

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 25 lutego 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 369	5	0,21%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2346	
Kurs zamknięcia	2 350	-15	-0,63%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2306	
Kurs min.	2 348	4	0,17%		
Kurs max.	2 369	4	0,17%		
Wolumen obrotu	8 223	-2 570	-23,81%	Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465	
Otwarte pozycje	57 552	-238	-0,41%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200	



Przyływ, który nie wszystkie łódki podnosi

Mimo sprzyjającego otoczenia zewnętrznego, zarówno na rynkach rozwiniętych jak i wschodzących, nie udało się wybić oporu na 2370 pkt. Wręcz przeciwnie, kontrakt stracił 0,6% (2350 pkt). Wspomniane 2370 pkt to linia trendu spadkowego od września'14, która od dobrych kilku dni hamuje zapędy kupujących. Wyłamać podobny opór udało się już na indeksie grupującym wszystkie rynki wschodzące jak MSCI EM, dlatego kwestią czasu jest, kiedy i u nas byki dojdą do głosu. Na razie rozgrywane są małe i średnie spółki, na większe przyjdzie jeszcze czas. Pomagać powinien prawdopodobny koniec dolarowej hossy. Janet Yellen swoim wystąpieniem w Senacie i Izbie Reprezentantów oddaliła perspektywę podwyżek stóp procentowych. Paliwa dla rynków więc szybko nie zabraknie, co podoba się głównie inwestorom na rynkach dojrzałych (nowe rekordy hossy). Niemniej osłabienie dolara powinno wypchnąć ceny surowców i w rezultacie część gotówki na rynki wschodzące. Miejmy nadzieje, że światowa hossa nie będzie nas omijać tak jak do tej pory.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 25 lutego 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 366,87	2 354,65	-0,38%	2 350,07	2 369,24	19,2	497,3
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 556,45	2 544,66	-0,25%	2 539,62	2 558,65	19,0	547,8
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 614,90	3 602,67	-0,14%	3 598,03	3 617,53	19,5	116,9
sWIG80	14 602,3	11 281,0	12 989,75	13 112,05	0,99%	12 979,50	13 129,74	150,2	45,4
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	54 327,96	54 314,02	-0,17%	54 314,02	54 342,71	28,7	
WIG	55 687,6	48 765,5	53 020,78	52 871,46	-0,15%	52 796,67	53 067,38	270,7	699,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	83,10	5 815	0,7%	-2,2%	3,9%	4,5%	1,0%	-4,0%	6,4%	8,1%
ASSECOPOL	54,00	4 482	0,5%	1,3%	1,1%	25,7%	0,7%	-0,4%	3,6%	29,3%
BANK HANDLOWY	107,50	14 046	-1,5%	0,6%	-2,5%	-8,4%	-1,2%	-1,2%	0,0%	-4,8%
BOGDANKA	98,24	3 341	-0,3%	0,7%	-8,4%	-16,9%	0,0%	-1,0%	-6,0%	-13,3%
BORYSZEW	6,05	1 452	0,8%	12,0%	-2,4%	-2,3%	1,1%	10,3%	0,1%	1,3%
BZ WBK	328,90	32 638	0,7%	-3,0%	-15,2%	-11,1%	0,9%	-4,7%	-12,7%	-7,5%
CCC	156,00	5 990	1,3%	5,3%	5,7%	34,7%	1,5%	3,6%	8,2%	38,3%
CYFROWY POLSAT	23,85	15 253	-0,5%	-2,1%	-3,4%	-5,7%	-0,3%	-3,8%	-1,0%	-2,1%
ENEA	16,17	7 138	-0,8%	-7,4%	-10,0%	1,1%	-0,6%	-9,1%	-7,5%	4,7%
EUROCASH	38,30	5 311	0,0%	4,9%	2,1%	6,2%	0,2%	3,2%	4,6%	9,7%
GRUPA AZOTY	77,00	7 638	2,3%	7,0%	23,2%	2,3%	2,6%	5,3%	25,7%	5,9%
GTC	4,81	1 690	3,4%	0,0%	-20,6%	-21,1%	3,7%	-1,8%	-18,1%	-17,6%
ING BSK	135,55	17 635	-0,4%	-1,1%	-5,9%	0,4%	-0,1%	-2,8%	-3,4%	4,0%
JSW	22,65	2 659	-1,6%	13,2%	7,3%	-31,2%	-1,4%	11,4%	9,8%	-27,6%
KERNEL	29,40	2 343	-2,5%	-5,8%	12,0%	6,9%	-2,2%	-7,6%	14,5%	10,5%
KGHM	119,25	23 850	-0,9%	12,7%	-5,7%	-13,2%	-0,6%	11,0%	-3,2%	-9,6%
LOTOS	24,32	4 496	0,6%	-0,2%	-9,9%	-11,4%	0,8%	-1,9%	-7,4%	-7,8%
LPP	7 200,00	13 184	0,0%	-5,6%	-19,4%	-14,3%	0,2%	-7,3%	-16,9%	-10,7%
mBANK	444,90	18 779	1,3%	-1,4%	-11,4%	-7,3%	1,6%	-3,1%	-8,9%	-3,7%
NETIA	5,88	2 047	1,2%	-2,0%	4,3%	0,2%	1,4%	-3,8%	6,7%	3,8%
ORANGE POLSKA	9,63	12 638	0,8%	9,8%	1,6%	-11,9%	1,1%	8,1%	4,1%	-8,3%
PEKAO	186,05	48 833	-0,2%	1,0%	2,7%	1,7%	0,0%	-0,7%	5,2%	5,3%
PGE	20,08	37 545	0,4%	6,0%	-0,5%	-9,2%	0,6%	4,3%	2,0%	-5,6%
PGNIG	4,67	27 553	2,0%	6,1%	-6,6%	-8,4%	2,2%	4,4%	-4,1%	-4,8%
PKNORLEN	55,70	23 823	-1,2%	6,3%	23,8%	36,9%	-1,0%	4,5%	26,3%	40,4%
PKOBP	32,84	41 050	-1,5%	1,4%	-11,5%	-16,4%	-1,2%	-0,4%	-9,0%	-12,8%
PZU	489,50	42 269	-1,4%	-2,9%	2,3%	3,5%	-1,2%	-4,6%	4,8%	7,1%
SYNTHOS	4,45	5 888	3,2%	10,1%	7,5%	-5,5%	3,5%	8,4%	10,0%	-1,9%
TAURON	4,87	8 535	0,2%	-2,4%	-7,6%	-6,3%	0,5%	-4,2%	-5,1%	-2,8%
TVN	17,28	6 095	-0,3%	-0,1%	10,0%	22,2%	0,0%	-1,9%	12,5%	25,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Szeroki rynek coraz odważniejszy

Od kilku tygodni na rynku obserwujemy marazm wśród dużych spółek, który przesuwa kapitał w stronę mniejszych i średnich podmiotów. Dzisiejsza sesja była przykładem zdecydowanego wzmocnienia tego trendu. Indeks blue chips tracił dziś na wartości 0,38%, natomiast sWIG80 urosł o 0,99%. Wśród ciekawych spółek z tego segmentu warto wyróżnić akcje MCI, które przebiły się przez średnioterminowy opór 11 zł zyskując na koniec dnia 6,2%. Inną ciekawą spółką była Elektrobudowa, która opublikowała pozytywne prognozy na 2015 rok, co inwestorzy przyjęli bardzo optymistycznie i akcje spółki urosły o 9%. Wśród walorów tracących na wartości negatywnie wyróżnił się spadający o 11% Comay, natomiast wśród spółek publikujących wyniki finansowe negatywnie inwestorzy ocenili dokonania Biotonu (-1,2%), Getin Holdingu (-5,8%) oraz Kopexu (-1,9%). Trend relatywnej siły małych i średnich spółek przy braku ruchu w segmencie blue chips jest moim zdaniem bardzo miłą niespodzianką i na pewno warto zadać sobie pytanie, czy będzie on utrzymany. Moim zdaniem ze względu na niebezpiecznie rosnące wykupienie sWIG80 brak asysty blue chips zacznie wkrótce poważnie ciążyć mniejszym podmiotom. Stąd w krótkim terminie spodziewałbym się wyhamowania wzrostu bądź cofnięcia sWIG80, a dalszy ruch na północ powinien być uzależniony od pozytywnego wybicia WIG20. Jednocześnie patrząc na to zjawisko w szerszej perspektywie, ze względu na niską płynność szerokiego rynku i niejednokrotnie atrakcyjne wyceny, relatywna siła w stosunku do dużych spółek może być utrzymana przez dłuższy okres czasu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa na lekkim minusie... ponownie

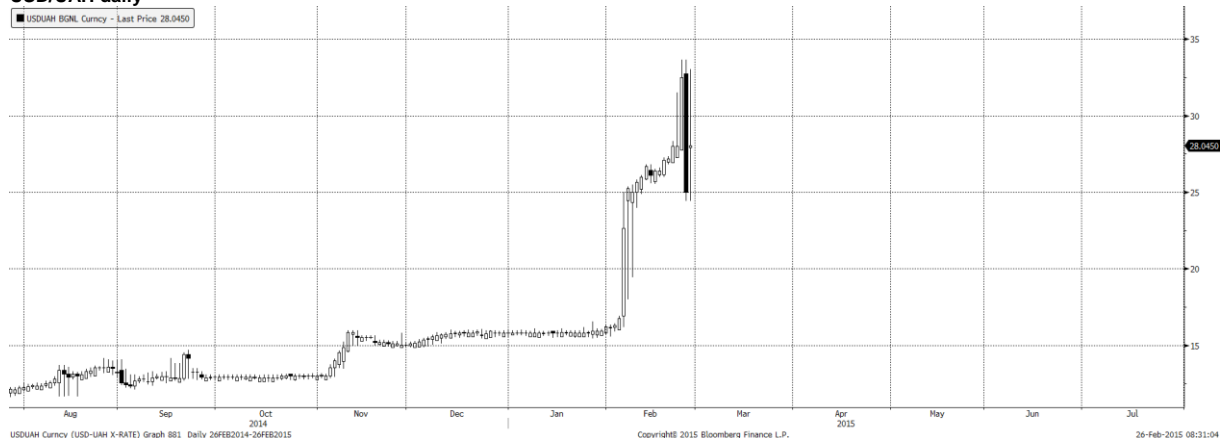
Wczorajsza sesja nie przyniosła zmian w obrazie warszawskiego parkietu. Blue chips ponownie, a raczej jak zwykle, znalazły się na lekkim minusie kończąc notowania o 0,4% niżej niż we wtorek (2354,7 pkt.). Pod kreską znalazły się też podmioty z mWIG40, który spadł o 0,1%. Lepiej zachowywały się spółki z sWIG80, który zyskał 1,0%. Indeks szerokiego rynku spadł o 0,2%. Spokojne nastroje były widoczne na głównych europejskich rynkach. We Francji i Londynie główne indeksy odnotowały minimalne straty (po 0,1%), a w Niemczech DAX pozostał bez zmian. Na Węgrzech BUX wzrósł o 0,3%. Lekko spadkowe nastroje zagościły w USA – Nasdaq spadł o 0,2%, a S&P500 o 0,1%. O 0,1% poprawił się natomiast DJIA. Po ok. 0,1-0,2% rosną natomiast kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy. Z danych makro poznaliśmy odczyt indeksu zaufania konsumentów w Niemczech. Niedługo po starcie sesji poznamy wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC oraz stopę bezrobocia w Niemczech. Nieco później opublikowane zostaną wyniki koniunktury gospodarczej dla Eurolandu, a po południu dotrą do nas z USA cotygodniowa liczba wniosków o zasiłek oraz indeks cen nieruchomości. Nie spodziewam się, żeby dzisiejsza sesja wniosła nową jakość w obrazie szerokiego rynku i blue chipów. W przypadku WIG20 cały czas poruszamy się w dosyć wąskim kanale i nie oczekuję mocniejszych ruchów. Najbliższym wsparciem dla blue chipów pozostaje bariera 2310,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Bank Ukrainy nieoczekiwanie zakazał... wymiany walut na 3 dni, aby powstrzymać panikę. Hrywna pikuje.

USD/UAH daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Snieżka

Spółka podała wyniki z 4Q'14. Przychody wyniosły mln PLN, EBITDA mln PLN a zysk netto mln PLN.

Wyniki za 4Q'14 [mln PLN]

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM	odchyl.	2013	2014	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	92,7	91,2	-1,6%	88,2	3,4%	573,9	546,0	-4,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,4	37,3	-0,3%	33,8	10,2%	213,2	202,3	-5,1%
EBITDA	10,9	12,5	14,4%	8,6	45,3%	78,0	75,6	-3,1%
EBIT	6,1	8,1	32,6%	3,8	112,1%	58,8	57,5	-2,3%
Zysk (strata) brutto	6,0	3,6	-39,3%	0,3	1009,9%	55,0	46,7	-15,1%
Zysk (strata) netto	5,3	3,6	-31,7%	0,4	791,7%	45,1	39,9	-11,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,4%	40,9%		38,4%		37,1%	37,0%	
Marża EBITDA	11,8%	13,7%		9,8%		13,6%	13,8%	
Marża EBIT	6,6%	8,9%		4,3%		10,3%	10,5%	
Marża zysku netto	5,7%	4,0%		0,5%		7,9%	7,3%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki są lepsze od naszych założeń na każdym z poziomów rachunku zysków i strat. Sprzedaż wg krajów w 4Q'14: Polska +5% r/r, Ukraina -41%, Białoruś +1%, Rosja +22%, Mołdawia +6%. Nieco wyższa r/r jest marża brutto ze sprzedaży – spodziewaliśmy się spadku (w tym miejscu leży główne źródło pozytywnego zaskoczenia). Koszty sprzedaży zostały ograniczone o około 1,5 mln PLN r/r. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło +1,1 mln PLN. Spore obciążenie na kosztach finansowych wynika z osłabienia PLN vs USD (spółka ma kredyt dolarowy). Przepływy z działalności operacyjnej wyniosły w 4Q'14 +13,4 mln PLN (+26,3 mln PLN w 4Q'14) – zwracamy jednak uwagę, że w całym roku jest to 62,1 mln PLN (vs 66,0 mln PLN w 2013) – w ujęciu całorocznym spadek pokrywa się więc z różnicą na EBITDA. CAPEX'14=18,3 mln PLN. Spółka ma więc naszym zdaniem potencjał do powtórzenia dywidendy z ubiegłego roku (2,5 PLN/akcję, 32 mln PLN). Głównym wyzwaniem pozostaje kryzys na rynkach wschodnich. Od początku roku doszło do kolejnego osłabienia ukraińskiej hrywny oraz białoruskiego rubla (spółka przekłada systematycznie ceny na klientów, przewagę vs inne zagraniczne podmioty na tych rynkach daje spółce lokalna produkcja). Sprzedaż na Ukrainie w 2014 roku wyniosła 74,8 mln PLN a na Białorusi 47,5 mln PLN.

Sygnity

Polska Agencja Żeglugi Powietrznej wypowiedziała Sygnity wartą 14,6 mln PLN netto umowę na wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem i pobrała 1,8 mln PLN z gwarancji bankowej. Sygnity kwestionuje zasadność wypowiedzenia i przewiduje, że sprawa znajdzie finał w sądzie.

Elektrobudowa

Elektrobudowa opublikowała prognozy wyników na cały 2015 rok. Na poziomie skonsolidowanym spółka ma osiągnąć 1 197 mln PLN przychodów oraz 45,0 mln PLN zysku netto. Na poziomie jednostkowym odpowiednio 1 149 mln PLN oraz 42,3 mln PLN.

BDM: W naszej ostatniej rekomendacji z 23.02.2015 (Kupuj, 116,5 PLN) zakładaliśmy, że spółka osiągnie w 2015 roku 1 211 mln PLN przychodów oraz 35,3 mln PLN zysku netto. Jesteśmy pozytywnie zaskoczeni prognozowanym przez zarząd poziomem rezultatu netto (poziom >45 mln PLN przyjmowaliśmy dopiero w 2017 roku). Widzimy pole do dalszego podniesienia naszej wyceny. Zakładamy, że poprawa wyniku z braku strat w Segmentie Przemysłu (-14,9 mln PLN straty netto po 1-3Q'14) oraz prawdopodobnie lepszych marż w innych segmentach (w naszym modelu ostrożnie przyjmowaliśmy lekki spadek). Ostatni raz tak wysoki wynik udało się wypracować w 2010 roku (w najlepszym 2008 roku spółka miała 60,3 mln PLN zysku netto). Przy kursie 108,9 PLN i prognozie zarządu implikowane P/E'15 wynosi 11,5x. Mediana na 2015 rok dla grupy porównawczej z naszej rekomendacji = 16,2x. Liczymy, że bieżący rok powinien naszym zdaniem przynieść także poprawę pozycji gotówkowej spółki. Zwracamy uwagę, że widać wyraźne realne ożywienie w inwestycjach w sektorze energetycznym (duże elektrownie, PSE), którego spółka wyczekiwała od kilku lat.

Kopex

Portfel zamówień Kopeksu na koniec 2014 r. wynosił 1.349 mln PLN o 22 % mniej niż rok wcześniej - podała spółka. Kopex liczy, że w I półroczu podpisze trzy kontrakty w Argentynie, które pomogą odbudować backlog oraz ma nadzieję na ożywienie na rynku w Rosji. Dodatkowo spółka chce pozyskiwać kontrakty w energetyce oraz zamierza rozpocząć produkcję komponentów wykorzystywanych w budownictwie kolejowym.

Getin Holding

Zarząd Getin Holding będzie rekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014 r

Asseco CE

Zarząd Asseco Central Europe rekomenduje przeznaczenie na dywidendę za 2014 r. 10,04 mln euro, co oznacza wypłatę 0,47 euro na jedną akcję - podała spółka w komunikacie.

JSW

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej ogłosiła konkurs na stanowisko prezesa. Oferty można składać do 16 marca.

Dom Development

Spółka podała wyniki za 4Q'14

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM	odchylenie
Przychody	212,6	262,7	23,6%	297,9	13,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	54,4	58,2	7,0%	69,4	19,2%
EBITDA	36,4	36,9	1,4%	38,8	5,2%
EBIT	35,7	37,0	3,8%	38,0	2,5%
Wynik netto	26,1	29,6	13,5%	30,2	2,1%
marża brutto	25,6%	22,2%		23,3%	
marża EBITDA	17,1%	14,0%		13,0%	
marża EBIT	16,8%	14,1%		12,7%	
marża netto	12,3%	11,3%		10,1%	

BDM: Wyniki spółki były nieznacznie poniżej naszych oczekiwań, niemniej 4Q'14 był najlepszy w wykonaniu warszawskiego dewelopera. Dom Development udało się poprawić wyniki r/r, głównie dzięki projektowi Żoliborz Artystyczny (zakładamy ok. 23% marży brutto). W ujęciu całorocznym deweloper symbolicznie poprawił wynik netto (+1,4 mln PLN), pomimo skokowego wzrostu przychodów (+108 mln PLN), co w dużej mierze było skutkiem niskomarzowych projektów przekazywanych w 1H'15.

Eurocash

Spółka podała wyniki za 4'Q14

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM	odchylenie
Przychody	4 230,2	4 445,8	5,1%	4 534,4	2,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	461,8	505,6	9,5%	500,6	-1,0%
EBITDA	124,1	157,3	26,7%	147,2	-6,4%
EBIT	94,4	125,0	32,5%	115,7	-7,4%
Zysk netto	74,8	72,3	-3,3%	84,1	16,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	10,9%	11,4%		11,0%	
Marża EBITDA	2,9%	3,5%		3,2%	
Marża EBIT	2,2%	2,8%		2,6%	
Marża netto	1,8%	1,6%		2,3%	

BDM: Wyniki Eurocashu są zgodne z naszymi założeniami. Wyniki grupy są lepsze w ujęciu rocznym na poziomie przychodów (+5,1%) i EBITDA (+26,7%), na co złożyły się procesy akwizycyjne i rozbudowa sieci Delikatesy Centrum (na koniec '14 spółka miała ok. 1000 placówek). Do tego należy uwzględnić poprawę kosztów zarządu w ujęciu fl. Na poziomie wyniku netto Eurocash odnotował niewielki spadek, co wynika z dwóch czynników: wyższych niż przed rokiem kosztów finansowych oraz znormalizowania stawki podatkowej.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2015-02-25	432,8	0,2%	3,9%	2,1%	1,7%	Miedź	LME 3M	2015-02-25	5 785,0	2,0%	4,8%	-12,4%	-18,2%	
MSCI World	2015-02-25	1 774,9	0,1%	4,3%	2,5%	2,9%	Ropa	WTI Crude	2015-02-25	51,0	3,5%	11,1%	-31,0%	-45,0%	
MSCI EM	2015-02-25	987,9	0,5%	0,3%	-1,2%	-7,7%	Złoto	Spot S/oz	2015-02-25	1 203,4	0,6%	-6,1%	0,4%	-6,3%	
MSCI BRIC	2015-02-25	274,4	0,0%	-0,6%	-1,2%	-8,5%	Aluminium	LME 3M	2015-02-25	1 810,0	1,1%	-1,1%	-11,7%	-12,3%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2015-02-25	52 949,6	-0,1%	2,3%	-0,3%	1,0%	Polska	5yr yield	2015-02-25	1,940	-1,8%	11,9%	-3,6%	-24,7%
Polska	WIG20	2015-02-25	2 363,6	-0,4%	1,5%	-2,3%	-2,1%	Polska	10yr yield	2015-02-25	2,177	-2,5%	4,1%	-10,0%	-29,2%
Polska	mWIG40	2015-02-25	3 607,8	-0,1%	2,4%	1,7%	5,9%	Polska	WIBOR 3M	2015-02-25	1,730	-0,6%	-9,9%	-11,7%	-31,6%
Polska	sWIG80	2015-02-25	12 983,8	1,0%	6,7%	7,4%	11,7%	Polska	WIBOR 6M	2015-02-25	1,720	-0,6%	-9,5%	-11,8%	-32,3%
Węgry	BUX	2015-02-25	18 507,8	0,3%	10,8%	5,5%	3,8%	USA	10yr yield	2015-02-25	1,969	-0,6%	7,9%	-12,3%	-17,8%
Czechy	PX	2015-02-25	1 025,7	0,3%	6,9%	4,1%	4,1%	Niemcy	10yr yield	2015-02-25	0,325	-13,3%	-17,7%	-55,8%	-65,4%
Bułgaria	Sofix	2015-02-25	482,5	0,1%	-2,9%	-7,4%	-12,3%	Japonia	10yr yield	2015-02-25	0,340	-9,8%	47,8%	-22,2%	-32,4%
Rosja	Micex	2015-02-25	1 746,2	-1,5%	4,5%	15,4%	21,8%	Hiszpania	10yr yield	2015-02-25	1,387	0,1%	0,7%	-29,8%	-36,1%
Rosja	RTS (USD)	2015-02-25	883,9	-0,5%	7,7%	-15,3%	-29,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-02-25	7 319,7	-0,9%	2,8%	3,9%	3,0%	Portugalia	10yr yield	2015-02-25	2,019	-4,4%	-15,0%	-30,8%	-33,6%
Turcja	ISE 100	2015-02-25	86 691,2	0,0%	-4,4%	4,0%	9,7%	Włochy	10yr yield	2015-02-25	1,162	-2,9%	-5,4%	-36,5%	-42,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2015-02-25	3 547,1	-0,1%	4,9%	10,3%	12,9%	EUR/PLN	2015-02-25	4,159	0,0%	-1,3%	-0,5%	-0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-02-25	6 949,6	-0,2%	1,9%	3,6%	3,7%	USD/PLN	2015-02-25	3,660	-0,3%	-2,0%	9,5%	15,2%	
Francja	CAC40	2015-02-25	4 886,4	-0,1%	5,2%	11,7%	13,1%	CHF/PLN	2015-02-25	3,860	-0,2%	-7,2%	11,0%	11,4%	
Niemcy	DAX	2015-02-25	11 205,7	0,0%	5,3%	13,7%	17,9%	EUR/USD	2015-02-25	1,136	0,2%	0,7%	-9,1%	-13,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-02-25	11 064,5	-0,1%	4,5%	4,4%	5,6%	USD/JPY	2015-02-25	118,940	0,0%	0,5%	1,1%	14,3%	
Holandia	AEX	2015-02-25	479,9	-0,3%	5,6%	13,5%	17,8%								
Szwecja	OMX 30	2015-02-25	1 683,9	-0,3%	9,3%	14,5%	20,4%								
Austria	ATX	2015-02-25	2 472,1	0,5%	11,6%	8,4%	7,1%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-02-25	18 209,2	0,1%	3,4%	2,9%	8,0%								
USA	S&P500	2015-02-25	2 115,5	-0,1%	3,3%	2,8%	6,9%								
USA	Nasdaq Comp	2015-02-25	4 968,1	0,0%	4,6%	4,8%	9,8%								
Kanada	S&P/TSX	2015-02-25	15 165,0	0,5%	3,2%	1,8%	-0,9%								
Meksyk	IPC	2015-02-25	43 921,6	-0,3%	2,8%	-1,3%	-3,3%								
Brazylia	BOVESPA	2015-02-25	51 874,2	-0,1%	6,2%	-6,7%	-13,3%								
Argentyna	MERVAL	2015-02-25	9 644,3	-0,8%	9,5%	-3,8%	1,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-02-26	18 585,2	0,0%	6,2%	7,0%	20,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-02-25	24 778,3	0,1%	-0,3%	4,0%	-0,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-02-26	3 228,8	-0,6%	-3,7%	25,8%	45,2%								
Indie	BSE30	2015-02-25	29 008,0	0,0%	-0,9%	2,4%	10,0%								
Indonezja	JKSE	2015-02-25	5 445,1	0,5%	2,3%	6,5%	5,4%								
Izrael	TA 25	2015-02-25	1 501,2	0,5%	3,4%	4,3%	9,0%								
Korea	Kospi	2015-02-26	1 990,5	0,7%	2,8%	1,6%	-2,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-02-26	5 944,9	0,6%	9,1%	12,8%	9,1%								

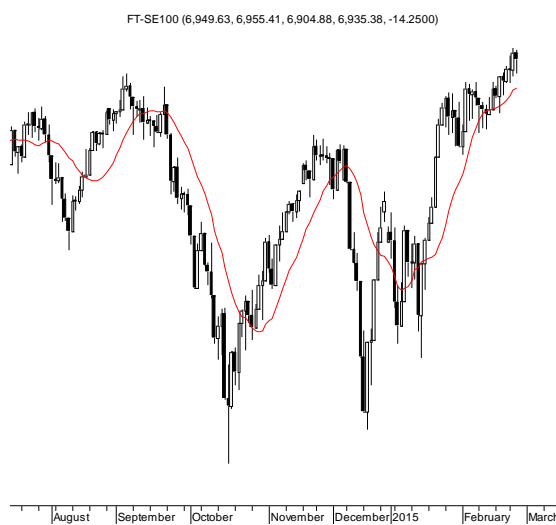
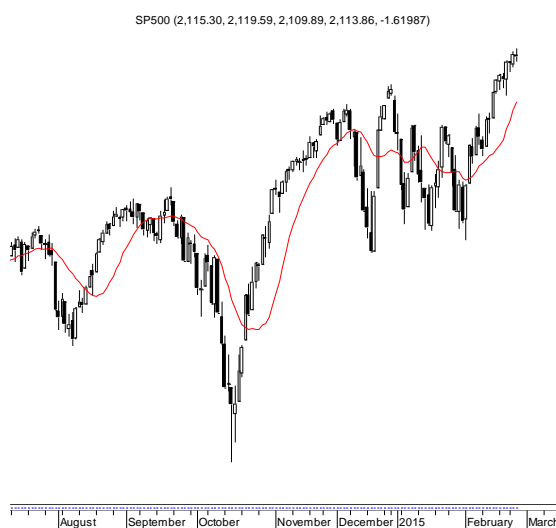
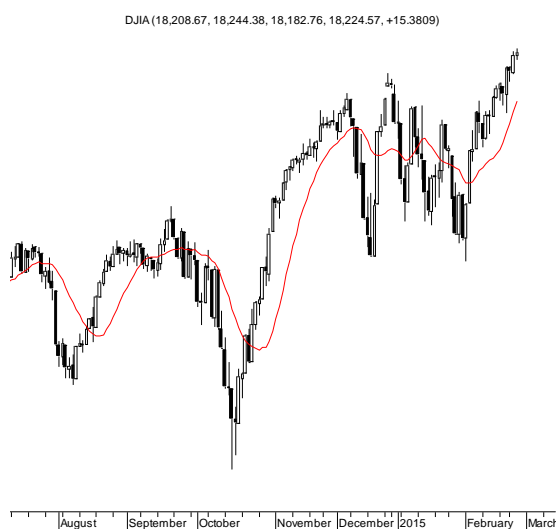
Źródło: Bloomberg

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.