

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 13 listopada 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 415	9	0,37%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2437
Kurs zamknięcia	2 397	-15	-0,62%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 392	-12	-0,50%	
Kurs max.	2 419	-3	-0,12%	
Wolumen obrotu	12 377	-2 739	-18,12%	Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	63 700	643	1,02%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2300 2257

FW20 (2,415.00, 2,419.00, 2,392.00, 2,397.00, -15.0000)



WIG20 (2,407.25, 2,415.25, 2,390.21, 2,393.36, -8.65991)



Byki pod ścianą

W czwartek kontrakt testował kolejne wsparcie w okolicy 2400 pkt. Jest to bardzo ważny poziom (38% zniesienia wzrostów od sierpnia i 62% od października, a także linia trendu wzrostowego od sierpnia). Wczoraj słabsze nastroje zawitały na GPW po południu, przez co został on nieznacznie naruszony (min 2392 pkt). Musimy więc poczekać na potwierdzenie tego ruchu, niemniej jeśli na krajowym parkiecie ma zagościć tzw. Mikołaj w końcówce roku, to nie mamy już więcej miejsca na spadki. Byki powinny wziąć się w garść. Na Wall Street bez większych zmian. Indeksy utrzymują się przy swoich historycznych szczytach. Jedyne problematycznie wygląda indeks małych spółek RUSSELL 2000, który co prawda jest powyżej szczytów z sierpnia, ale wciąż nie przebił ekstremów z lipca i marca. Wczoraj powstała na nim dość niebezpieczna formacja świecowa „objęcia bessy”. Dziś w kalendarium, oprócz kończącego się sezonu wyników spółek za 3Q'14, będą liczyć się wstępne odczyty PKB w głównych europejskich gospodarkach. Za oceanem opublikowany zostanie indeks Uniwersytetu Michigan.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 13 listopada 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	2 279,6	2 407,25	2 393,36	-0,36%	2 390,21	2 415,25	25,0	748,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 595,72	2 580,27	-0,37%	2 578,58	2 602,73	24,2	854,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 117,13	3 108,64	-0,42%	3 107,24	3 129,90	22,7	59,9
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 182,44	1 178,94	-0,23%	1 175,91	1 183,37	7,5	25,9
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 662,04	54 353,91	-0,40%	54 353,91	54 662,04	308,1	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 059,04	52 816,35	-0,38%	52 783,17	53 192,11	408,9	941,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,84	5 306	0,0%	-0,3%	-2,7%	-2,8%	0,3%	0,0%	-2,6%	-2,7%
ASSECOPOL	50,50	4 192	0,0%	14,1%	19,1%	13,5%	0,4%	14,4%	19,2%	13,6%
BANK HANDLOWY	108,00	14 111	-1,0%	-12,6%	-6,0%	-6,5%	-0,6%	-12,3%	-6,0%	-6,4%
BOGDANKA	109,45	3 723	1,0%	0,0%	-3,9%	-6,4%	1,3%	0,3%	-3,9%	-6,3%
BORYSZEW	6,40	1 536	0,2%	-2,1%	5,6%	44,8%	0,5%	-1,8%	5,7%	44,9%
BZ WBK	373,95	37 109	-1,9%	-2,1%	0,2%	2,6%	-1,5%	-1,8%	0,2%	2,7%
CCC	149,00	5 722	-1,8%	15,1%	35,8%	27,1%	-1,4%	15,4%	35,9%	27,2%
CYFROWY POLSAT	25,50	16 308	0,4%	-4,6%	4,3%	22,0%	0,8%	-4,3%	4,3%	22,0%
ENEA	16,60	7 328	0,7%	4,4%	8,7%	1,6%	1,1%	4,7%	8,8%	1,7%
EUROCASH	32,70	4 531	3,8%	-2,8%	-9,2%	-17,0%	4,2%	-2,5%	-9,1%	-16,9%
GRUPA AZOTY	58,28	5 781	-1,2%	-0,4%	-22,9%	-14,8%	-0,8%	-0,1%	-22,8%	-14,7%
GTC	5,75	2 020	1,1%	4,7%	-15,7%	-22,3%	1,4%	5,0%	-15,6%	-22,2%
ING BSK	145,95	18 988	-1,0%	2,1%	10,6%	12,6%	-0,6%	2,4%	10,6%	12,7%
JSW	24,57	2 885	0,3%	-20,7%	-32,2%	-42,9%	0,7%	-20,4%	-32,2%	-42,8%
KERNEL	23,70	1 888	3,0%	-1,7%	-12,5%	-12,8%	3,4%	-1,4%	-12,5%	-12,8%
KGHM	126,35	25 270	1,4%	0,5%	-3,7%	7,5%	1,8%	0,8%	-3,6%	7,6%
LOTOS	27,01	3 508	0,0%	-7,8%	-11,4%	-28,1%	0,4%	-7,5%	-11,4%	-28,0%
LPP	9 040,00	16 553	-0,7%	-8,2%	12,9%	12,7%	-0,3%	-7,9%	13,0%	12,8%
mBANK	489,40	20 658	2,0%	2,4%	2,6%	-3,3%	2,3%	2,7%	2,7%	-3,2%
NETIA	5,63	1 959	1,4%	-2,6%	1,3%	5,2%	1,8%	-2,3%	1,3%	5,3%
ORANGE POLSKA	9,56	12 546	-2,4%	-4,4%	-5,8%	-6,9%	-2,1%	-4,1%	-5,8%	-6,8%
PEKAO	174,35	45 762	-0,5%	-2,2%	-4,6%	-4,7%	-0,1%	-1,9%	-4,6%	-4,6%
PGE	20,80	38 891	-2,7%	-1,3%	-4,7%	-0,7%	-2,3%	-1,0%	-4,6%	-0,6%
PGNIG	5,09	30 031	0,8%	4,7%	4,3%	4,9%	1,2%	5,0%	4,4%	5,0%
PKNORLEN	45,00	19 247	1,4%	6,8%	15,4%	0,9%	1,7%	7,1%	15,5%	1,0%
PKOBP	36,30	45 375	0,6%	0,4%	-5,8%	-9,8%	0,9%	0,7%	-5,8%	-9,7%
PZU	473,00	40 845	-2,8%	-0,6%	1,9%	9,2%	-2,5%	-0,3%	2,0%	9,2%
SYNTHOS	4,13	5 465	2,0%	1,0%	-10,6%	-14,0%	2,3%	1,3%	-10,6%	-13,9%
TAURON	5,30	9 289	1,9%	2,7%	4,5%	-0,4%	2,3%	3,0%	4,6%	-0,3%
TVN	14,60	5 115	2,0%	0,4%	4,7%	-9,0%	2,4%	0,7%	4,8%	-9,0%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

PZU i PGE pociągnęły w dół WIG20

Dzisiejszą sesję zaczęliśmy od skromnych wzrostów w zakresie punktowym z wczorajszych notowań. WIG20 był przez kilka godzin bardzo stabilny i poruszał się na lekkim plusie, choć największy obrót koncentrował się na wyprzedawanych akcjach PZU. Równoważenie negatywnego wpływu spadających akcji ubezpieczyciela przez podbicie cen innych blue chips z niskimi obrotami nie potwierdziło zielonego koloru indeksu i faktycznej przewagi kupujących. Stąd, gdy do akcji PZU dołączyły również taniejące walory PGE oraz nieco słabsze zachowanie DAX, WIG20 z łatwością zszedł poniżej wczorajszego minimum schodząc poniżej bariery 2400 punktów. Mocne wejście amerykańców i nowe historyczne rekordy S&P500 pomogły graczom w Europie w powrocie nad kreskę, na GPW jednak nie było widać ochoty do zmiany sytuacji i do końca dnia WIG20 poruszał się koło 2390 punktów i zamknięciu stracił 0,36%. Delikatny kolor czerwony dominował też na szerokim rynku, gdzie inwestorzy przede wszystkim koncentrowali się na publikowanych wynikach finansowych spółek. Podsumowując dzień można powiedzieć, że sesja pozostawiła po sobie negatywne wrażenie. Nie dosyć, że na rynku nadal nie widać silnych kupujących, jedynym walorem z podwyższonymi obrotami (aż 280 milionów złotych) było dziś spadające o 2,8% PZU. Skoro tak się zachowujemy przy rekordach wszechczasów na Wall Street, ewentualna korekta za oceanem powinna przynieść testowanie październikowego dołka na warszawskim parkiecie. Niezmiennie zakładam, że w obecnej sytuacji musimy poczekać albo na niższe poziomy cenowe na GPW, albo na pierwsze uderzenie popytu i zmianę mało atrakcyjnego stylu handlu na naszym parkiecie. Niestety, choć od kilku dni obserwujemy cofnięcie indeksów, które mogło zachęcić kupujących, Ci nadal wstrzymują się z poważnymi decyzjami.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Końcówka wyników kwartalnych

Ostatnie dni raportowania kwartalnego wiążą się z korektą na GPW. WIG20 stracił wczoraj 0,4%, kończąc sesję w okolicach 2393,4 pkt. Pod kreską dzień zakończyły też WIG50, który spadł o 0,4% oraz WIG250, który obniżył się o 0,2%. Indeks szerokiego rynku zamknął się o 0,4% pod kreską. Lepsze nastroje widać na większych rynkach w Europie. Niemiecki DAX, podobnie jak londyński FTSE zyskały po ok. 0,4%. NA małym plusie sesję zamknął również węgierski BUX (+0,1%). W USA nieznaczną przewagę miała strona popytowa. S&P500 oraz Nasdaq wzrosły o 0,1%. Rosną również kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok.0,2-0,3%). W Japonii Nikkei zyskał 0,6%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie zdominowany przez odczyty PKB największych europejskich gospodarek (poznaliśmy już wyniki we Francji i Niemczech, później czekają nas odczyty m.in. we Włoszech, Polsce i dla całej strefy Euro). Dla eurolandu opublikowane będą też wyniki inflacji konsumenckiej w październiku. Zza oceanu dotrą do nas wyniki sprzedaży detalicznej, zmiana cen importu i eksportu oraz indeks uniwersytetu Michigan. Moim zdaniem bardziej niż na blue chipy, inwestorzy powinni się przyjrzeć mniejszym podmiotom, które kończą sezon raportowania. Pomimo w miarę dobrych nastrojów na globalnych rynkach blue chipy nie mogą pokazać choćby minimalnych oznak siły i ciągle spadają. Myślę, że dla WIG20 początek sesji będzie neutralny, a wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2370,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Notowania ropy biją kolejne rekordy. Obecnie „czarne złoto” jest najtańsze od września 2010 roku.

Ropa Crude [USD/bbl]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Stalprodukt

Spółka podała wyniki za 3Q'14

BDM: Wyniki są znacznie lepsze w relacji r/r. Potwierdzają się zatem nasze założenia, że spółka jest na ścieżce odbudowy rezultatów (zarówno w ujęciu q/q jak i r/r). Impulsem do dalszej poprawy w kolejnych kwartałach powinien być segment blach.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	realizacja
Przychody	724.3	741.3	2%	702.5	106%
EBITDA	41.1	89.0	117%	89.2	100%
EBIT	6.7	55.1	721%	54.9	100%
Wynik netto	10.7	33.6	215%	42.6	79%

KGHM

Spółka podała wyniki za 3Q'14

Zysk EBIT za 3Q'14 KGHM wyniósł 953 mln PLN wobec 730 mln zł rok wcześniej. Średnia prognoz rynkowych mówiła o 900 mln PLN. EBITDA sięgnęła 1,16 mld PLN i była o ponad 5%. Jednostkowy zysk netto KGHM wyniósł 629 mln PLN wobec 520 mln PLN rok wcześniej. Wynik okazał się zbieżny z konsensusem.

JSW

Spółka podała wyniki za 3Q'14

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 38,2 mln PLN. Jst to efekt wykazania ponad 290 mln PLN jednorazowego zysku księgowego z tytułu okazjonalnego przejścia kopalni Knurów-Szczygłowice.

Orbis

Spółka podała wyniki za 3Q'14.

Dodatkowo Orbis podała, że RN wyraziła zgodę na zakup udziałów w spółkach należących do Accor, działających w Europie Środkowej oraz upoważniła zarząd do negocjacji treści umowy kupna-sprzedaży udziałów. Orbis, jako wyłączny licencjodawca w regionie Europie Środkowej od Accor 38 istniejących oraz 8 planowanych hoteli. Całkowita cena transakcji wynosi 142.262 mln EUR. Wskaźnik EV/EBITDA dla transakcji wynosi 7,86X.

BDM: Informacja pozytywna. Podany mnożnik EV/EBITDA jest poniżej 8.0x, co jest zbieżne z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami. Czekamy jeszcze na dzisiejszą konferencję wynikową.

Robyng

Spółka podała wyniki za 3Q'14.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14PBDM	odchylenie
Przychody	90,9	43,6	-52,0%	32,9	32,5%
Wynik brutto	18,3	8,8	-51,9%	4,8	83,3%
EBITDA	9,6	5,7	-40,6%	-1,0	-
EBIT	9,4	5,5	-41,5%	-1,3	-
Wynik netto	5,0	2,9	-42,0%	-1,3	-

BDM: Wyniki były lepsze niż się spodziewaliśmy. W ujęciu przychodowym Robyng rozpoznał więcej wpływów z działalności generalnego wykonawstwa dla spółek JV. Należy zwrócić uwagę, że spółka rozpoznała też blisko 11,1 mln PLN zysku z przeszacowania nieruchomości (Robyng Business Center na Wilanowie). Spodziewamy się, że 3Q'14 był najsłabszym okresem w roku, a w 4Q'14 można oczekiwać znacznej poprawy.

MS Zabrze

Spółka podała wyniki za 3Q'14

BDM: Wyniki są lepsze od naszych oczekiwań. Wyższe przychody oraz dobra marża brutto ze sprzedaży przełożyły się na wyraźny wzrost EBITDA r/r. Saldo pozostałej działalności jedynie +0,1 mln PLN, więc wyniki nie są zaburzone przez one-offy (w 3Q'13 było to aż +5,2 mln PLN). Pozytywnie w 3Q'14 wypadł cash flow operacyjny (+18 mln PLN). Pod koniec października zatwierdzona została lista wierzytelności dotycząca spółki Reliz (MS Zabrze w ramach ugody ma otrzymać 17,0 mln PLN do BZ WBK).

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	150,7	241,0	59,9%	223,1	8,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,5	21,2	69,5%	19,2	10,2%
EBITDA	9,6	14,2	46,9%	11,5	23,2%
EBIT	6,3	10,5	66,9%	8,0	32,4%
Zysk (strata) brutto	3,8	8,5	122,9%	6,9	22,6%
Zysk (strata) netto	1,3	6,8	409,0%	5,3	27,4%

Marvipol

Spółka podała wyniki za 3Q'14

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14PBDM	odchylenie
Przychody	84,2	258,3	206,8%	258,2	0,0%
EBITDA	5,4	27,9	416,7%	30,2	-7,6%
EBIT	4,5	27,2	504,4%	29,2	-6,8%
Wynik netto	0,0	17,8	-	18,0	-1,1%

BDM: Wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami. Miniony kwartał przyniósł skokową poprawę w segmencie deweloperskim, gdzie przekazano ponad 400 mieszkań w samym 3Q'14 (po 1-3Q'14 segment wygenerował ponad 310,0 mln PLN przychodów). Dosyć dobrze radzi sobie również segment automotive, który w 3Q'14 wypracował ok. 80 mln PLN przychodów (w prognozach spodziewaliśmy się ok. 70,7 mln PLN). W naszej ocenie '14 będzie rekordowy w historii spółki i może ona osiągnąć 84,4 mln PLN EBIT i 52,4 mln PLN zysku netto.

Lotos

Lotos zamierza w połowie przyszłego roku przedstawić strategię rozwoju do 2020 roku. Prezes Olechnowicz nie podał szczegółów, ale zapowiedział, że Lotos zakłada do 2020 roku zbudowanie bazy potwierdzonych zasobów węglowodorów na poziomie około 330 milionów boe oraz wzrost wydobywania do ok. 100 tys. boe/dzień.

Elektrobudowa

Spółka podała dane za 3Q'14

BDM: Wyniki są wyraźnie powyżej naszych założeń i konsensusu. Spółka pokazała bardzo dobrą marżę w segmencie wytwarzania energii (EBITDA=10,1%, po 1H'14 było 4,8%). Segment przemysłu miał 1,7 mln PLN straty EBITDA. Saldo pozostałej działalności operacyjnej -0,8 mln PLN. Przepływy z działalności operacyjnej w samym 3Q'14 wyszły na dokładnie 0 mln PLN, po 1-3Q'14 jest -54,3 mln PLN.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14 P BDM	odchyl.
Przychody	251,8	314,5	24,9%	310,8	1,2%
Zysk brutto	13,7	23,1	69,1%	16,5	40,2%
EBITDA	10,5	21,1	100,9%	14,9	42,1%
EBIT	6,5	17,7	173,2%	11,2	58,8%
Zysk (strata) brutto	7,1	17,4	147,3%	9,9	75,4%
Zysk (strata) netto	4,6	14,2	205,2%	8,0	77,3%

Selena

Spółka podała dane za 3Q'14

W 3Q'14 spółka miała 337,5 mln PLN przychodów, 38,1 mln PLN EBIT i 30,9 mln PLN zysku netto. Saldo pozostałej działalności operacyjnej -2,1 mln PLN.

BDM: Spodziewaliśmy się odpowiednio 346,5 / 34,7 / 29,1 mln PLN. Przychody zanotowały spadek r/r ale lepsza od założeń jest marża brutto ze sprzedaży (30,7% vs 29,7% w 3Q'13).

Synthos

Spółka podała dane za 3Q'14

BDM: zaprezentowane wyniki są nieznacznie lepsze od naszych oczekiwań (odchylenie do 10%). Na poziomie kosztów finansowych spółka nie zaksięgowała jednorazowych kosztów aranżacji emisji obligacji, co my uwzględniliśmy w kwocie blisko 37 mln PLN.

	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P BDM	różnica
Przychody	1 401,1	1 225,4	-12,5%	1 360,7	-9,9%
Wynik brutto na sprzedaży	154,5	205,1	32,7%	203,4	0,8%
EBITDA	120,8	177,4	46,8%	166,2	6,7%
EBIT	82,1	139,7	70,2%	126,8	10,2%
Zysk brutto	88,2	138,6	57,2%	86,4	60,4%
Zysk netto	82,3	122,1	48,4%	76,9	58,8%

Eko Export

Spółka podała dane za 3Q'14

Spółka w 3Q'14 miała 6,1 mln PLN przychodów, 1,8 mln PLN zysku na sprzedaży i 3,2 mln PLN zysku netto (w 3Q'13 było odpowiednio: 10,6 / 5,1 / 4,0 mln PLN). Wynik są wyraźnie słabsze r/r na podstawowej działalności. Wynik netto w 3Q'14 podbija saldo z działalności finansowej (+2,1 mln PLN).

Arctic Paper

Spółka podała dane za 3Q'14

BDM: zaprezentowane wyniki są znacznie lepsze od naszych oczekiwań (zaktualizowanych po zaskakująco dobrych wynikach Rottneros). Zaskoczenie na poziomie EBITDA wynosi ponad 20%. Uwagę zwraca bardzo wysoki CFO (117,7 mln PLN), przez co dług netto spadł o ok. 90 mln PLN q/q do 265,6 mln PLN, czyli zaledwie 1,3x oczyszczonej EBITDA.

	3Q'13	3Q'14	zmiana	3Q'14 BDM	różnica
Przychody	784,0	785,2	0,2%	774,3	1,4%
EBITDA	23,5	82,6	250,6%	67,9	21,6%
EBIT	-7,0	53,7		40,0	34,3%
Zysk brutto	-16,1	42,4		32,2	31,5%
Zysk netto	-12,2	25,6		23,2	10,4%
Marża EBITDA	3,0%	10,5%		8,8%	
Marża EBIT	-0,9%	6,8%		5,2%	
Marża zysku netto	-1,6%	3,3%		3,0%	

Instal Kraków

Spółka podała dane za 3Q'14

BDM: W 3Q'14 spółka miała 176,0 mln PLN sprzedaży, 8,8 mln PLN EBIT i 6,3 mln PLN zysku netto. Spodziewaliśmy się 135,2 / 5,7 / 4,6 mln PLN. Cash flow operacyjny wypadł dużo lepiej niż w 1/2Q'14 i wyniósł +16,0 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		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2014-11-12	420,4	-0,1%	5,1%	0,7%	2,2%	Miedź	LME 3M	2014-11-12	6 692,0	0,4%	0,7%	-3,9%	-2,7%	
MSCI World	2014-11-12	1 716,8	-0,1%	5,6%	1,6%	2,5%	Ropa	WTI Crude	2014-11-12	77,2	-1,0%	-9,2%	-19,5%	-20,0%	
MSCI EM	2014-11-12	993,7	0,2%	0,7%	-5,9%	-0,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-12	1 163,3	0,1%	-5,3%	-11,3%	-10,3%	
MSCI BRIC	2014-11-12	272,4	0,9%	-0,1%	-6,0%	3,0%	Aluminium	LME 3M	2014-11-12	2 043,0	0,5%	5,9%	-0,4%	14,3%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-11-12	53 106,5	-0,2%	0,5%	5,1%	4,2%	Polska	5yr yield	2014-11-12	2,053	-1,8%	-2,1%	-26,1%	-39,6%
Polska	WIG20	2014-11-12	2 407,1	-0,2%	0,4%	4,1%	3,3%	Polska	10yr yield	2014-11-12	2,579	-1,6%	-5,5%	-21,8%	-32,7%
Polska	mWIG40	2014-11-12	3 556,3	0,1%	1,4%	7,6%	9,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-12	1,940	0,0%	-1,0%	-24,5%	-26,0%
Polska	sWIG80	2014-11-12	12 333,5	-0,3%	0,0%	7,7%	0,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-12	1,920	0,0%	-1,5%	-25,9%	-27,5%
Węgry	BUX	2014-11-12	17 384,0	0,3%	-1,5%	2,1%	-4,4%	USA	10yr yield	2014-11-12	2,371	0,5%	4,0%	-1,9%	-9,1%
Czechy	PX	2014-11-12	974,6	-1,0%	2,1%	1,5%	-1,0%	Niemcy	10yr yield	2014-11-12	0,810	-1,9%	-9,5%	-21,1%	-43,0%
Bulgaria	Sofix	2014-11-12	529,8	-0,5%	-0,9%	-2,4%	-9,4%	Japonia	10yr yield	2014-11-12	0,533	8,3%	5,5%	3,5%	-12,9%
Rosja	Micex	2014-11-12	1 513,8	-0,1%	11,2%	10,5%	14,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-12	2,109	0,6%	1,2%	-18,0%	-27,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-12	1 045,1	1,6%	-1,6%	-12,6%	-12,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-12	6 962,8	0,0%	-0,7%	-0,1%	9,1%	Portugalia	10yr yield	2014-11-12	3,222	0,7%	6,1%	-12,3%	-9,1%
Turcja	ISE 100	2014-11-12	78 403,4	2,5%	9,5%	3,4%	6,6%	Włochy	10yr yield	2014-11-12	2,022	-0,8%	7,5%	-11,7%	-17,3%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-12	3 104,6	-1,8%	2,1%	1,2%	-3,5%	EUR/PLN	2014-11-12	4,218	0,0%	0,7%	0,7%	0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-12	6 627,4	-0,2%	4,6%	0,7%	-1,7%	USD/PLN	2014-11-12	3,391	0,2%	2,5%	8,2%	11,1%	
Francja	CAC40	2014-11-12	4 244,1	-1,5%	2,8%	0,7%	-5,7%	CHF/PLN	2014-11-12	3,509	0,1%	1,1%	1,6%	2,3%	
Niemcy	DAX	2014-11-12	9 369,0	-1,7%	4,8%	1,6%	-5,1%	EUR/USD	2014-11-12	1,244	-0,2%	-1,8%	-7,0%	-9,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-12	10 338,8	-1,8%	0,6%	-0,1%	-2,2%	USD/JPY	2014-11-12	115,450	-0,2%	7,4%	12,7%	12,9%	
Holandia	AEX	2014-11-12	415,2	-0,8%	4,3%	5,0%	3,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-12	1 424,9	-1,1%	8,2%	4,4%	3,5%								
Austria	ATX	2014-11-12	2 217,2	-0,9%	5,7%	-2,2%	-10,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-12	17 614,9	0,0%	6,7%	7,0%	6,7%								
USA	S&P500	2014-11-12	2 039,7	0,0%	7,1%	6,0%	8,6%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-12	4 660,6	0,3%	9,5%	6,8%	13,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-12	14 760,3	0,7%	4,6%	-2,0%	2,8%								
Meksyk	IPC	2014-11-12	44 300,8	-1,2%	0,9%	-1,9%	4,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-12	52 474,3	1,0%	-4,2%	-6,1%	-2,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-12	10 271,6	-1,9%	0,3%	19,1%	47,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-13	17 197,1	0,4%	12,4%	14,2%	22,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-12	23 938,2	0,5%	3,9%	-2,3%	10,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-13	2 494,5	1,0%	5,1%	12,6%	25,5%								
Indie	BSE30	2014-11-12	28 008,9	0,4%	6,6%	8,5%	20,5%								
Indonezja	JKSE	2014-11-12	5 048,8	0,4%	1,9%	-1,4%	3,8%								
Izrael	TA 25	2014-11-12	1 444,7	0,0%	0,8%	4,3%	5,1%								
Korea	Kospi	2014-11-13	1 967,3	0,2%	1,4%	-3,6%	0,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-13	5 517,1	-0,9%	6,2%	1,5%	3,9%								

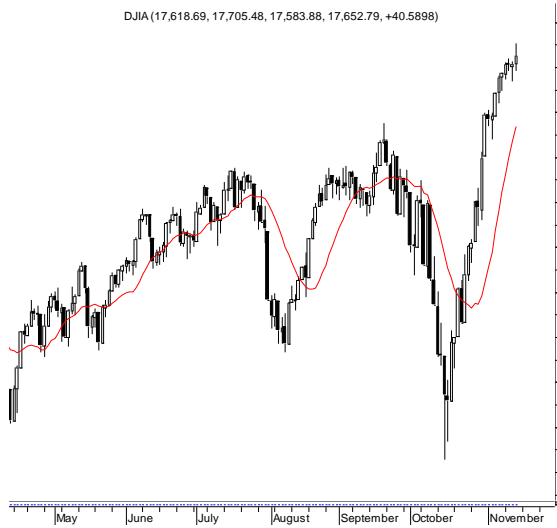
Źródło: Bloomberg

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



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.