

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 5 marca 2015**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 345	25	1,08%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2350
Kurs zamknięcia	2 360	20	0,85%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2349
Kurs min.	2 340	31	1,34%	
Kurs max.	2 360	19	0,81%	
Wolumen obrotu	14 171	-7 999	-36,08%	Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465
Otwarte pozycje	58 495	-599	-1,01%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200



**Poprawa po RPP**

Czwartek przyniósł drugi dzień z rzędu wzrost na FW20. Decyzja RPP o mocniejszym cięciu stóp a jednocześnie zapowiedź końca cyklu (ważne szczególnie do perspektyw wyników banków) pozytywnie działa na warszawski parkiet. Na rynku kasowym znów do wyróżniających się walorów należały akcje PKO BP (+3,1%). Ostatecznie futures zyskały 0,9%, kończąc dzień na poziomie 2360 pkt. Z drugiej strony nadal jednak nie mamy prawdziwego przełamania w sytuacji FW20, do tego potrzebne byłoby wyjście ponad lokalny styczniowy szczyt (2387 pkt). Zdecydowanie lepiej pod tym kątem wyglądają średnie i małe spółki (mWIG40 na rocznych maksimach). Na rynkach zagranicznych przeważały wyraźnie wzrosty. DAX wzrósł o 1,0% i wspiął się na nowy szczyt (>11 500 pkt). Prezes ECB oświadczył, że rozpocznie skup obligacji od początku przyszłego tygodnia. Podniesiono prognozę wzrostu PKB dla strefy euro, jednocześnie obniżając zakładaną poziom inflacji na 2015 rok. Wzrosty na Wall Street były bardziej stonowane. S&P500 zyskał 0,1%. Preferowanie Europy ponad USA wynika w dużej mierze z zachowania EUR/USD. Kurs znajduje się już na poziomie 1,10 (przy okazji to poziom docelowy wielu banków inwestycyjnych). Dziś rano na rynkach nastroje także są dobre. Nikkei225 zyskał 1,2%. Na około 0,1% plusie są kontrakty na DAX, futures na S&P500 handlowane są neutralnie. Z danych makro na pierwszy plan wysuwa się miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy za luty (14.30, prognoza stopy bezrobocia: 5,6%). Na naszym rynku ciąg dalszy sezonu wyników. Przed sesją raporty roczne opublikowały Lotos oraz BZ WBK.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 5 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	2 346,01	2 355,75	0,76%	2 346,01	2 359,92	13,9	1 037,2
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 552,62	2 560,91	0,69%	2 552,62	2 565,03	12,4	1 160,9
mWIG40	3 741,7	3 187,9	3 721,51	3 741,74	0,80%	3 720,90	3 741,74	20,8	175,2
sWIG80	13 993,4	11 281,0	13 492,16	13 525,35	0,41%	13 484,74	13 567,38	82,6	33,6
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	54 867,29	54 998,68	0,75%	54 867,29	54 998,68	131,4	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 315,99	53 546,40	0,72%	53 315,99	53 588,79	272,8	1 257,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,55	5 899	0,5%	-1,5%	-0,4%	-4,1%	-0,1%	-2,2%	1,9%	1,4%
ASSECOPOL	57,90	4 806	6,0%	4,9%	7,9%	32,7%	5,4%	4,2%	10,3%	38,2%
BANK HANDLOWY	104,00	13 589	0,5%	-6,8%	-3,6%	-11,9%	-0,2%	-7,5%	-1,2%	-6,3%
BOGDANKA	88,94	3 025	-1,2%	-7,4%	-17,3%	-25,2%	-1,9%	-8,0%	-14,9%	-19,7%
BORYSZEW	6,44	1 546	1,7%	10,7%	2,2%	1,4%	1,0%	10,0%	4,6%	7,0%
BZ WBK	343,00	34 037	2,4%	1,9%	-11,8%	-14,9%	1,7%	1,2%	-9,4%	-9,3%
CCC	185,55	7 125	0,3%	17,9%	25,4%	44,0%	-0,4%	17,2%	27,7%	49,6%
CYFROWY POLSAT	24,15	15 445	1,6%	1,0%	-2,2%	-3,8%	1,0%	0,4%	0,1%	1,8%
ENEA	16,34	7 213	-1,2%	-3,3%	-2,9%	2,1%	-1,9%	-4,0%	-0,5%	7,7%
EUROCASH	32,20	4 466	0,9%	-14,7%	-21,5%	-9,8%	0,2%	-15,4%	-19,1%	-4,2%
GRUPA AZOTY	82,00	8 134	7,0%	13,6%	22,6%	9,6%	6,3%	12,9%	24,9%	15,2%
GTC	4,87	1 711	-1,2%	4,5%	-18,8%	-20,8%	-1,9%	3,8%	-16,5%	-15,3%
ING BSK	133,65	17 388	-4,2%	-1,0%	-9,6%	-3,5%	-4,9%	-1,7%	-7,2%	2,1%
JSW	19,09	2 241	-2,1%	-14,7%	-5,1%	-42,2%	-2,8%	-15,4%	-2,8%	-36,6%
KERNEL	32,00	2 550	0,5%	6,8%	5,6%	23,0%	-0,2%	6,1%	8,0%	28,5%
KGHM	120,00	24 000	2,2%	7,1%	2,3%	-11,8%	1,5%	6,4%	4,7%	-6,2%
LOTOS	26,40	4 881	3,6%	7,0%	-2,4%	-1,6%	2,9%	6,3%	0,0%	4,0%
LPP	7 073,45	12 952	0,0%	-6,9%	-19,9%	-29,3%	-0,7%	-7,6%	-17,5%	-23,7%
mBANK	456,00	19 248	1,1%	2,6%	-9,5%	-10,1%	0,4%	1,9%	-7,1%	-4,6%
NETIA	5,98	2 082	1,9%	-0,3%	6,8%	6,8%	1,2%	-1,0%	9,2%	12,3%
ORANGE POLSKA	9,46	12 415	0,0%	6,3%	1,3%	-12,2%	-0,7%	5,6%	3,7%	-6,7%
PEKAO	183,55	48 176	-2,4%	-3,5%	-2,9%	-3,9%	-3,1%	-4,2%	-0,5%	1,7%
PGE	20,04	37 470	0,7%	3,0%	0,2%	-10,3%	0,0%	2,3%	2,6%	-4,8%
PGNIG	5,05	29 795	3,1%	12,5%	5,2%	-0,2%	2,4%	11,8%	7,6%	5,4%
PKNORLEN	55,40	23 695	1,6%	0,0%	12,9%	36,1%	0,9%	-0,7%	15,3%	41,6%
PKOBP	34,35	42 938	3,1%	2,8%	-8,9%	-14,7%	2,4%	2,1%	-6,5%	-9,1%
PZU	475,00	41 017	-1,0%	-4,4%	-0,8%	-3,7%	-1,7%	-5,1%	1,5%	1,9%
SYNTHOS	4,37	5 783	-1,1%	0,5%	4,3%	-7,0%	-1,8%	-0,2%	6,7%	-1,5%
TAURON	4,55	7 974	-1,5%	-10,3%	-14,2%	-13,0%	-2,2%	-10,9%	-11,8%	-7,4%
TVN	18,85	6 649	0,3%	7,7%	16,9%	32,7%	-0,4%	7,0%	19,2%	38,3%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Draghi nie rozczarował

Kluczowym wydarzeniem dzisiejszej sesji w Europie była konferencja Mario Dragiego w sprawie rozpoczynającego się programu QE. Prezes ECB nie powiedział niczego rozczarowującego inwestorów, stąd niemiecki DAX pobił ponownie swój rekord i na europejskich rynkach panowały pozytywne nastroje. Na GPW również było zielono, a dzięki zwyżce o 0,76% WIG20 wrócił do poziomu 2355, czyli do pułapu, z którego rozpoczynaliśmy bieżący tydzień. Byki cieszą się, że w przeciwieństwie do łatwego zejścia z poniedziałku i wtorku, rozpoczęte wczoraj odbicie jest poparte zdecydowanym wzrostem obrotów. Co ważne, pojawiły się one na kluczowym sektorze, czyli na bankach. Drugi dzień z rzędu liderem zwyżek było PKO BP, które przy 336 mln złotych zwyżkowało o 3,1%. Czy to oznacza, że możemy liczyć na dalsze wzrosty indeksu WIG20 i wyrwanie się z wielotygodniowego marazmu? Myślę, że choć wzrost popytu na akcjach banków stwarza ku temu warunki, o większy ruch będzie trudno. W przeciwieństwie do niemieckiego DAXa, który bije rekordy wszechczasów, kompleks emerging markets nie przyciąga w ostatnich miesiącach kapitału i duża korelacja naszego parkietu z innymi giełdami wchodzącymi nie daje nam chwilowo pola do większego wzrostu. Raczej wskazuje na dalsze obracanie się w okolicach poziomów z ostatnich tygodni, co wykorzystuje nasz rodzimy kapitał bijący kolejne rekordy na szerokim rynku. mWIG40 zyskał dziś 0,8%, a sWIG80 0,4% i mimo bardzo niebezpiecznego wykupienia tych indeksów, na razie nie pojawiły się tam sygnały rozpoczęcia korekty spadkowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Czekając na amerykański rynek pracy

Wczorajsza sesja przyniosła kontynuację śródownych zwyżek. Blue chipy poprawiły się o 0,8%, kończąc sesję na poziomie 2355,8 pkt. Nad kreską znalazły się również mniejsze podmioty – mWIG40 wzrósł o 0,8%, a sWIG80 o ok. 0,4%. Indeks szerokiego rynku zanotował 0,7% zwyżkę. Wzrosty kontynuowały także duże europejskie rynki. Niemiecki DAX śrubuje kolejne rekordy, bowiem wczoraj zyskał 1,0%. Podobny wzrost odnotował londyński FTSE, we Francji CAC40 poprawił się o 0,9%. Węgierski BUX podniósł się o 0,4%. Lekką przewagę byków było widać w USA. DJIA i Nasdaq wzrosły 0,2%, a S&P500 o 0,1%. Bez większych zmian pozostają natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy. Dużą zwyżkę odnotował Nikkei (+1,2%). Z danych makro poznaliśmy już wyniki produkcji przemysłowej w Niemczech. Później opublikowany będzie PKB dla strefy Euro. Kluczowe dla dzisiejszej sesji powinny się jednak okazać dane z amerykańskiego rynku pracy oraz bilans handlu zagranicznego. Wynikami rocznymi pochwalili się dziś BZ WBK i Lotos. Patrząc na nasz rynek, podchodziłbym z dużą rezerwą do indeksu WIG20, w którym duży udział mają banki. Mam jednak nadzieję, że także dziś uda się kontynuować lekkie wzrosty, tym bardziej, że sprzyjają nam pozostałe, duże giełdy. Wsparciem dla blue chipów pozostaje poziom 2310,0 pkt., pierwszym ograniczeniem od góry wydaje się być bariera 2370,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

EBC informuje, że będzie skupował obligacje z negatywną rentownością (potwierdzenie ze stycznia), ale tylko do stopy depozytowej banku, czyli -0,2% (nowość). W praktyce oznacza to wprowadzenie podobnej do FED operacji Twist z września'11, której celem było wypłaszczenie krzywej dochodowości (m.in. spadek rentowności niemieckich 10-latek i wzrost 2-latek). Rynek zastanawia się, czy starczy na rynku obligacji (program 60 mld EUR/msc, 1,1 bln EUR do września'16).

Oprocentowanie niemieckich 2 i 10-latek daily



GDBR10 Index (Germany Generic Govt 10Y Yield) Graph 889

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Copyright© 2015 Bloomberg Finance L.P.

06-Mar-2015 08:22:12

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Banki</b>	Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR dla mBanku na poziomie "A", Banku Millennium na poziomie "BBB-" oraz Alior Banku i Getin Noble Banku na poziomie "BB" - podała agencja w komunikacie. Perspektywa ratingów dla Aliora, Getin Noble Banku i Millennium jest stabilna, a dla mBanku negatywna.
<b>KGHM</b>	Rynek oczekuje, że grupa KGHM zanotuje w tym roku ok. 2,36 mld PLN zysku netto i 3,5 mld PLN zysku EBIT przy 21,4 mld PLN przychodów. Kluczowe dla wyników spółki będą ceny miedzi i srebra oraz kurs USD/PLN. Inwestorzy będą czekać przede wszystkim na informacje z Sierra Gorda.
<b>Comarch</b>	Comarch spodziewa się w 2015 r. wzrostu sprzedaży w segmencie ERP o co najmniej 10 % - poinformował wiceprezes Comarchu Zbigniew Rymarczyk.
<b>PGNiG</b>	PGNiG spodziewa się, że okazje do kupna aktywów wydobywczych pojawiają się raczej w drugiej połowie roku. Spółka szacuje, że trendy na rynku ropy raczej nie stanowią zagrożenia dla wykonania tegorocznej prognozy zakładającej EBITDA na poziomie 5,8 mld PLN. Spółka nie wyklucza, że uda jej się porozumieć z Gazpromem w sprawie zmian w kontrakcie na dostawy gazu bez konieczności kierowania sprawy do sądu arbitrażowego.
<b>Introl</b>	Introl planuje wypłatę dywidendy za 2014 rok na takim samym poziomie jak w 2013 roku lub wyższym. Spółka liczy na "istotny" wzrost wyników w 2015 roku i rozmawia o przejęciach - poinformował na konferencji Wiesław Kapral, przewodniczący rady nadzorczej Introlu.
<b>Stalprofil</b>	Zarząd Stalprofilu rekomenduje przeznaczenie z zysku za 2014 r. 1,75 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,10 PLN dywidendy na jedną akcję - podała spółka w komunikacie.
<b>Aplisens</b>	Aplisens zakłada, że w tym roku zanotuje podobną dynamikę wzrostu przychodów, jak w roku 2014 i poprawi wyniki finansowe - poinformował prezes Adam Żurawski. Spółka myśli o utworzeniu kolejnych spółek zależnych za granicą.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Mostostal Zabrze zamierza w 2015 r. utrzymać poziom przychodów i marży z 2014 r. - poinformował na konferencji Tomasz Janik, dyrektor finansowy spółki. "Zakładamy, że marże w 2015 r. we wszystkich segmentach utrzymają się na poziomie zbliżonym do 2014 r. Chcemy dalej obniżyć koszty ogólnego zarządu, liczymy na ich spadek o ok. 1 mln PLN w tym roku" - powiedział.
<b>Lotos</b>	Lotos opublikował raport roczny za 2014 rok. Przychody w 4Q'14 wyniosły 6,6 mld PLN, raportowana EBITDA to -856,8 mln PLN a strata netto -1269,7 mln PLN.

*BDM: Wyniki raportowane są słabsze od naszych prognoz oraz od konsensusu. W segmencie wydobywczym spółka dokonała odpisów na 166 mln PLN (Heimdal oraz aktywa litewskie). Spółka już wcześniej sygnalizowała, że takie odpisy się pojawiają. Oczekiwaliśmy jednak o połowę mniejszej skali (trudno nam powiedzieć co było ujęte w konsensusie). W skali całej spółki saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło -199 mln PLN (32 mln PLN odpisów w downstream'ie). Także EBITDA LIFO skorygowana o saldo pozostałej działalności operacyjnej jest niższa od naszych założeń, przy czym: i) znormalizowana EBITDA w upstream'ie jest zgodna z naszymi założeniami, ii) niższa jest EBITDA LIFO segmentu produkcji oraz detalu.*

*Zwracamy przy tym uwagę, że na poziomie EBITDA LIFO rafinerii ujęty jest odpis na zapasach wg MSR 2 na 131 mln PLN (ujmowaliśmy 100 mln PLN). Operacyjne różnice kursowe były zgodne z naszymi założeniami (-33 mln PLN). Oczyszczony o wszystkie te zdarzenia wynik EBITDA LIFO na poziomie skonsolidowanym wyniósłby 368 mln PLN (my zakładaliśmy w takim układzie 395,7 mln PLN). Wynik netto obciążony jest przez ujemne saldo finansowe na -403 mln PLN (zakładaliśmy -331 mln PLN). Spółka wykazała „ujemny” podatek na -233 mln PLN (zakładaliśmy -166 mln PLN). Pozytywnie oceniamy przepływy z działalności operacyjnej: +451 mln PLN w 4Q'14 (dla przypomnienia przepływy w PKN w 4Q'14 rozczarowały).*

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14P BDM**	odchyl	4Q'14P kons	odchyl
Przychody ze sprzedaży	7 496,8	6 575,8	-12,3%	6 517,3	0,9%	6 491,7	1,3%
EBITDA	113,0	-856,8	-	-617,7	38,7%	-651,4	-
EBITDA LIFO	192,7	6,5	-96,6%	184,0	-96,4%	174,0	96,2%
EBITDA LIFO skorg*	251,3	205,0	-18,4%	264,1	-22,4%	-	-
EBITDA LIFO ex FX skorg*	224,5	238,4	6,2%	295,7	-19,4%	-	-
EBIT	-47,2	-1 074,9	-	-821,3	30,9%	-854,5	-
EBIT LIFO	32,5	-211,6	-	-19,6	981,8%	21,0	-
EBIT LIFO skorg*	91,1	-13,1	-	60,5	121,7%	-	-
EBIT LIFO ex FX skorg*	64,3	20,3	-68,5%	92,1	-78,0%	-	-
Zysk (strata) brutto	-52,9	-1 502,6	-	-1 151,8	30,5%	-	-
Zysk (strata) netto	-24,4	-1 269,7	-	-985,6	28,8%	-1 001,4	-
Marża EBITDA	1,5%	-13,0%	-	-9,5%	-	-10,0%	-
Marża EBITDA LIFO	2,6%	0,1%	-	2,8%	-	2,7%	-
Marża EBITDA LIFO skoryg	3,4%	3,1%	-	4,1%	-	-	-
Marża EBITDA LIFO ex/FX skoryg	3,0%	3,6%	-	4,5%	-	-	-
Marża EBIT	-0,6%	-16,3%	-	-12,6%	-	-13,2%	-
Marża zysku netto	-0,3%	-19,3%	-	-15,1%	-	-15,4%	-

\*skorygowane o saldo pozostałej działalności operacyjnej

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

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.

## 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	2015-03-05	429,2	0,2%	2,1%	1,7%	0,5%	Miedź	LME 3M	2015-03-05	5 840,0	0,3%	2,1%	-9,5%	-16,3%	
MSCI World	2015-03-05	1 760,9	0,2%	2,4%	2,0%	1,8%	Ropa	WTI Crude	2015-03-05	50,8	-1,5%	-3,3%	-23,4%	-44,8%	
MSCI EM	2015-03-05	976,3	-0,2%	-0,7%	-0,7%	-10,4%	Złoto	Spot \$/oz	2015-03-05	1 199,3	-0,2%	-2,7%	0,8%	-5,2%	
MSCI BRIC	2015-03-05	269,4	0,0%	-0,2%	-0,7%	-11,8%	Aluminium	LME 3M	2015-03-05	1 800,0	0,4%	-4,5%	-9,2%	-14,0%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-03-05	53 161,9	0,7%	2,8%	-0,2%	-1,6%	Polska	5yr yield	2015-03-05	1,984	2,6%	11,4%	-10,4%	-16,3%
Polska	WIG20	2015-03-05	2 338,0	0,8%	0,6%	-3,4%	-6,1%	Polska	10yr yield	2015-03-05	2,295	1,1%	3,8%	-12,4%	-21,4%
Polska	mWIG40	2015-03-05	3 711,9	0,8%	6,1%	4,1%	5,8%	Polska	WIBOR 3M	2015-03-05	1,710	0,0%	-9,0%	-12,8%	-29,6%
Polska	sWIG80	2015-03-05	13 469,6	0,4%	8,0%	10,5%	11,5%	Polska	WIBOR 6M	2015-03-05	1,690	0,0%	-9,6%	-13,3%	-30,5%
Węgry	BUX	2015-03-05	17 824,3	0,4%	4,0%	0,8%	-3,7%	USA	10yr yield	2015-03-05	2,115	-0,1%	8,1%	-8,3%	-14,0%
Czechy	PX	2015-03-05	1 014,2	1,5%	6,0%	2,3%	3,9%	Niemcy	10yr yield	2015-03-05	0,348	-9,1%	-7,2%	-55,4%	-62,5%
Bulgaria	Sofix	2015-03-05	484,0	-1,4%	-5,1%	-10,8%	-14,2%	Japonia	10yr yield	2015-03-05	0,404	-1,2%	19,2%	-4,0%	-25,6%
Rosja	Micex	2015-03-05	1 760,6	0,1%	3,8%	16,4%	21,2%	Hiszpania	10yr yield	2015-03-05	1,281	-5,8%	-14,0%	-30,1%	-37,3%
Rosja	RTS (USD)	2015-03-05	912,4	2,6%	13,4%	1,5%	-26,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-03-05	7 200,9	-0,3%	1,8%	2,2%	0,8%	Portugalia	10yr yield	2015-03-05	1,887	-2,2%	-23,0%	-31,3%	-38,3%
Turcja	ISE 100	2015-03-05	82 067,2	-1,6%	-5,8%	-5,1%	-1,5%	Włochy	10yr yield	2015-03-05	1,094	-0,9%	-11,8%	-34,5%	-39,7%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-03-05	3 583,4	1,0%	6,1%	10,8%	11,5%	EUR/PLN	2015-03-05	4,144	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-03-05	6 919,2	0,8%	2,0%	4,1%	3,1%	USD/PLN	2015-03-05	3,761	0,2%	2,4%	11,4%	16,4%	
Francja	CAC40	2015-03-05	4 917,4	0,9%	5,5%	12,6%	11,3%	CHF/PLN	2015-03-05	3,863	-0,8%	-2,6%	11,6%	11,6%	
Niemcy	DAX	2015-03-05	11 390,4	1,0%	5,5%	14,0%	18,0%	EUR/USD	2015-03-05	1,102	-0,5%	-2,6%	-10,5%	-14,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-03-05	11 051,3	0,7%	5,6%	3,0%	2,0%	USD/JPY	2015-03-05	120,140	0,3%	0,9%	-0,5%	13,5%	
Holandia	AEX	2015-03-05	483,6	1,1%	7,6%	13,8%	17,0%								
Szwecja	OMX 30	2015-03-05	1 664,5	0,3%	5,3%	13,3%	20,3%								
Austria	ATX	2015-03-05	2 465,5	1,7%	11,2%	9,6%	6,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-03-05	18 096,9	0,2%	1,7%	1,6%	7,0%								
USA	S&P500	2015-03-05	2 098,5	0,1%	2,1%	1,7%	5,7%								
USA	Nasdaq Comp	2015-03-05	4 967,1	0,3%	4,7%	4,6%	9,5%								
Kanada	S&P/TSX	2015-03-05	15 082,8	0,1%	0,0%	5,1%	-1,6%								
Meksyk	IPC	2015-03-05	43 296,6	0,5%	2,6%	0,8%	-5,4%								
Brazylia	BOVESPA	2015-03-05	50 468,1	-0,2%	2,3%	-3,1%	-17,0%								
Argentyna	MERVAL	2015-03-05	9 668,4	2,8%	9,2%	3,7%	-4,6%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-03-06	18 751,8	0,3%	7,2%	4,8%	20,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-03-05	24 193,0	-0,9%	-2,0%	1,1%	-3,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-03-05	3 248,5	-0,9%	3,6%	10,6%	40,0%								
Indie	BSE30	2015-03-05	29 380,7	0,2%	2,2%	3,7%	9,3%								
Indonezja	JKSE	2015-03-05	5 450,9	0,1%	3,2%	5,1%	4,8%								
Izrael	TA 25	2015-03-04	1 526,6	0,2%	5,0%	3,0%	7,4%								
Korea	Kospi	2015-03-06	1 998,4	0,0%	2,3%	1,8%	-1,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-03-06	5 904,2	0,1%	2,9%	12,3%	8,4%								

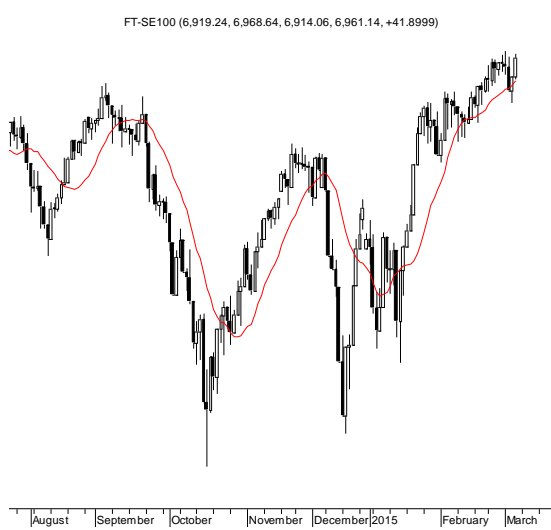
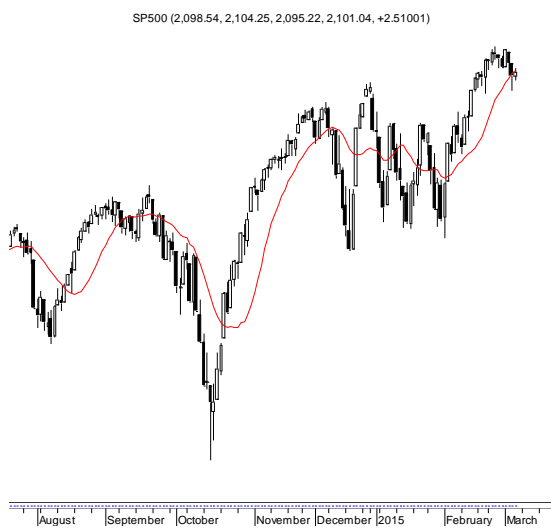
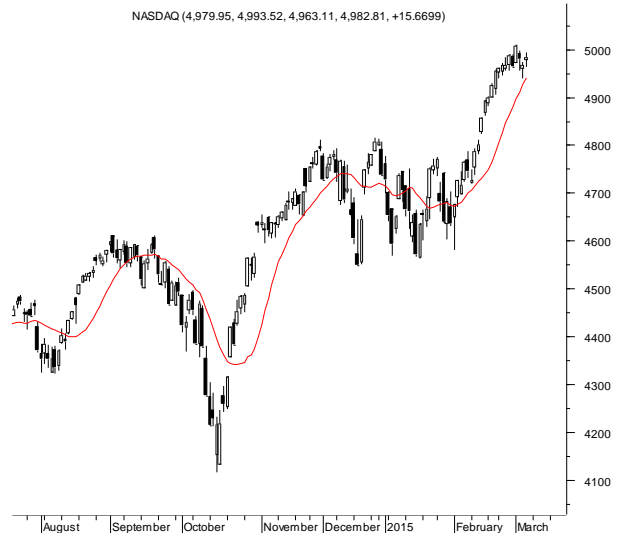
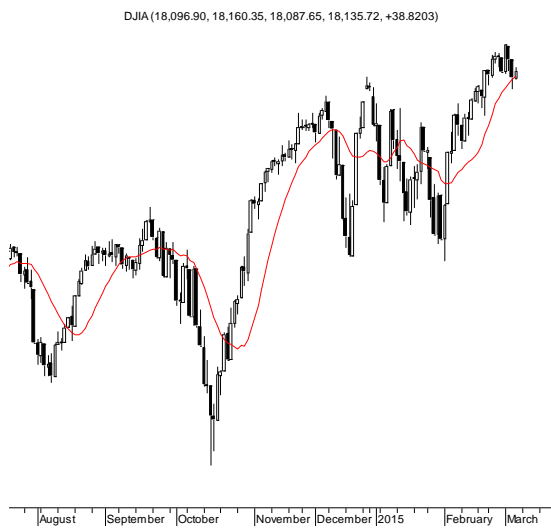
Źródło: Bloomberg

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.