,2%	-21,3%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2014-03-12	6 328,6	-1,2%	-1,1%	-0,3%	7,9%	Portugalia	10yr yield	2014-03-12	4,511	2,7%	-10,1%	-25,4%	-39,2%	
Turcja	ISE 100	2014-03-12	63 065,6	0,3%	-1,9%	-13,4%	-12,9%	Włochy	10yr yield	2014-03-12	2,858	1,1%	-10,1%	-19,3%	-27,3%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2014-03-12	3 092,6	-0,9%	-0,9%	5,1%	8,1%									
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-12	6 685,5	-0,6%	-0,1%	3,8%	2,2%									
Francja	CAC40	2014-03-12	4 349,7	-1,0%	0,0%	6,0%	5,6%									
Niemcy	DAX	2014-03-12	9 307,8	-1,3%	-3,7%	1,9%	8,2%									
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-12	10 163,3	-0,9%	-0,1%	9,6%	15,3%									
Holandia	AEX	2014-03-12	394,3	-0,7%	-1,5%	3,9%	4,5%									
Szwecja	OMX 30	2014-03-12	1 359,2	-0,9%	1,3%	7,3%	6,2%									
Austria	ATX	2014-03-12	2 489,4	-1,5%	-7,6%	-1,3%	-2,2%									
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>								
USA	DJIA	2014-03-12	16 351,3	0,0%	2,6%	4,4%	8,0%		EUR/PLN	2014-03-12	4,225	0,0%	1,5%	1,1%	0,5%	
USA	S&P500	2014-03-12	1 867,6	0,1%	2,9%	5,8%	12,1%		USD/PLN	2014-03-12	3,039	-0,2%	-0,2%	-0,1%	-3,9%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-12	4 307,2	0,4%	3,0%	8,5%	17,1%		CHF/PLN	2014-03-12	3,476	0,2%	2,1%	1,7%	2,2%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-12	14 267,2	0,4%	3,3%	10,0%	14,4%		EUR/USD	2014-03-12	1,390	0,3%	1,7%	1,2%	4,6%	
Meksyk	IPC	2014-03-12	38 689,6	-0,1%	-5,0%	-8,2%	-4,1%		USD/JPY	2014-03-12	102,660	-0,3%	0,5%	-0,5%	3,3%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-12	45 697,6	0,4%	-4,9%	-8,5%	-14,0%									
Argentyna	MERVAL	2014-03-12	5 754,4	-0,7%	-2,9%	9,7%	30,9%									
<b>Azja i Australia</b>																
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-13	14 830,4	-2,6%	0,3%	-3,2%	3,8%									
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-12	21 902,0	-1,3%	-1,4%	-5,3%	-3,9%									
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-12	1 997,7	-0,2%	-5,3%	-9,3%	-11,4%									
Indie	BSE30	2014-03-12	21 856,2	0,1%	6,9%	4,7%	10,9%									
Indonezja	JKSE	2014-03-12	4 684,4	-0,4%	4,2%	11,2%	7,9%									
Izrael	TA 25	2014-03-12	1 371,2	-0,1%	4,6%	3,2%	13,9%									
Korea	Kospi	2014-03-13	1 932,5	-1,6%	-0,2%	-0,8%	-2,6%									
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-13	5 384,2	-0,5%	2,9%	8,3%	5,6%									

Źródło: Bloomberg

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.

**RYNKI ZAGRANICZNE**

