

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: wtorek, 3 marca 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 358	-7	-0,30%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2348	
Kurs zamknięcia	2 320	-35	-1,49%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350	
Kurs min.	2 320	-30	-1,28%		
Kurs max.	2 360	-12	-0,51%		
Wolumen obrotu	16 031	7 181	81,14%	Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465	
Otwarte pozycje	58 976	639	1,10%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200	



**Sterowany rynek**

Wczorajszą sesję ustawił nagły, popołudniowy spadek kontraktów. Nie wynikał on ze słabszego otoczenia zewnętrznego, tylko z braku płynności na rynku. Od dłuższego czasu możemy na nią narzekać i a takich warunkach „sterowanie” rynkiem jest dość proste. Do końca handlu nie udało się już podnieść, bo tracić zaczęły rynki bazowe. W rezultacie FW20 zakończył dzień 1,5% spadkiem (2320 pkt). Technicznie jest to 38% zniesienia ruchu od styczniowego dołka i zejście niżej może aktywować cel 2285 pkt. Wcześniej mamy okolice 2300 pkt, czyli dolne ograniczenie ponad miesięcznej konsolidacji. Jeśli przy nowych rekordach na zachodnich indeksach i poprawie na rynkach wschodzących nie udało się jej opuścić górą, to w momencie rozpoczęcia tamtejszej korekty krajowe byki znajdują się w bardzo trudnym położeniu. Od strony makro dziś może im pomóc prawdopodobna obniżka stóp przez RPP (zaskoczenie gdyby jej nie było). Jutro mamy EBC, a w piątek amerykański rynek pracy.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 3 marca 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	2 354,20	2 323,09	-1,49%	2 323,09	2 357,91	34,8	568,3
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 558,10	2 526,51	-1,39%	2 526,51	2 561,20	34,7	638,9
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 681,23	3 663,84	-0,59%	3 660,80	3 686,35	25,5	113,7
sWIG80	14 080,1	11 281,0	13 418,19	13 351,72	-0,37%	13 342,39	13 460,42	118,0	37,0
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	54 673,98	54 165,30	-1,15%	54 165,30	54 673,98	508,7	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 287,87	52 742,17	-1,13%	52 742,17	53 344,77	602,6	756,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,44	5 963	0,7%	-0,7%	2,9%	-2,5%	2,1%	-0,8%	5,9%	4,2%
ASSECOPOL	54,60	4 532	0,6%	-0,4%	1,8%	25,1%	2,0%	-0,5%	4,8%	31,8%
BANK HANDLOWY	104,70	13 680	-0,9%	-3,9%	-3,9%	-10,2%	0,4%	-4,0%	-0,9%	-3,5%
BOGDANKA	89,50	3 044	-8,0%	-6,0%	-16,9%	-24,9%	-6,6%	-6,1%	-13,9%	-18,2%
BORYSZEW	6,29	1 510	0,6%	10,4%	-0,2%	0,0%	2,0%	10,3%	2,9%	6,7%
BZ WBK	333,00	33 045	-0,1%	-1,6%	-13,7%	-16,9%	1,3%	-1,7%	-10,7%	-10,1%
CCC	180,70	6 939	1,2%	18,7%	22,1%	40,1%	2,6%	18,6%	25,2%	46,8%
CYFROWY POLSAT	23,35	14 933	-3,3%	-1,3%	-3,3%	-8,4%	-1,9%	-1,4%	-0,2%	-1,7%
ENEA	16,50	7 284	0,0%	0,0%	-2,9%	3,1%	1,4%	-0,1%	0,1%	9,9%
EUROCASH	32,55	4 514	-1,3%	-10,5%	-15,9%	-9,3%	0,1%	-10,6%	-12,8%	-2,6%
GRUPA AZOTY	77,55	7 693	-0,3%	9,3%	16,7%	2,7%	1,1%	9,2%	19,8%	9,5%
GTC	4,87	1 711	1,5%	2,5%	-18,2%	-20,4%	2,9%	2,5%	-15,1%	-13,7%
ING BSK	134,95	17 557	-2,2%	0,0%	-10,3%	-2,9%	-0,9%	-0,1%	-7,3%	3,8%
JSW	20,00	2 348	-7,0%	-13,0%	0,1%	-39,4%	-5,6%	-13,1%	3,1%	-32,6%
KERNEL	31,51	2 511	-1,0%	5,0%	6,0%	24,8%	0,4%	5,0%	9,0%	31,5%
KGHM	118,40	23 680	-2,6%	5,8%	0,9%	-12,7%	-1,2%	5,7%	3,9%	-5,9%
LOTOS	25,00	4 622	-1,6%	2,7%	-7,1%	-7,2%	-0,2%	2,6%	-4,0%	-0,4%
LPP	7 055,00	12 919	-1,3%	-4,7%	-20,1%	-30,1%	0,1%	-4,7%	-17,0%	-23,4%
mBANK	438,00	18 488	-1,7%	-2,7%	-11,9%	-12,4%	-0,3%	-2,7%	-8,8%	-5,7%
NETIA	5,87	2 043	0,5%	-1,0%	3,2%	3,0%	1,9%	-1,1%	6,2%	9,7%
ORANGE POLSKA	9,53	12 507	-2,3%	7,3%	2,5%	-12,4%	-0,9%	7,2%	5,5%	-5,7%
PEKAO	184,10	48 321	-1,7%	-0,2%	-1,3%	-4,1%	-0,3%	-0,3%	1,8%	2,6%
PGE	20,04	37 470	-1,5%	3,8%	0,1%	-9,3%	-0,1%	3,8%	3,2%	-2,6%
PGNIG	4,90	28 910	-0,6%	11,9%	2,3%	-3,5%	0,8%	11,8%	5,3%	3,2%
PKNORLEN	54,72	23 404	-1,4%	-0,4%	13,9%	35,6%	0,0%	-0,5%	17,0%	42,4%
PKOBP	32,20	40 250	-1,0%	-5,0%	-14,4%	-19,5%	0,3%	-5,1%	-11,4%	-12,8%
PZU	480,00	41 449	-1,4%	-4,2%	2,1%	-3,2%	0,0%	-4,3%	5,1%	3,6%
SYNTHOS	4,43	5 862	0,9%	4,7%	7,0%	-6,5%	2,3%	4,7%	10,1%	0,2%
TAURON	4,64	8 132	-2,1%	-6,3%	-12,0%	-10,9%	-0,7%	-6,3%	-8,9%	-4,2%
TVN	18,35	6 473	0,4%	4,3%	13,3%	28,4%	1,8%	4,2%	16,3%	35,2%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### WIG20 spada przed RPP

Dzisiejsza sesja przyniosła sporą odmianę w indeksie WIG20. Zamiast nudnego ruchu w bok dużo większą zmiennością mógł pochwalić się zarówno indeks, jak i jego komponenty. Najciekawiej (niestety w negatywnym znaczeniu) było w sektorze węglowym, gdzie pojawiają się opóźnione konsekwencje ratowania KW przez rząd – spadek cen węgla wywołał 8% przecenę Bogdanki, rykoszetem o 7% spadło JSW. Cały indeks WIG20 mimo jedynie lekkich spadków zewnętrznych stracił dziś aż 1,49%. Wydaje się, że głównym wydarzeniem było nagłe tąpnięcie kontraktów terminowych koło 13:30, które pociągnęło za sobą rynek kasowy. Spadek wynikał raczej z niskiej płynności niż z większego nacisku podaży, ale wystarczająco popsuł nastrój, co przy utrzymującej się słabości banków sprowadziło WIG20 do 2323 punktów (-1,49%). Brak podwyższonych obrotów nie potwierdza jednoznacznie, by było to początek większego ruchu w dół, natomiast po długim okresie bezruchu rynek potrafi wykonać zaskakująco mocny skok i nie wykluczalibyśmy, że właśnie taki zaczynamy. Większe zejście WIG20 w dół byłoby zresztą zdrowe, gdyż powinno rozruszać stojący z boku w ostatnich tygodniach kapitał. Bardzo ważna dla krótkoterminowego trendu powinna być jutrzejsza decyzja RPP. Obniżka o 25 punktów jest przynajmniej częściowo zdyskontowana – jej brak mógłby wreszcie pozytywnie odmienić notowania banków, a za tym całego rynku. Wtedy też nie tylko można byłoby liczyć na powrót do cen z ostatnich tygodni, ale też na większy ruch w górę. Bez takiego pozytywnego przełomu WIG20 pozostaje mało ciekawym indeksem, który długo nie reagował na hossę zewnętrzną, a jak pokazała dzisiejsza sesja, z łatwością potrafi zejść w dół.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### W oczekiwaniu na RPP

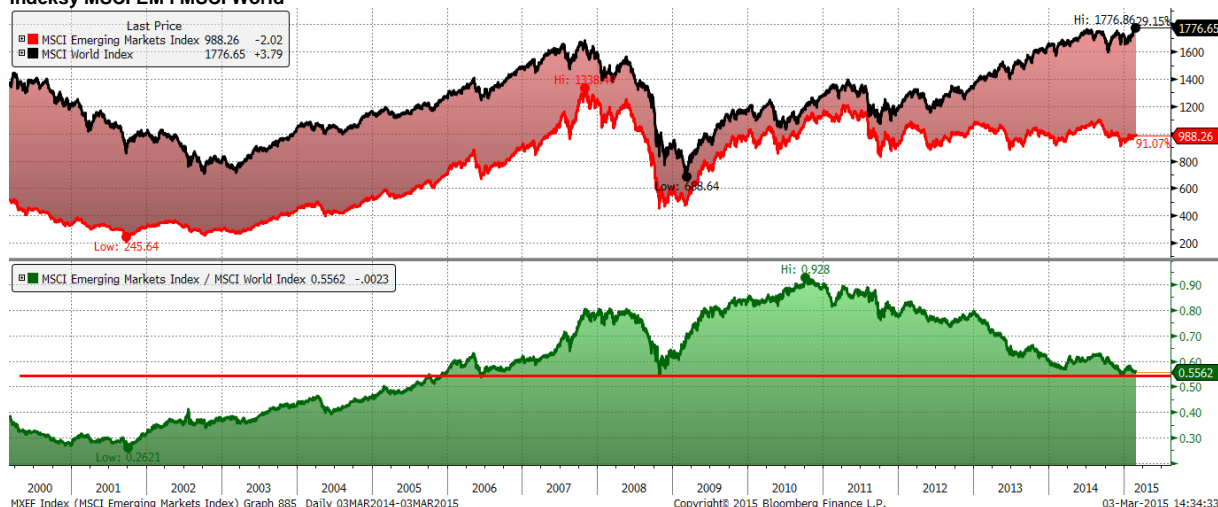
Wtorkowa sesja przyniosła mocne przeceny głównych indeksów. Blue chipy straciły blisko 1,5%, kończąc dzień na poziomie 2323,1 pkt. Uwagę zwraca fakt, że jedynie 3 spółki z indeksu znalazły się na niewielkim plusie. Pod kreską znalazły się także mWIG40 i sWIG80, które spadły odpowiednio o 0,6% i 0,4%. Indeks szerokiego rynku zanotował 1,1% straty. Rodzimy parkiet nie był także wspierany przez większe europejskie giełdy. W Londynie FTSE spadł o 0,6%. Jeszcze słabiej zaprezentowały się CAC40 (-1,0%) oraz niemiecki DAX, który zanotował 1,1% obniżkę. Podobny zjazd zaliczył węgierski BUX. W USA przewagę miała strona podażowa. DJIA spadł o 0,5%, podobnie jak Nasdaq i S&P500. Tracą także kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Słabsze nastroje oglądaliśmy w Azji – Nikkei znalazł się 0,6% pod kreską, a Hang Seng obniżył się o 0,9%. Dzisiejsze kalendarium makro będzie bardzo bogate. W nocy poznaliśmy odczyt indeksu PMI dla sektora usług, a w ciągu dnia napłyną do nas wyniki z Niemiec, Francji, strefy Euro i Wielkiej Brytanii. Z euro landu dotrą do nas także wyniki sprzedaży detalicznej. Garść danych dotrze do nas również z USA. Najpierw poznamy raport ADP, a nieco później odczyty PMI i ISM dla usług. Z krajowych danych inwestorów elektryzować będzie decyzja RPP ws. stóp procentowych (konsensus zakłada obniżkę o 25 pb.) oraz popołudniowy komunikat. Styl wczorajszej sesji wygląda bardzo negatywnie i potwierdza dosyć pesymistyczny obraz blue chipów, które nie mają impulsu wzrostowego. Najbliższym wsparciem dla WIG20 wydaje się być przedział 2300-2310,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Od ponad 4 lat kondycja rynków wschodzących (MSCI EM) zdecydowanie odbiega od tej panującej na rynkach rozwiniętych (MSCI World), gdzie mamy nowe rekordy wszechczasów. Relacja indeksów rynków wschodzących (EM) do rozwiniętych (DM) jest na najniższym poziomie od 2006 i 2008 roku. Atrakcyjność MSCI EM względem DM potwierdzają również niższe wskaźniki wyceny (kroczące P/E 12,4x vs 18,5x dla DM).

### Indeksy MSCI EM i MSCI World



## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Bogdanka

Bogdanka będzie musiała dostosować tegoroczną produkcję węgla do popytu na rynku. Wydobycie, choć wyższe r/r, będzie niższe od zdolności produkcyjnych kopalni (10,5-11,0 mln ton) i może wynieść poniżej 10 mln ton - poinformował PAP prezes Zbigniew Stopa.

W 2014 roku wydobycie węgla handlowego w Bogdancie wyniosło 9,19 mln ton (+10% r/r). W samym 4Q'14 wydobycie było rekordowe (2,56 mln ton), w czym pomogło uruchomienie Zakładu Przeróbki Mechanicznej Węgla. Spółka stara się pozyskać nowych odbiorców na swój węgiel. Stopa poinformował, że Bogdanka będzie pracować nad dalszą redukcją kosztów.

Prezes podtrzymał, że z powodu sytuacji rynkowej publikacja strategii Bogdanki, zaplanowana na marzec, może się nieco opóźnić. Stopa powtórzył, że w tym roku ceny węgla spadną o kilka procent.

Bogdanka nie wyklucza złożenia skargi do Komisji Europejskiej w sprawie planowanej pomocy publicznej dla kopalń Kompanii Węglowej, które mają trafić do SRK.

### CEZ

CEZ przewiduje, że w tym roku wypracuje ok. 70 mld CZK zysku EBITDA oraz 27 mld CZK zysku netto - podała spółka w komunikacie.

### Qumak

Qumak w 2015 r. chce położyć silny nacisk na obniżkę kosztów operacyjnych i kosztów zakupów, co ma się przełożyć na poprawę marż. Obecnie spółka ma wysoką wartość złożonych ofert zarówno w segmencie publicznym i komercyjnym, co sprawia, że zarząd z optymizmem patrzy na możliwość zwiększenia portfela zleceń. Obecny portfel zamówień Qumaka na 2015 r. ma wartość 446 mln zł i jest niższy r/r. Spółka ma złożone oferty na rynku publicznym o wartości około 300 mln PLN. Średnia historyczna skuteczność pozyskiwania zleceń w tym obszarze to 46%. Spółka ma złożone oferty dla podmiotów komercyjnych za 700 mln PLN. Średnia skuteczność pozyskiwania zleceń w tym segmencie to 29%.

Przedstawiciele spółki spodziewają się, że 1Q'15 raczej nie będzie istotnie lepszy r/r. Przedstawiciele Qumaka poinformowali, że zarząd będzie rekomendował niewypłacanie dywidendy za 2014 r. oraz że obecnie nie rozważa uruchomienia buy-backu.

### Gino Rossi

Gino Rossi planuje w tym roku zwiększyć powierzchnię handlową o 2 tys. mkw. Zarząd firmy spodziewa się, że ten rok będzie udany dla branży odzieżowej i obuwniczej. – Parkiet

### Projprzem

Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI zmniejszyły zaangażowanie w Projprzem z 5,32% do 4,93% głosów na WZA.

### Asseco PL

Asseco Poland podpisało z ARiMR wart blisko 26 mln PLN brutto kontrakt na utrzymanie infrastruktury IT.

### JSW

Gliwicka prokuratura okręgowa wszczęła śledztwo w sprawie niedawnego strajku w Jastrzębskiej Spółce Węglowej (JSW). Zbada, czy organizatorzy protestu nie złamali przepisów Ustawy o rozwiązywaniu sporów zbiorowych. Zarząd JSW powtarzał, że strajk był nielegalny.

### Emperia

Emperia zakłada, że w 2015 roku otworzy 95-140 nowych sklepów, podobne tempo planuje również w przyszłym roku. Przedstawiciele spółki szacują, że przy sprzyjających warunkach rynkowych będą mogli w tym roku przeznaczyć na skup akcji własnych podobną kwotę, jak w 2014 roku, czyli do 60 mln PLN.

### Elektrotim

MetLife PTE zmniejszyło swój udział w Elektrotimie do 4,22% z 5,02% akcji i głosów na WZ.

### Cyfrowy Polsat

Spółka podała dane za 4Q'14

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM	realizacja prognozy
Przychody	800,4	2 521,1	215%	2658,7	95%
EBITDA	275,4	837,3	204%	871,9	96%
EBIT	206,8	393,5	90%	396,9	99%
Wynik brutto	188,7	3,5	-98%	-10,6	>100%
Wynik netto	173,1	14	-92%	-10,6	>100%

*BDM: Dane oceniamy neutralnie. Rezultaty na poziomie EBITDA i EBIT okazały się nieznacznie słabsze niż nasze szacunki. Oczekiwaliśmy EBITDA na poziomie prawie 872 mln PLN, podczas gdy raportowany wynik jest na poziomie 837,3 mln PLN. Na poziomie netto spółka z kolei zaraportowała zysk netto przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej na poziomie ok 14 mln PLN, podczas gdy my liczyliśmy się ze stratą rzędu 10 mln PLN.*

<b>PKN</b>	<p>Modelowa marża rafineryjna w lutym 2015 wzrosła do 6,9 USD na baryłce z 6,2 USD w styczniu (1,7 USD w lutym'14). Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w lutym 1,3 USD, podczas gdy miesiąc wcześniej było to 1,8 USD (1,5 USD w lutym'14). Modelowa marża petrochemiczna grupy spadła do 654 EUR na tonie z 821 EUR w styczniu (753 EUR/t w lutym'14).</p> <p><i>BDM: Wysokie marże w segmencie rafineryjnym utrzymują się w kolejnych tygodniach 2015 roku. Słabiej wygląda sytuacja w petrochemii, gdzie ceny produktów w ostatnich tygodniach wyraźnie spadły (z opóźnieniem za cenami ropy), tym samym tnąc świetne marże z końcówki 2014 roku.</i></p>
<b>Erbud</b>	<p>Erbud spodziewa się w tym roku dalszej poprawy wyników, choć dynamika wzrostu nie będzie już tak znaczna jak w 2014 r. – Parkiet</p> <p><i>BDM: Z wczorajszej telekonferencji (<a href="http://www.erbud.pl/telekonferencje_2015.php">http://www.erbud.pl/telekonferencje_2015.php</a>) wynika, że spółka chce zwiększyć sprzedaż w stopniu podobnym jak wzrost backlog na bieżący rok w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego (ok +160 mln PLN). Celem pozostaje osiągnięcie rentowności EBIT 3,0% - możliwe do uzyskania prawdopodobnie przy rozpoznaniu „drugiej” partii zysku na projekcie deweloperskim Deptak (w 4Q'14 Erbud pokazał ok. 7 mln PLN zysku z tego tytułu, biorąc pod uwagę to zdarzenie marża EBIT za 2014 to 2,6%). Zarząd spółki już zdania, że wyraźna poprawa kapitału obrotowego na koniec 2014 roku może mieć trwalszy charakter (tym samym w 1Q'15 odwrócenie cash flow'u operacyjnego nie ma być znaczące).</i></p>
<b>Cormay</b>	<p>Cormay szykuje się do dużej emisji akcji. Diagnostyczna spółka może potrzebować z emisji ok. 36 mln PLN, które trafią na dokończenie programu inwestycyjnego. Prezes Janusz Płocica ocenia, że emisja po cenie 3,4 PLN za walor przy obecnych warunkach rynkowych nie daje gwarancji powodzenia. – Parkiet</p>
<b>Wirtualna Polska</b>	<p>Prospekt grupy trafił już do KNF. Akcjonariusze, z których głównym jest Innova Capital, chcą sprzedać 15-20% akcji. Drugie tyle spółka wyemituje. Alternatywą jest sprzedaż akcji portalu inwestorowi branżowemu. – Puls Biznesu</p>
<b>Midas</b>	<p>Spółka miała -99,8 mln PLN straty netto w 4Q'14. Konsensus wynosił -8,9 mln PLN straty netto.</p>
<b>Midas, Cyfrowy Polsat</b>	<p>Polkomtel zamówił od grupy Midas przesył 1,57 mld gigabajtów danych. Wartość zamówienia do 3,77 mld PLN, a cena jednostkowa za przesłany GB została obniżona wobec poprzedniego zamówienia do 2,4 PLN - podały spółki w komunikatach.</p>
<b>Sygnity</b>	<p>Sygnity planuje uruchomić skup do 20% akcji własnych. Na ten cel spółka utworzy z zysku za 2014 rok kapitał rezerwowy w wysokości 6,2 mln PLN - podało Sygnity w projektach uchwał na walne zwołane na 31 marca.</p>
<b>GPW</b>	<p>Wartość obrotów akcjami na rynku głównym GPW (łącznie obroty sesyjne i pakietowe) w lutym 2015 roku spadła o 12,6% r/r, do 16,1 mld PLN.</p>
<b>Asseco BS</b>	<p>Spółka miała 9,1 mln PLN zysku netto w 4Q'14. Konsensus wynosił 8,9 mln PLN zysku netto.</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	2015-03-03	433,2	-0,4%	3,1%	2,0%	0,7%	Miedź	LME 3M	2015-03-03	5 905,5	0,2%	3,8%	-7,4%	-14,5%	
MSCI World	2015-03-03	1 776,7	-0,4%	3,4%	2,1%	2,0%	Ropa	WTI Crude	2015-03-03	50,5	1,9%	2,5%	-24,9%	-45,5%	
MSCI EM	2015-03-03	988,3	-0,2%	1,1%	0,5%	-9,6%	Złoto	Spot \$/oz	2015-03-03	1 204,9	-0,3%	-4,6%	-0,2%	-4,9%	
MSCI BRIC	2015-03-03	276,0	-0,6%	2,1%	1,6%	-10,7%	Aluminium	LME 3M	2015-03-03	1 801,0	-0,8%	-4,8%	-8,7%	-13,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-03-03	53 343,9	-1,1%	1,4%	-2,0%	-2,0%	Polska	5yr yield	2015-03-03	1,911	0,8%	10,3%	-12,1%	-21,5%
Polska	WIG20	2015-03-03	2 358,3	-1,5%	-0,5%	-5,0%	-6,3%	Polska	10yr yield	2015-03-03	2,186	1,1%	5,6%	-15,0%	-27,3%
Polska	mWIG40	2015-03-03	3 685,4	-0,6%	3,7%	1,6%	5,2%	Polska	WIBOR 3M	2015-03-03	1,710	0,0%	-9,5%	-12,8%	-30,5%
Polska	sWIG80	2015-03-03	13 401,2	-0,4%	6,9%	9,3%	11,0%	Polska	WIBOR 6M	2015-03-03	1,700	0,0%	-9,6%	-12,8%	-31,2%
Węgry	BUX	2015-03-03	18 009,7	-1,1%	3,2%	3,0%	-3,3%	USA	10yr yield	2015-03-03	2,119	1,8%	21,0%	-5,2%	-13,5%
Czechy	PX	2015-03-03	1 024,9	-0,7%	4,3%	-0,2%	3,3%	Niemcy	10yr yield	2015-03-03	0,362	1,7%	-1,4%	-53,2%	-62,7%
Bulgaria	Sofix	2015-02-27	486,0	0,4%	-2,5%	-5,2%	-11,2%	Japonia	10yr yield	2015-03-03	0,376	7,4%	-1,3%	-14,0%	-29,7%
Rosja	Micex	2015-03-03	1 807,7	1,4%	9,3%	13,7%	26,6%	Hiszpania	10yr yield	2015-03-03	1,390	3,0%	-2,9%	-26,4%	-35,6%
Rosja	RTS (USD)	2015-03-03	917,1	1,5%	16,6%	-2,3%	-25,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-03-03	7 196,8	-0,1%	2,3%	3,4%	0,9%	Portugalia	10yr yield	2015-03-03	1,929	3,5%	-22,4%	-31,2%	-38,8%
Turcja	ISE 100	2015-03-03	83 946,9	0,4%	-3,7%	-0,6%	3,9%	Włochy	10yr yield	2015-03-03	1,052	1,7%	-18,1%	-37,3%	-47,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-03-03	3 591,1	-1,2%	4,0%	9,7%	11,3%	EUR/PLN	2015-03-03	4,168	0,3%	0,0%	0,3%	-0,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-03-03	6 940,6	-0,7%	0,7%	3,2%	1,5%	USD/PLN	2015-03-03	3,720	0,0%	1,9%	10,8%	14,9%	
Francja	CAC40	2015-03-03	4 917,3	-1,0%	4,1%	11,2%	10,8%	CHF/PLN	2015-03-03	3,873	-0,1%	-2,1%	12,1%	11,5%	
Niemcy	DAX	2015-03-03	11 410,4	-1,1%	3,6%	13,1%	17,2%	EUR/USD	2015-03-03	1,120	0,2%	-1,9%	-9,5%	-13,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-03-03	11 178,5	-1,4%	4,0%	2,2%	3,4%	USD/JPY	2015-03-03	119,580	-0,5%	1,8%	-0,2%	13,6%	
Holandia	AEX	2015-03-03	485,8	-1,2%	5,7%	12,4%	15,9%								
Szwecja	OMX 30	2015-03-03	1 686,6	-1,5%	4,4%	13,5%	18,9%								
Austria	ATX	2015-03-03	2 480,6	-0,2%	9,4%	8,5%	6,5%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-03-03	18 288,6	-0,5%	3,4%	2,2%	7,8%								
USA	S&P500	2015-03-03	2 117,4	-0,5%	3,1%	2,1%	6,4%								
USA	Nasdaq Comp	2015-03-03	5 008,1	-0,6%	5,6%	4,7%	9,7%								
Kanada	S&P/TSX	2015-03-03	15 264,1	-0,8%	0,6%	3,3%	-1,9%								
Meksyk	IPC	2015-03-03	43 882,7	-0,6%	5,0%	1,3%	-4,9%								
Brazylia	BOVESPA	2015-03-03	51 020,8	0,6%	4,8%	-1,9%	-17,0%								
Argentyna	MERVAL	2015-03-03	9 575,4	1,1%	7,3%	0,2%	-7,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-03-04	18 815,2	-0,1%	8,6%	6,4%	20,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-03-03	24 702,8	-0,7%	0,6%	5,5%	-1,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-03-04	3 263,1	-2,2%	1,8%	17,4%	42,9%								
Indie	BSE30	2015-03-03	29 593,7	0,6%	2,2%	4,2%	9,4%								
Indonezja	JKSE	2015-03-03	5 474,6	-0,1%	3,5%	6,0%	5,2%								
Izrael	TA 25	2015-03-03	1 535,6	-0,6%	4,9%	3,2%	7,4%								
Korea	Kospi	2015-03-04	2 001,4	0,2%	2,5%	2,8%	-1,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-03-04	5 933,9	-0,4%	5,2%	13,0%	7,7%								

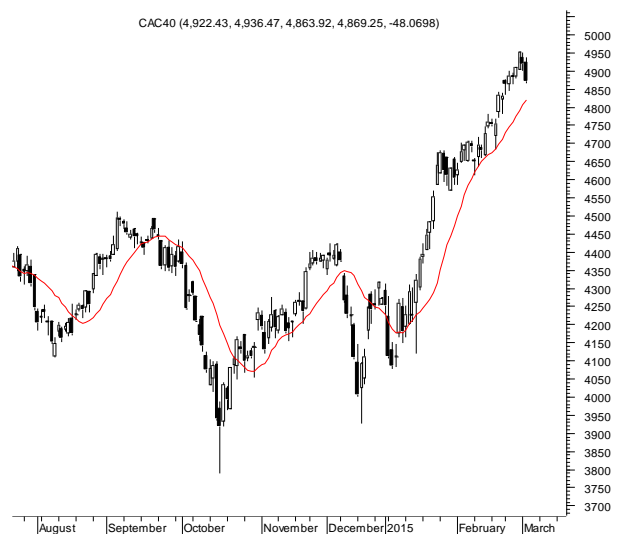
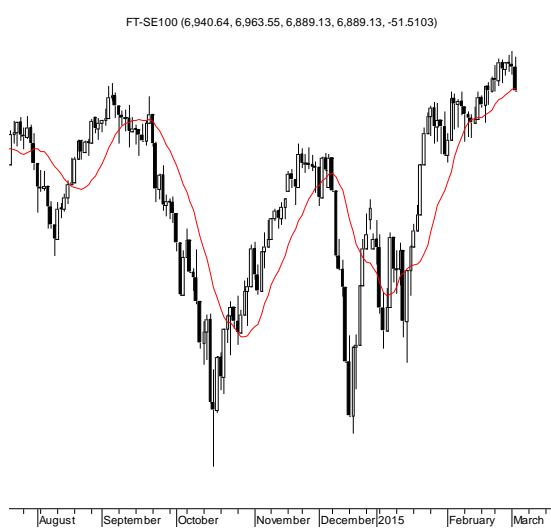
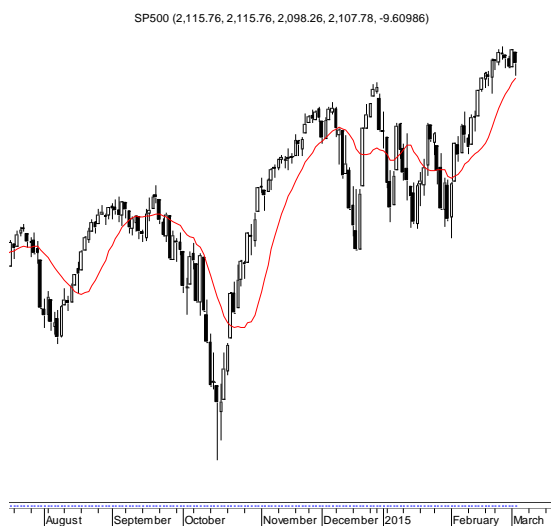
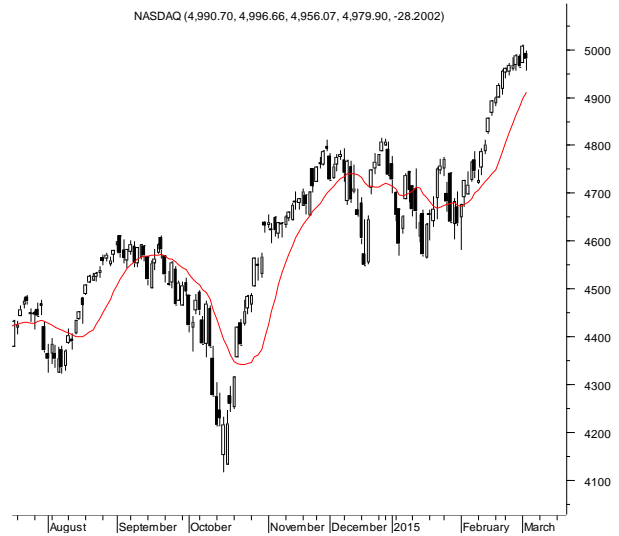
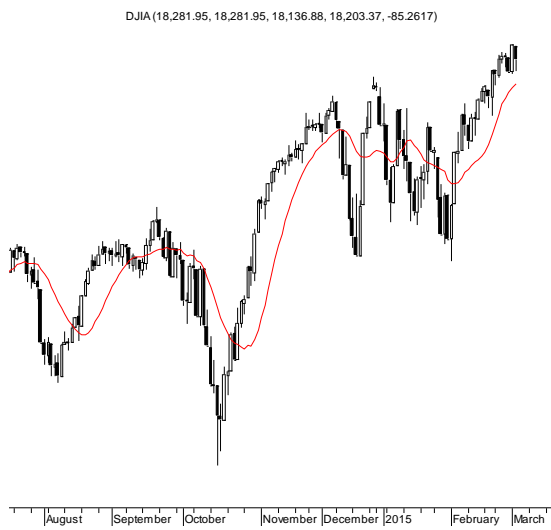
Źródło: Bloomberg

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.