

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 15 maja 2014**

|                 | Wartość | Zmiana        |  | System:  |
|-----------------|---------|---------------|--|--|
| Kurs otwarcia   | 2 401   | -2 -0,08%     |  | Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2402 |
| Kurs zamknięcia | 2 380   | -26 -1,08%    |  | Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2405        |
| Kurs min.       | 2 369   | -25 -1,04%    |  |  |
| Kurs max.       | 2 415   | 6 0,25%       |  |  |
| Wolumen obrotu  | 24 909  | 6 396 34,55%  |  | Najbliższe poziomy oporu: 2417 2469 2500 2544            |
| LOP             | 109 846 | -2 561 -2,28% |  | Najbliższe poziomy wsparcia: 2357 2340 2300 2286         |



**Materializacja ryzyk z za oceanu**

Nieźle nastroje o poranku, a także całkiem dobre wyniki finansowe spółek za 1Q'14 (oprócz KGHM) zapowiadały udaną sesję. Czar prysł po południu, kiedy do gry przystąpili Amerykanie. W szybkim tempie z 0,4% zysku zrobiło się 1,5% straty. Ostatecznie zakończyliśmy na 2380 pkt, czyli 1,1% pod kreską. Ryzyko dużej korekty na Wall Street, o którym wielokrotnie wspominałem, zaczyna się materializować, pomimo nowych rekordów na S&P500 czy DJIA. Proszę zobaczyć gdzie są małe spółki (RUSSELL) czy technologiczne (NASDAQ), które tkwią w korekcie już od marca. Wspólnym mianownikiem dla tych podmiotów jest wysoka beta, dlatego są one najlepszym indykátorem koniunktury. Podobna sytuacja ma miejsce u nas, choć wczoraj nastroje poprawiły nieco lepsze od oczekiwań wyniki finansowe. Szkopuł w tym, że w mojej opinii konsensus był w większości bardzo niski, wielokrotnie obniżany. Ponadto wiele spółek skorzystało na praktycznym braku zimy (branża budowlana, spożywcza, nawozowa itp). Wracając do FW20 to krótkoterminowo na wykresie mamy mały kanał spadkowy (flagę ?) od kwietnia. Wczoraj brakło 10 pkt do jego górnego ograniczenia i obecnie kierujemy się na południe. Ostatnie dołki (2357 pkt) powinny zostać więc pokonane. Sprawę nieznacznie komplikuje linia trendu, pociągnięta od marcowego dołka (2300 pkt). Wczoraj również się o nią otarliśmy. Sygnałem sprzedaży powinno więc być poprawienie czwartkowych minimów (2369 pkt).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 15 maja 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   | 2 413,33      | 2 395,56        | -1,07%     | 2 385,72  | 2 428,91  | 43,2         | 694                       |
| WIG30  | 2 764,4     | 2 416,9   | 2 573,69      | 2 557,05        | -0,98%     | 2 549,46  | 2 589,70  | 40,2         | 751                       |
| WIG50  | 3 291,1     | 2 959,0   | 3 034,34      | 3 031,58        | 0,28%      | 3 025,34  | 3 055,19  | 29,8         | 126                       |
| WIG250 | 1 343,9     | 1 209,4   | 1 233,80      | 1 237,48        | 0,48%      | 1 231,86  | 1 240,98  | 9,1          | 44,7                      |
| WIG-PL | 56 438,7    | 44 326,5  | 52 751,69     | 52 242,66       | -0,64%     | 52 242,66 | 52 751,69 | 509,0        | -                         |
| WIG    | 55 384,8    | 43 329,2  | 51 176,47     | 50 944,50       | -0,62%     | 50 815,07 | 51 448,51 | 633,4        | 925                       |

| Spółka         | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % |        |        |        | zmiana % względem WIG30 |        |        |        |
|----------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
|                |            |                   | dzienna  | 1M     | 3M     | 6M     | dzienna                 | 1M     | 3M     | 6M     |
| ALIOR BANK     | 77,20      | 5 399             | -1,0%    | -4,1%  | -16,5% | 0,9%   | 0,0%                    | -4,8%  | -13,7% | 5,8%   |
| ASSECOPOL      | 44,60      | 3 702             | 0,2%     | 0,3%   | -3,8%  | -12,2% | 1,2%                    | -0,4%  | -1,0%  | -7,3%  |
| BANK HANDLOWY  | 114,05     | 14 902            | -1,3%    | -0,4%  | 1,9%   | -7,0%  | -0,3%                   | -1,1%  | 4,7%   | -2,2%  |
| BOGDANKA       | 115,50     | 3 929             | -1,2%    | -5,0%  | -3,4%  | -12,2% | -0,3%                   | -5,7%  | -0,6%  | -7,4%  |
| BORYSZEW       | 4,48       | 986               | 1,4%     | -2,2%  | -13,8% | -13,8% | 2,3%                    | -2,9%  | -11,0% | -9,0%  |
| BZ WBK         | 356,60     | 33 358            | -2,1%    | -5,7%  | -13,9% | -5,7%  | -1,1%                   | -6,4%  | -11,1% | -0,8%  |
| CCC            | 113,10     | 4 343             | -3,5%    | -10,2% | -11,6% | -4,7%  | -2,5%                   | -10,9% | -8,8%  | 0,1%   |
| CYFROWY POLSAT | 21,35      | 13 654            | 2,1%     | 6,8%   | 1,9%   | 4,7%   | 3,1%                    | 6,0%   | 4,7%   | 9,5%   |
| ENEA           | 16,30      | 7 196             | -0,2%    | 10,4%  | 11,6%  | 11,3%  | 0,7%                    | 9,7%   | 14,4%  | 16,2%  |
| EUROCASH       | 39,40      | 5 458             | 0,0%     | -0,3%  | -8,4%  | -25,0% | 1,0%                    | -1,0%  | -5,6%  | -20,1% |
| GRUPA AZOTY    | 73,20      | 7 261             | 7,0%     | 31,0%  | 42,4%  | -1,9%  | 8,0%                    | 30,3%  | 45,2%  | 3,0%   |
| GTC            | 7,26       | 2 551             | -1,9%    | -1,2%  | 1,1%   | -12,3% | -0,9%                   | -1,9%  | 3,9%   | -7,5%  |
| ING BSK        | 126,00     | 16 393            | -2,8%    | -0,4%  | -6,3%  | 6,8%   | -1,8%                   | -1,1%  | -3,5%  | 11,7%  |
| JSW            | 45,50      | 5 342             | 5,7%     | 3,6%   | -13,3% | -28,3% | 6,7%                    | 2,9%   | -10,5% | -23,4% |
| KERNEL         | 26,53      | 2 114             | -2,4%    | -8,5%  | -28,3% | -38,2% | -1,5%                   | -9,2%  | -25,5% | -33,4% |
| KGHM           | 116,10     | 23 220            | -1,2%    | 4,3%   | 3,2%   | -2,8%  | -0,2%                   | 3,6%   | 6,0%   | 2,0%   |
| LOTOS          | 37,80      | 4 909             | 0,6%     | -3,3%  | -2,6%  | -3,8%  | 1,6%                    | -4,0%  | 0,2%   | 1,0%   |
| LPP            | 7 800,00   | 14 283            | -2,8%    | 3,3%   | -19,0% | -13,8% | -1,8%                   | 2,6%   | -16,2% | -8,9%  |
| mBANK          | 506,40     | 21 358            | 0,1%     | -0,7%  | -5,3%  | -2,8%  | 1,1%                    | -1,4%  | -2,5%  | 2,1%   |
| NETIA          | 5,35       | 1 861             | 0,0%     | 1,5%   | 7,0%   | 1,1%   | 1,0%                    | 0,8%   | 9,8%   | 6,0%   |
| ORANGE POLSKA  | 10,23      | 13 425            | -0,4%    | -0,1%  | 2,8%   | -3,5%  | 0,6%                    | -0,8%  | 5,6%   | 1,4%   |
| PEKAO          | 182,50     | 47 901            | -0,3%    | -4,5%  | -5,9%  | -3,9%  | 0,7%                    | -5,2%  | -3,1%  | 0,9%   |
| PGE            | 20,50      | 38 330            | -2,1%    | 2,3%   | 10,8%  | 10,2%  | -1,1%                   | 1,6%   | 13,6%  | 15,1%  |
| PGNIG          | 4,72       | 27 848            | -2,7%    | 12,6%  | -5,8%  | -17,9% | -1,7%                   | 11,9%  | -3,0%  | -13,1% |
| PKNORLEN       | 43,50      | 18 605            | -2,4%    | 1,1%   | 6,9%   | -3,3%  | -1,5%                   | 0,4%   | 9,7%   | 1,5%   |
| PKOBP          | 39,90      | 49 875            | -0,9%    | -3,6%  | -7,8%  | -3,4%  | 0,1%                    | -4,3%  | -5,0%  | 1,5%   |
| PZU            | 432,80     | 37 373            | -0,1%    | 4,4%   | -2,4%  | -4,6%  | 0,9%                    | 3,7%   | 0,4%   | 0,3%   |
| SYNTHOS        | 4,70       | 6 219             | -2,1%    | -8,2%  | -7,1%  | -10,5% | -1,1%                   | -8,9%  | -4,3%  | -5,6%  |
| TAURON         | 5,17       | 9 061             | -2,8%    | 3,6%   | 7,3%   | 1,4%   | -1,8%                   | 2,9%   | 10,1%  | 6,2%   |
| TVN            | 16,00      | 5 587             | -0,3%    | -1,8%  | -4,5%  | 4,0%   | 0,7%                    | -2,5%  | -1,7%  | 8,8%   |

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Russel 2000 na krawędzi

Dzisiejsza sesja miała dwa oblicza. Przez niemal całą sesję WIG20 poruszał się w rejonie wahań z ostatnich dwóch sesji, a inwestorzy koncentrowali się na PKO BP oraz KGHM, które opublikowały wyniki finansowe. Pozostałe blue chips w większości były stabilne, a pozytywnie wyróżniały się akcje JSW, które zakończyły dzień 5,7% plusem. W tym samym czasie popyt nieźle sobie radził na szerokim rynku, gdzie od kilku dni widać systematyczną poprawę nastrojów i relatywną siłę w stosunku do WIG20. Największy popyt koncentrował się na tych spółkach, które opublikowały korzystne raporty finansowe, czego przykładem był np. 6,9% skok w górę Grupy Azoty. Po otwarciu notowań w USA pojawiło się drugie oblicze sesji, czyli strach. Russell 2000, czyli indeks skupiający średnie i mniejsze amerykańskie spółki, w ciągu pół godziny zanurkował o 2% zbliżając się do kluczowego wsparcia. To pociągnęło w dół nie tylko inne indeksy amerykańskie, ale i cały świat. Taniały europejskie obligacje, mocno spadały wszystkie światowe indeksy, a WIG20 z plusów zszedł 1% pod kreskę. Nasz szeroki rynek pozostał mocniejszy, lecz i tak oddał większość wzrostów z poranka. Taki wzrost korelacji między rynkami świadczy o niebezpiecznym wzroście ryzyka na świecie. Jeśli Russell 2000 właśnie ustanowił mały paniczny dołek, jutro wszystkie rynki powinny wyraźnie pójść w górę. Jeśli jednak wsparcie pęknie, nie zdziwiłby mnie dziś mały krach na szerokim rynku w USA, a to przy obecnym wzroście korelacji musiałoby oznaczać bardzo duże ruchy na świecie. Choć od długiego czasu podtrzymywałem, że mocne zachowanie S&P500, DAXa oraz przede wszystkim rynków wschodzących nam sprzyjało (z czego nie korzystaliśmy), jutro ta sytuacja może się zmienić. Dzisiejsza sesja w USA może być zatem kluczowa dla losów rynków finansowych w kolejnych tygodniach, szczególnie jeśli skończy się pęknięciem wsparcia indeksu małych spółek.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Byki uciekły z Warszawy

Czwartkowa sesja zakończyła się dość dużą stratą blue chipów, bowiem spadły one o 1,1%, kończąc notowania na poziomie 2395,6 pkt. Przełożyło się to też na indeks szerokiego rynku, który znalazł się o 0,6% pod kreską. Niedźwiedzie przeważały też na pozostałych giełdach w Europie. Niemiecki DAX spadł o 1%, a londyńska FTSE o niecałe 0,6%. Na minusie sesję zakończyli też inwestorzy na Węgrzech, gdzie tamtejszy BUX stracił 0,2%. Większe spadki dotknęły graczy w USA i Japonii. S&P500 obniżył się o 0,9%, a Nasdaq o prawie 0,8%, co zapewne było skutkiem słabszych danych dot. produkcji przemysłowej. Jeszcze mocniej zanurkował Nikkei (-1,5%). Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy pozostają niemal bez zmian. Z danych makroekonomicznych poznaliśmy nad ranem stan produkcji przemysłowej w Japonii (+0,7%). Ze strefy Euro napłyną do nas informacje o bilansie handlu zagranicznego, a w USA zostaną ogłoszone dane z rynku nieruchomości (liczba pozwoleń na budowę domów oraz liczba rozpoczętych budów). WIG20 znajduje się obecnie w trendzie bocznym, gdzie ograniczeniami są poziomy 2380-2430 pkt. Oczekuję, że również dziś możemy spodziewać się spadków i dla byków ważna będzie obrona dolnego poziomu kanału.

Adrian Górnjak

## WYKRES DNIA

Indeks małych spółek NYSE Russel2000 na razie broni poziomów lutowego dołka. Nie ulega jednak wątpliwości, że indeks ten od przynajmniej marca tkwi w korekcie całych wzrostów od 2011 roku.

### Russell2000 daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Synthos**

Spółka opublikowała raport za 1Q'14, w którym osiągnęła 158 mln PLN EBITDA, 108,1 mln PLN zysku netto przy 1 280 mln PLN przychodów ze sprzedaży.

*BDM: wyniki są nieznacznie słabsze od naszych oczekiwań. Spodziewaliśmy się 168,7 mln PLN EBITDA, 113,3 mln PLN zysku netto przy 1 298 mln PLN przychodów ze sprzedaży.*

**Elektrobudowa**

W 1Q'14 spółka miała 184,4 mln PLN przychodów, 3,2 mln PLN EBITDA i -3,2 mln PLN straty netto.

**BDM:**

|                                 | 1Q'13 | 1Q'14 | zmiana r/r | 1Q'14P BDM | odchylenie |
|---------------------------------|-------|-------|------------|------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży          | 166,5 | 184,4 | 10,8%      | 178,2      | 3,5%       |
| Zysk brutto ze sprzedaży        | 8,7   | 5,1   | -41,4%     | 5,5        | -7,8%      |
| EBITDA                          | 7,4   | 3,2   | -56,4%     | 4,7        | -31,5%     |
| EBIT                            | 3,8   | -0,6  | -          | 0,9        | -          |
| Zysk (strata) brutto            | 3,2   | -1,7  | -          | 0,8        | -          |
| Zysk (strata) netto             | 3,8   | -3,2  | -          | 0,7        | -          |
| Marża zysku brutto ze sprzedaży | 5,2%  | 2,8%  | -          | 3,1%       | -          |
| Marża EBITDA                    | 4,4%  | 1,7%  | -          | 2,6%       | -          |
| Marża EBIT                      | 2,3%  | -0,3% | -          | 0,5%       | -          |
| Marża zysku netto               | 2,3%  | -1,8% | -          | 0,4%       | -          |

*Wynik na poziomie EBITDA jest o 1/3 niższy niż nasze założenia (konsensus wynosił 5,6 mln PLN). Na poziomie netto spółka pokazała stratę, spodziewaliśmy się minimalnego zysku. Winę ponosi znów segment przemysłu, który pokazał -8,8 mln PLN straty EBIT (zakładaliśmy -1,2 mln PLN). Wyniki pozostałych segmentów są z kolei powyżej naszych założeń. Kontrybucja rosyjskiego Vectora do wyniku brutto to -1,0 mln PLN. Zwracamy też uwagę, że mimo straty brutto spółka zaksięgowala 1,4 mln PLN podatku. Dobrze wygląda nadal cash flow operacyjny spółki (+4,4 mln PLN vs -20,2 mln PLN), jednak spodziewamy się, że w kolejnych kwartałach spółka będzie angażować większe środki w kapitał obrotowy.*

**Marvipol**

Spółka podała dane za 1Q'14.

*BDM: Spółka pokazała bardzo dobre wyniki w obu segmentach. Na uwagę zasługuje jednak działalność deweloperska, która wypracowała 104,9 mln PLN przychodów. Złożyły się na to przekazania na projektach Apartamenty Mokotów Park, Bielany Residence oraz Zielona Italia. Tak wysoki poziom zysku netto (19,7 mln PLN) pozwala z dużym optymizmem patrzeć na tegoroczne wyniki spółki. Bardzo pozytywnie odbieramy też zwiększenie posiadanej gotówki do 55,9 mln PLN oraz zapowiedzi wprowadzenia polityki dywidendowej. Utrzymujemy, że Marvipol jest naszym tegorocznym faworytem wśród deweloperów mieszkaniowych.*

**MS Zabrze**

W 1Q'14 spółka miała 158,2 mln PLN przychodów, 7,7 mln PLN EBIT i 4,1 mln PLN zysku netto.

*BDM: Zakładaliśmy odpowiednio 159,7 / 3,8/ 2,5 mln PLN. Zwracamy uwagę na +3,6 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej, czego nie uwzględniliśmy w naszych założeniach. Bez tego wyniki są zgodne z naszymi prognozami. Zwracamy uwagę na +23,6 mln PLN cash flow operacyjnego.*

**Tauron**

Na wczorajszym WZA zdecydowano o wypłacie dywidendy w kwocie 0,19 PLN/akcję. Wcześniej, zarząd spółki proponował wypłatę 0,15 PLN/akcję.

**PKP Cargo**

Wyższa od pierwotnej propozycji zarządu dywidenda z PKP Cargo, pozostanie bez wpływu na inwestycje spółki, zarówno w rozwój organiczny jak i poprzez fuzje i przejęcia.

**Grupa Azoty**

Władze spółki poinformowały, że nie jest niemożliwe powtórzenie w tym roku przez Grupę Azoty oczyszczonego wyniku z 2013 roku.

**Multimedia Polska**

Multimedia Polska, po 3 latach chce powrócić na GPW. Spółka liczy na dalsze procesy akwizycyjne na rynku sieci kablowych i telekomunikacyjnych.

**Getin Holding**

Getin Holding podpisał z VB-Leasing International warunkową umowę zakupu spółki VB Leasing Polska oraz VB Leasing Romania IFN. Szacunkowa wartość transakcji wynosi 163 mln PLN.

**Dom Development**

Dom Development rozpoczął sprzedaż 186 mieszkań z I etapu projektu Aura we Wrocławiu. Planowane oddanie do użytku tego etapu to przełom 2015 i 2016 roku.

|                |   |
|----------------|---|
| <b>Ciech</b>   | MSP uważa, że ewentualna dywidenda z Ciechu jest elementem oceny propozycji ceny w wezwaniu ogłoszonym przez KI Chemisty.   |
| <b>MSP</b>     | Akcjonariusze Ciechu przegłosowali w czwartek wniosek MSP o przerwanie walnego zgromadzenia do 23 maja do godz. 12.00. Walne miało m.in. zdecydować o podziale zysku spółki za 2013 rok.  |
| <b>PHN</b>     | Polski Holding Nieruchomości w ciągu "kilku lat" chce sprzedać 108 nieruchomości wartych 740 mln PLN. Z prezentacji wyników finansowych za 1Q'14 wynika, że PHN planuje sprzedaż ok. połowy z nich w ciągu 2-3 lat, a całości w ciągu 5-6 lat.  |
| <b>JJ Auto</b> | Chiński producent części samochodowych JJ Auto w ramach oferty publicznej na giełdach we Frankfurcie i Warszawie zaoferuje 1,78 mln akcji w przedziale cenowym 6,75-9 EUR/akcję.  |
| <b>Netia</b>   | MCI Management ma obecnie poniżej 5% akcji Netii, ale w wyniku kolejnych transakcji, które są jeszcze nierozliczone przekroczy 5%.  |
| <b>MCI</b>     | Przedstawiciele MCI odmówili komentarza w tej sprawie.  |
| <b>Emperia</b> | Emperia pracuje nad wyodrębnieniem części związanej z nieruchomościami. Obecnie finalizuje proces wyboru doradców i spodziewa się, że rejestracja podziału zostanie dokonana na przełomie 2014 i 2015 roku. Nowy podmiot ma zadebiutować na GPW na początku 2015 r.<br><br>Emperia oczekuje dalszego wzrostu marży brutto działalności detalicznej w 2 i 3Q'14. |
| <b>KGHM</b>    | KGHM zakłada, że zysk netto spółki w 2014 roku będzie w okolicach konsensusu rynkowego mimo słabszego od oczekiwań 1Q'14.<br><br>Władze spółki powiedziały, że wyniki całoroczne powinny być bliskie konsensusu. Obecnie jest to pułap ok. 2,3 mld PLN zysku netto w 2014 roku.   |
| <b>JSW</b>     | Spółka podała dane za 1Q'14.<br><br>Wynik EBITDA grupy JSW w 1Q'14 wyniosła 210,3 mln PLN i była zgodna z oczekiwaniami rynkowymi. Obecne ceny węgla koksującego są jednak nadal niskie i kolejne kwartały mogą być nadal bardzo trudne dla spółki.   |
| <b>GNB</b>     | Zysk netto Getin Noble Banku w I kw. '14 wyniósł 130,1 mln zł, wobec konsensusu 128,3 mln zł<br><br>Wynik netto grupy Getin Noble Banku w 1Q'14 wzrósł r/r do 130,1 mln PLN z 50,3 mln PLN. Rezultat odsetkowy banku wyniósł 363,7 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków. Wynik z prowizji był na poziomie 112,8 mln PLN.                             |

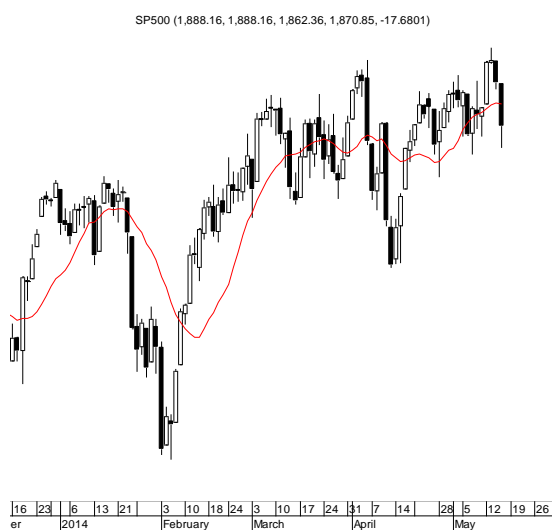
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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                                  | 2014-05-15    | 417,3      | -0,7%    | 2,6%  | 3,5%  | 5,0%   | Miedź         | LME 3M                             | 2014-05-15 | 6 920,0    | 1,1%  | 5,8%  | -3,2%  | -1,3%  |        |
| MSCI World                                     | 2014-05-15    | 1 694,8    | -0,7%    | 2,6%  | 3,0%  | 5,2%   | Ropa          | WTI Crude                          | 2014-05-15 | 101,5      | -0,8% | -1,5% | 2,8%   | 7,5%   |        |
| MSCI EM  | 2014-05-15    | 1 032,2    | -0,3%    | 3,1%  | 8,1%  | 3,4%   | Złoto         | Spot \$/oz                         | 2014-05-15 | 1 295,6    | -0,8% | -0,6% | -1,8%  | 0,5%   |        |
| MSCI BRIC                                      | 2014-05-15    | 278,2      | 0,0%     | 3,9%  | 7,2%  | 0,4%   | Aluminium     | LME 3M                             | 2014-05-15 | 1 809,0    | 1,6%  | -2,3% | 3,6%   | 1,0%   |        |
| <b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b> |               |            |          |       |       |        |               | <b>obligacje i rynek pieniężny</b> |            |            |       |       |        |        |        |
| Polska   | WIG           | 2014-05-15 | 51 264,0 | -0,6% | -0,6% | -4,6%  | -5,5%         | Polska                             | 5yr yield  | 2014-05-15 | 3,269 | -3,8% | -9,7%  | -14,2% | -10,0% |
| Polska   | WIG20         | 2014-05-15 | 2 421,5  | -1,1% | -0,1% | -3,1%  | -5,6%         | Polska                             | 10yr yield | 2014-05-15 | 3,764 | 0,8%  | -8,6%  | -16,3% | -14,0% |
| Polska   | mWIG40        | 2014-05-15 | 3 379,7  | 0,3%  | 0,2%  | -4,8%  | -1,0%         | Polska                             | WIBOR 3M   | 2014-05-15 | 2,620 | 0,0%  | 0,0%   | 0,4%   | 2,7%   |
| Polska   | sWIG80        | 2014-05-15 | 12 574,2 | 0,2%  | -5,7% | -13,9% | -15,0%        | Polska                             | WIBOR 6M   | 2014-05-15 | 2,650 | 0,0%  | 0,4%   | 0,4%   | 1,9%   |
| Węgry  | BUX           | 2014-05-15 | 18 277,6 | -0,2% | 5,1%  | -0,1%  | -3,4%         | USA                                | 10yr yield | 2014-05-15 | 2,489 | -2,1% | -5,3%  | -9,2%  | -7,9%  |
| Czechy   | PX            | 2014-05-15 | 987,5    | -0,7% | -0,4% | -3,4%  | -1,7%         | Niemcy                             | 10yr yield | 2014-05-15 | 1,306 | -4,6% | -12,1% | -22,2% | -23,4% |
| Bulgaria                                       | Sofix         | 2014-05-15 | 594,3    | -0,5% | -0,6% | 2,6%   | 27,8%         | Japonia                            | 10yr yield | 2014-05-15 | 0,595 | -1,2% | -2,5%  | -0,7%  | -6,2%  |
| Rosja  | Micex         | 2014-05-15 | 1 382,0  | -0,5% | 5,5%  | -7,6%  | -7,4%         | Hiszpania                          | 10yr yield | 2014-05-15 | 3,020 | 5,7%  | -1,5%  | -15,9% | -25,8% |
| Rosja  | RTS (USD)     | 2014-05-15 | 1 253,0  | -0,6% | 9,7%  | -6,6%  | -13,2%        | Irlandia                           | 10yr yield |            |       |       |        |        |        |
| Rumunia  | BET           | 2014-05-15 | 6 463,7  | 0,4%  | 2,6%  | 4,4%   | 8,7%          | Portugalia                         | 10yr yield | 2014-05-15 | 3,699 | 5,3%  | -1,3%  | -25,1% | -37,7% |
| Turcja   | ISE 100       | 2014-05-15 | 76 047,8 | -1,1% | 4,0%  | 17,5%  | 2,8%          | Włochy                             | 10yr yield | 2014-05-15 | 2,383 | -1,2% | -7,4%  | -24,1% | -32,5% |
| <b>Europa Zachodnia</b>                        |               |            |          |       |       |        |               | <b>CDS</b>                         |            |            |       |       |        |        |        |
|  | Euro Stoxx 50 | 2014-05-15 | 3 210,4  | -1,5% | 3,6%  | 3,1%   | 5,7%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| W. Brytania                                    | FTSE 100      | 2014-05-15 | 6 878,5  | -0,5% | 5,2%  | 4,2%   | 4,3%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Francja  | CAC40         | 2014-05-15 | 4 501,0  | -1,2% | 3,6%  | 4,0%   | 5,5%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Niemcy   | DAX           | 2014-05-15 | 9 754,4  | -1,0% | 5,3%  | -0,1%  | 5,3%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Hiszpania                                      | IBEX 35       | 2014-05-15 | 10 613,9 | -2,3% | 3,1%  | 3,5%   | 9,3%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Holandia                                       | AEX           | 2014-05-15 | 403,3    | -0,7% | 3,5%  | 1,9%   | 3,1%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Szwecja  | OMX 30        | 2014-05-15 | 1 375,9  | 0,7%  | 5,4%  | 7,6%   | 10,9%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Austria  | ATX           | 2014-05-15 | 2 468,5  | -2,2% | -0,5% | -8,0%  | -7,1%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| <b>Ameryka Północna i Południowa</b>           |               |            |          |       |       |        |               | <b>kursy walut</b>                 |            |            |       |       |        |        |        |
| USA  | DJIA          | 2014-05-15 | 16 614,0 | -1,0% | 1,4%  | 2,4%   | 4,3%          | EUR/PLN                            | 2014-05-15 | 4,193      | 0,1%  | 0,0%  | 1,2%   | 0,5%   |        |
| USA  | S&P500        | 2014-05-15 | 1 888,5  | -0,9% | 1,7%  | 2,3%   | 5,1%          | USD/PLN                            | 2014-05-15 | 3,059      | 0,1%  | 1,0%  | 1,1%   | -1,0%  |        |
| USA  | Nasdaq Comp   | 2014-05-15 | 4 100,6  | -0,8% | 1,0%  | -3,8%  | 2,8%          | CHF/PLN                            | 2014-05-15 | 3,435      | 0,1%  | -0,2% | 1,3%   | 1,5%   |        |
| Kanada   | S&P/TSX       | 2014-05-15 | 14 673,7 | -0,6% | 2,2%  | 4,6%   | 9,8%          | EUR/USD                            | 2014-05-15 | 1,371      | 0,0%  | -0,9% | 0,1%   | 1,5%   |        |
| Meksyk   | IPC           | 2014-05-15 | 42 144,5 | -1,4% | 2,8%  | 2,3%   | 2,2%          | USD/JPY                            | 2014-05-15 | 101,580    | -0,2% | -0,7% | -0,3%  | 1,5%   |        |
| Brazylia                                       | BOVESPA       | 2014-05-15 | 54 412,5 | -1,0% | 6,7%  | 11,7%  | 0,8%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Argentyna                                      | MERVAL        | 2014-05-15 | 6 900,5  | -1,7% | 7,7%  | 12,3%  | 22,7%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| <b>Azja i Australia</b>                        |               |            |          |       |       |        |               |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Japonia  | NIKKEI 225    | 2014-05-15 | 14 298,2 | -0,7% | 2,2%  | 0,7%   | -4,8%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Hong Kong                                      | Hang Seng     | 2014-05-15 | 22 730,9 | 0,7%  | 0,7%  | 2,8%   | -0,3%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Chiny  | Shanghai Comp | 2014-05-16 | 2 025,0  | -1,1% | -3,6% | -4,2%  | -5,1%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Indie  | BSE30         | 2014-05-15 | 23 905,6 | 0,4%  | 6,3%  | 17,5%  | 17,6%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Indonezja                                      | JKSE          | 2014-05-14 | 4 991,6  | 1,4%  | 3,4%  | 11,8%  | 15,6%         |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Izrael   | TA 25         | 2014-05-15 | 1 383,5  | -0,4% | -1,2% | 5,3%   | 4,7%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Korea  | Kospi         | 2014-05-16 | 2 010,2  | 0,0%  | 0,9%  | 3,6%   | 1,3%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |
| Australia                                      | S&P/ASX 200   | 2014-05-15 | 5 510,8  | 0,3%  | 3,1%  | 5,5%   | 5,0%          |                                    |            |            |       |       |        |        |        |

Źródło: Bloomberg

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.