

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

| Wyniki sesji: poniedziałek, 7 grudnia 2015 |         |         |         | System:  |  |
|--|---------|---------|---------|--|--|
|  | Wartość | zmiana  |         |  |  |
| Kurs otwarcia                              | 1 885   | 30      | 1,62%   | Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1943 |  |
| Kurs zamknięcia                            | 1 871   | -4      | -0,21%  | Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2023       |  |
| Kurs min.                                  | 1 864   | 55      | 3,04%   |  |  |
| Kurs max.                                  | 1 894   | 19      | 1,01%   |  |  |
| Wolumen obrotu                             | 17 060  | -16 964 | -49,86% | Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090            |  |
| Otwarte pozycje                            | 64 403  | 692     | 1,09%   | Najbliższe poziomy wsparcia: 1809 1800 1754 1651         |  |



**W cieniu danych z Chin**

Podczas wczorajszej sesji bykom nie udało się utrzymać warszawskich indeksów na plusach, przez co pozytywny wydźwięk ostatniej godziny handlu w piątek nie jest już tak silny. Dziś o poranku nastroje na parkietach psują spadki indeksów azjatyckich, które tracą po słabszych od oczekiwań danych na temat chińskiej wymiany handlowej. Kontrakty na S&P500 notowane są około 0,4% na minusie, a na DAX w okolicach poniedziałkowego zamknięcia. O ile reakcja giełd z Dalekiego Wschodu jest zrozumiała to amerykańskie i europejskie parkiety powinny raczej pozytywnie reagować na mniejszą nadwyżkę w bilansie handlowym Państwa Środka. Z ważniejszych danych makro poznamy dzisiaj PKB za 3Q'15 w Strefie Euro, a dla naszego regionu istotna mogą być również wartość inflacji konsumenckiej i produkcji przemysłowej na Węgrzech, które poznamy o 9:00. Dziś pod presją mogą być ponownie walory KGHM z racji wczorajszych wyraźnych spadków cen surowców w tym miedzi jakie miały miejsce jeszcze po zamknięciu notowań w Warszawie. Duża wyprzedaż dotknęła zwłaszcza notowania ropy, które wyznaczyły nowe tegoroczne minima. Bessa na rynku surowcowym stwarza ryzyko pogorszenia sentymentu do rynków w krajach rozwijających się. Na naszej giełdzie inwestorzy ciągle mogą liczyć na jakieś odbicie, tutaj szczególną uwagę zwraca piątkowa biała świeca z potężnym dolnym cieniem, wygenerowana przy obrocie największym od ponad trzech miesięcy. W połączeniu ze znacznym wyprzedaniem rynku może to dać jeśli nie zmianę trendu to przynajmniej jakieś wyraźne odreagowanie ostatniej wyprzedaży.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 7 grudnia 2015

| Indeks | 52 tygodnie |           | Kurs otwarcia | Kurs zamknięcia | Zmiana [%] | Kurs min. | Kurs max. | Zakres wahań | Obrót [mln PLN] |
|--------|-------------|-----------|---------------|-----------------|------------|-----------|-----------|--------------|-----------------|
|        | Kurs max.   | Kurs min. |               |                 |            |           |           |              |                 |
| WIG20  | 2 558,6     | 1 807,9   | 1 870,57      | 1 864,92        | -0,18%     | 1 863,06  | 1 890,72  | 27,7         | 636,5           |
| WIG30  | 2 782,4     | 2 025,8   | 2 105,64      | 2 087,86        | -0,13%     | 2 086,24  | 2 113,67  | 27,4         | 676,9           |
| mWIG40 | 3 961,0     | 3 388,6   | 3 558,74      | 3 559,53        | 0,27%      | 12 964,03 | 13 052,88 | 88,8         | 152,2           |
| sWIG80 | 14 107,4    | 11 847,7  | 13 001,34     | 12 980,51       | 0,13%      | 3 553,50  | 3 574,60  | 21,1         | 22,9            |
| WIG-PL | 58 998,6    | 46 351,7  | 47 822,59     | 47 497,68       | 0,01%      | 47 497,68 | 47 875,99 | 378,3        | 732,7           |
| WIG    | 57 460,4    | 45 349,7  | 46 820,74     | 46 510,96       | -0,06%     | 46 468,19 | 46 984,87 | 516,7        | 750,1           |

| Spółka         | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % |        |        |        | zmiana % względem WIG30 |        |        |        |
|----------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
|                |            |                   | dzienna  | 1M     | 3M     | 6M     | dzienna                 | 1M     | 3M     | 6M     |
| ALIOR BANK     | 66,00      | 4 799             | 1,1%     | -12,8% | -24,1% | -28,5% | 1,3%                    | -5,6%  | -12,8% | -9,5%  |
| ASSECOPOL      | 57,99      | 4 813             | 1,4%     | 3,0%   | 7,5%   | -1,0%  | 1,5%                    | 10,1%  | 18,8%  | 18,0%  |
| BANK HANDLOWY  | 68,70      | 8 976             | 1,0%     | -12,1% | -19,0% | -33,9% | 1,1%                    | -5,0%  | -7,7%  | -15,0% |
| BOGDANKA       | 38,97      | 1 326             | -4,4%    | -13,4% | -21,6% | -48,0% | -4,3%                   | -6,3%  | -10,3% | -29,1% |
| BORYSZEW       | 4,75       | 1 140             | -0,8%    | -5,0%  | -5,6%  | -21,2% | -0,7%                   | 2,1%   | 5,8%   | -2,3%  |
| BZ WBK         | 266,15     | 26 411            | -3,0%    | -9,3%  | -11,0% | -17,8% | -2,9%                   | -2,2%  | 0,3%   | 1,1%   |
| CCC            | 145,00     | 5 568             | -1,0%    | -7,1%  | -12,7% | -17,2% | -0,9%                   | 0,1%   | -1,3%  | 1,8%   |
| CYFROWY POLSAT | 24,15      | 15 445            | 1,0%     | -5,3%  | 6,6%   | 0,9%   | 1,1%                    | 1,8%   | 18,0%  | 19,8%  |
| ENEA           | 11,15      | 4 922             | -1,8%    | -11,0% | -20,4% | -31,0% | -1,6%                   | -3,9%  | -9,0%  | -12,0% |
| EUROCASH       | 55,50      | 7 702             | 1,6%     | 15,7%  | 26,9%  | 44,8%  | 1,8%                    | 22,9%  | 38,2%  | 63,8%  |
| GRUPA AZOTY    | 111,50     | 11 060            | 4,8%     | 18,6%  | 26,0%  | 37,8%  | 5,0%                    | 25,7%  | 37,3%  | 56,8%  |
| GTC            | 7,26       | 3 341             | -1,4%    | 8,8%   | 25,2%  | 23,7%  | -1,2%                   | 16,0%  | 36,5%  | 42,7%  |
| ING BSK        | 117,75     | 15 319            | 3,3%     | -4,7%  | -3,5%  | -13,2% | 3,4%                    | 2,5%   | 7,8%   | 5,7%   |
| JSW            | 11,99      | 1 408             | -1,3%    | -5,1%  | 13,3%  | -5,6%  | -1,2%                   | 2,0%   | 24,7%  | 13,4%  |
| KERNEL         | 43,16      | 3 439             | -9,1%    | -19,0% | 1,6%   | 12,7%  | -9,0%                   | -11,9% | 12,9%  | 31,6%  |
| KGHM           | 62,94      | 12 588            | -5,4%    | -29,7% | -21,8% | -42,8% | -5,2%                   | -22,6% | -10,4% | -23,8% |
| LOTOS          | 28,41      | 5 252             | -0,1%    | 2,0%   | -2,7%  | -3,3%  | 0,0%                    | 9,1%   | 8,6%   | 15,6%  |
| LPP            | 6 600,00   | 12 085            | -0,4%    | -3,2%  | -15,0% | -7,3%  | -0,2%                   | 3,9%   | -3,6%  | 11,7%  |
| mBANK          | 312,15     | 13 185            | 3,1%     | -10,3% | -14,2% | -29,2% | 3,2%                    | -3,2%  | -2,9%  | -10,3% |
| NETIA          | 5,33       | 1 856             | 0,6%     | -3,3%  | -2,2%  | -19,7% | 0,7%                    | 3,8%   | 9,1%   | -0,8%  |
| ORANGE POLSKA  | 6,48       | 8 504             | 0,5%     | -8,2%  | -10,2% | -31,1% | 0,6%                    | -1,1%  | 1,1%   | -12,2% |
| PEKAO          | 142,25     | 37 336            | 1,8%     | -2,2%  | -9,1%  | -20,4% | 1,9%                    | 4,9%   | 2,2%   | -1,5%  |
| PGE            | 12,89      | 24 101            | -3,4%    | -8,6%  | -17,4% | -32,3% | -3,3%                   | -1,5%  | -6,0%  | -13,3% |
| PGNIG          | 5,29       | 31 211            | 5,2%     | -15,6% | -18,0% | -21,5% | 5,3%                    | -8,5%  | -6,7%  | -2,6%  |
| PKNORLEN       | 66,56      | 28 468            | 0,4%     | 4,0%   | -5,3%  | -4,1%  | 0,5%                    | 11,2%  | 6,0%   | 14,9%  |
| PKOBP          | 26,20      | 32 750            | 1,5%     | -7,6%  | -9,8%  | -19,4% | 1,6%                    | -0,5%  | 1,5%   | -0,4%  |
| PKP CARGO      | 63,00      | 2 822             | -1,1%    | -0,5%  | -8,0%  | -26,7% | -1,0%                   | 6,6%   | 3,3%   | -7,8%  |
| PZU            | 34,70      | 29 964            | -2,6%    | -8,2%  | -19,5% | -18,9% | -2,5%                   | -1,1%  | -8,2%  | 0,1%   |
| SYNTHOS        | 3,73       | 4 936             | 2,5%     | -4,1%  | -2,4%  | -23,7% | 2,6%                    | 3,0%   | 9,0%   | -4,8%  |
| TAURON         | 2,57       | 4 504             | -1,2%    | -18,9% | -28,4% | -42,2% | -1,0%                   | -11,8% | -17,1% | -23,3% |

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Problemy z kontynuacją odbicia na GPW

Po piątkowej klasycznej sesji odrotu oraz bardzo mocnym zakończeniu notowań na Wall Street warszawski parkiet otrzymał dziś pozornie łatwe zadanie kontynuacji wzrostów i pokazania, że byki zaczęły kontrolować sytuację. To się przez wiele godzin dzisiejszej sesji udawało. WIG20 utrzymywał się stabilnie około 1% powyżej kursu odniesienia, a najwyższe obroty towarzyszyły mocniejszemu od rynku duetowi PKO i Pekao. Spadającym spółkom (przede wszystkim energetycznym) towarzyszyły niskie obroty, wystarczyło zatem utrzymać zdobycz do końca sesji. Niestety to się nie udało, gdyż po rozpoczęciu notowań w USA fala realizacji zysków na światowych rynkach połączona z mocną wyprzedzą surowców od razu pociągnęła WIG20 w dół. Z solidnego plusa z łatwością zesliśmy pod kreskę kończąc dzień 0,18% zniżką barometru blue chips. Poza wspomnianą energetyką bardzo słabe było PZU (-2,6%), które nie może się podnieść po informacji i podwyższonym podatku od aktywów oraz po pogłoskach o zmianie prezesa. Ponadto fatalnie spisał się KGHM, który mimo wzrostu na początku sesji zakończył notowania 5,3% pod kreską, co było odpowiedzią na spadkowe ruchy innych światowych spółek wydobywczych. Można zatem powiedzieć, że nasz rynek nadal rozczarowuje. Technicznie znajdujemy się w trendzie spadkowym i choć piątkowa sesja daje nadzieję na kontynuację wzrostowego odbicia w kolejnych dniach, to nadal widać, że zdecydowanie łatwiej reagujemy na negatywne bodźce niż na pozytywne. Tak nie da się zrobić trwalszego ruchu w górę..

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Spółka nie utrzymuje piątkowych minimów ponownie tracąc ponad 5%. Od początku roku strata wynosi 42% przy spadku WIG20 i miedzi wyrażonej w złotówkach na poziomie 20% YTD.

### KGHM daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

|                          |   |
|--------------------------|---|
| <b>Handel</b>            | <p>Obrotowym w markety. Rząd może się wycofać z najbardziej kontrowersyjnych zapisów podatku od handlu- Rzeczpospolita</p> <p>Podatek obrotowy jednak do zmiany. Rząd może odejść od kryterium powierzchni sklepów na rzecz określenia pułapu obrotów, powyżej których firma podlegałaby opodatkowaniu- Parkiet</p>   |
| <b>GPW, rynek</b>        | <p>Spółki zaczynają się szykować na likwidację OFE. Eksperti nie oczekują zwiększonej podaży akcji z funduszy emerytalnych- Parkiet</p>   |
| <b>Ronson</b>            | <p>Mooky Greidinger: nasze kina opuściły GPW, ale nie polski rynek. Rodzina inwestorów nie mówi "nie" sprzedaży spółki deweloperskiej Ronson. Właśnie przeprowadza przymusowy wykup akcjonariuszy Global City Holdings. Ale na GPW może trafić nowy projekt: park rozrywki- Parkiet</p>   |
| <b>Energa, Enea</b>      | <p>Roszady w zarządach Energi i Enei. Firmami kierują teraz p.o. prezesów. Docelowi szefowie muszą zostać wyłonieni w konkursach- Parkiet</p> <p>Prezes Energi Andrzej Tersi został odwołany ze stanowiska. Rada nadzorcza delegowała do zarządu członka rady Romana Pionkowskiego, który będzie pełnił funkcję prezesa na okres do trzech miesięcy.</p> <p>Rada nadzorcza Enei odwołała Krzysztofa Zamasza ze stanowiska prezesa spółki i delegowała do czasowego wykonywania czynności prezesa Wiesława Piosika. Odwołany został także Paweł Orlof, który był członkiem zarządu ds. korporacyjnych.</p> |
| <b>Milestone Medical</b> | <p>Milestone Medical chce zmienić parkiet. Spółka wyemituje do 3,2 mln nowych akcji, za które chce pozyskać z rynku około 40 mln PLN. Część pieniędzy trafi na marketing i rozwój sprzedaży- Parkiet</p> <p>Milestone Medical opublikował w poniedziałek prospekt emisyjny związany z emisją do 3,2 mln nowych akcji i przeniesieniem notowań na rynek główny. Spółka podawała wcześniej, że z oferty chce pozyskać ok. 10 mln USD.</p> <p>Cena maksymalna została ustalona na 5,9 PLN/akcję. Wartość oferty 18,9 mln PLN brutto.</p>   |
| <b>Banki</b>             | <p>Potencjał spadkowy banków już został wyczerpany? Coraz mniej niewiadomych wokół zyskowności sektora powoduje, że po głębokich spadkach wyceny banków stają się atrakcyjne. Analitycy stawiają na Aliora, PKO i ING BSK- Parkiet</p>  |
| <b>KGHM</b>              | <p>Japończycy trzymają kciuki za KGHM. Sumitomo oczekuje, że polityczne zmiany nad Wisłą nie odbiją się na współpracy w Chile. Przed polsko - japońskim tandemem drugi etap inwestycji- Puls Biznesu</p>  |
| <b>ZE PAK</b>            | <p>W PAK-u wrze. Perspektywa zwolnień przeraża załogę elektrowni. Będą protestować pod siedzibą Polsatu, gdzie pracuje Zygmunt Solorz-Żak- Puls Biznesu</p>   |
| <b>PGE</b>               | <p>PGE chce do końca 2015 roku skonsolidować aktywa OZE w ramach jednej linii biznesowej, zarządzanej przez spółkę PGE Energia Odnawialna, co w latach 2016-19 ma dać 51 mln PLN oszczędności</p>   |
| <b>Elektrobudowa</b>     | <p>Elektrobudowa otrzyma 13,6 mln zł dofinansowania z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na realizację projektu, którego całkowita wartość wynosi 34,1 mln zł</p>   |
| <b>Mercator Medical</b>  | <p>Akcjonariusze Mercator Medical zdecydowali o emisji do 1,8 mln akcji serii G bez prawa poboru (rozwodnienie blisko 21%).</p>   |

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

| indeks/ticker                                  | data       | kurs     | zmiana |       |        |        |
|--|------------|----------|--------|-------|--------|--------|
|  |            |          | 1D     | 1M    | 3M     | 6M     |
| <b>Świat</b>                                   |            |          |        |       |        |        |
| MSCI AC World                                  | 2015-12-07 | 407,2    | -0,5%  | -1,3% | 5,9%   | -4,5%  |
| MSCI World                                     | 2015-12-07 | 1 694,8  | -0,5%  | -0,8% | 6,1%   | -3,1%  |
| MSCI EM  | 2015-12-07 | 812,3    | -0,5%  | -5,2% | 4,2%   | -16,4% |
| MSCI BRIC                                      | 2015-12-07 | 226,5    | -0,5%  | -4,4% | 5,5%   | -19,8% |
| <b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b> |            |          |        |       |        |        |
| Polska WIG                                     | 2015-12-07 | 46 537,7 | -0,1%  | -6,2% | -7,9%  | -14,3% |
| Polska WIG20                                   | 2015-12-07 | 1 868,2  | -0,2%  | -7,7% | -11,4% | -18,9% |
| Polska mWIG40                                  | 2015-12-07 | 3 550,0  | 0,3%   | -3,1% | -0,7%  | -5,0%  |
| Polska sWIG80                                  | 2015-12-07 | 12 963,7 | 0,1%   | -4,8% | -1,3%  | -4,0%  |
| Węgry BUX                                      | 2015-12-07 | 23 629,1 | -1,3%  | 4,6%  | 9,3%   | 4,4%   |
| Czechy PX                                      | 2015-12-07 | 950,5    | -0,5%  | -4,3% | -4,5%  | -4,4%  |
| Bulgaria Sofix                                 | 2015-12-07 | 435,4    | 0,0%   | -3,0% | -4,2%  | -9,0%  |
| Rosja Micex                                    | 2015-12-07 | 1 741,1  | -0,8%  | -0,8% | 2,9%   | 9,1%   |
| Rosja RTS (USD)                                | 2015-12-07 | 793,4    | -2,3%  | -7,1% | 2,7%   | -11,0% |
| Rumunia BET                                    | 2015-12-07 | 7 019,3  | 1,1%   | -3,0% | 0,5%   | -2,6%  |
| Turcja ISE 100                                 | 2015-12-07 | 74 265,3 | -0,5%  | -9,8% | 3,0%   | -9,6%  |
| <b>Europa Zachodnia</b>                        |            |          |        |       |        |        |
| Euro Stoxx 50                                  | 2015-12-07 | 3 330,8  | 0,9%   | -2,9% | 5,5%   | -3,4%  |
| W. Brytania FTSE 100                           | 2015-12-07 | 6 238,3  | -0,2%  | -1,7% | 3,3%   | -6,7%  |
| Francja CAC40                                  | 2015-12-07 | 4 714,8  | 0,9%   | -4,4% | 4,9%   | -2,5%  |
| Niemcy DAX                                     | 2015-12-07 | 10 752,1 | 1,2%   | -0,9% | 7,7%   | -2,8%  |
| Hiszpania IBEX 35                              | 2015-12-07 | 10 078,7 | -0,3%  | -3,6% | 3,3%   | -7,8%  |
| Holandia AEX                                   | 2015-12-07 | 446,9    | 0,3%   | -4,3% | 3,4%   | -5,2%  |
| Szwecja OMX 30                                 | 2015-12-07 | 1 485,3  | 0,6%   | -2,1% | 1,6%   | -6,8%  |
| Austria ATX                                    | 2015-12-07 | 2 448,5  | -0,7%  | -2,5% | 7,7%   | -4,1%  |
| <b>Ameryka Północna i Południowa</b>           |            |          |        |       |        |        |
| USA DJIA                                       | 2015-12-07 | 17 847,6 | -0,6%  | -0,7% | 10,8%  | 0,6%   |
| USA S&P500                                     | 2015-12-07 | 2 091,7  | -0,7%  | -0,8% | 8,7%   | 0,3%   |
| USA Nasdaq Comp                                | 2015-12-07 | 5 142,3  | -0,8%  | -0,7% | 9,3%   | 1,3%   |
| Kanada S&P/TSX                                 | 2015-12-07 | 13 358,8 | -2,4%  | -3,6% | -2,5%  | -11,5% |
| Meksyk IPC                                     | 2015-12-07 | 42 994,2 | -0,8%  | -5,5% | 0,5%   | -3,3%  |
| Brazylia BOVESPA                               | 2015-12-07 | 45 360,8 | -0,3%  | -3,6% | -2,7%  | -14,6% |
| Argentyna Merval                               | 2015-12-04 | 12 919,6 | 1,2%   | 2,1%  | 19,6%  | 16,2%  |
| <b>Azja i Australia</b>                        |            |          |        |       |        |        |
| Japonia NIKKEI 225                             | 2015-12-08 | 19 698,2 | 1,0%   | 2,2%  | 11,0%  | -2,9%  |
| Hong Kong Hang Seng                            | 2015-12-07 | 22 203,2 | -0,1%  | -2,8% | 8,7%   | -16,7% |
| Chiny Shanghai Comp                            | 2015-12-08 | 3 536,9  | 0,3%   | -1,5% | 15,0%  | -28,6% |
| Indie BSE30                                    | 2015-12-07 | 25 530,1 | -0,4%  | -2,8% | 2,7%   | -3,9%  |
| Indonezja JKSE                                 | 2015-12-07 | 4 521,4  | 0,3%   | -0,9% | 5,4%   | -10,9% |
| Izrael TA 25                                   | 2015-12-07 | 1 567,4  | -0,7%  | -1,6% | -2,9%  | -8,7%  |
| Korea Kospi                                    | 2015-12-08 | 1 963,7  | -0,5%  | -3,8% | 4,3%   | -5,0%  |
| Australia S&P/ASX 200                          | 2015-12-08 | 5 155,7  | 0,1%   | -0,7% | 4,1%   | -3,0%  |

Źródło: Bloomberg

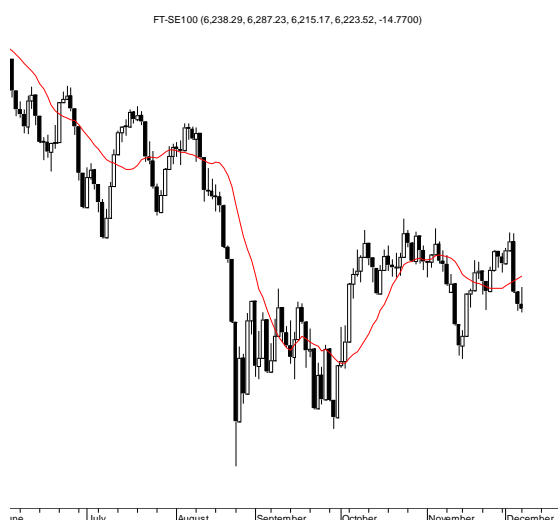
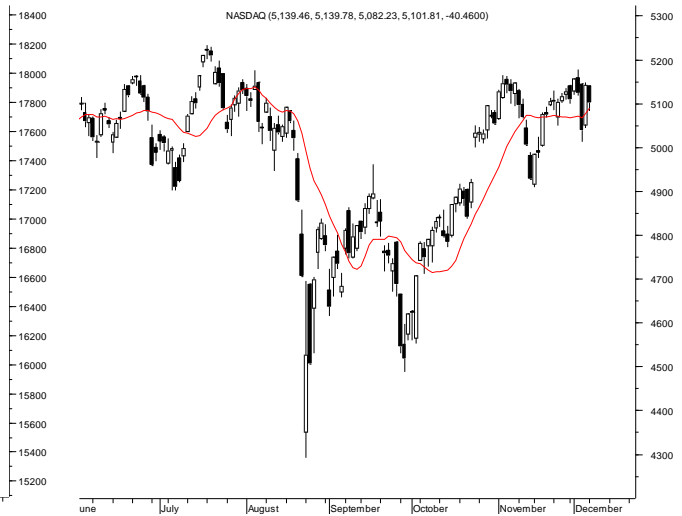
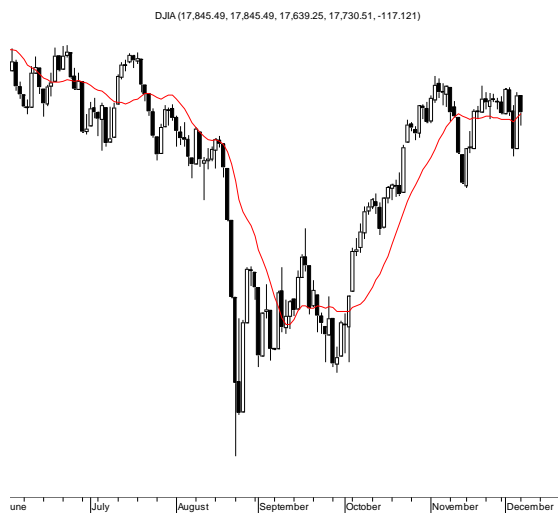
| indeks/ticker                      | data       | kurs    | zmiana |        |        |        |
|------------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|                                    |            |         | 1D     | 1M     | 3M     | 6M     |
| <b>surowce</b>                     |            |         |        |        |        |        |
| Miedź LME 3M                       | 2015-12-07 | 4 612,0 | 1,2%   | -7,5%  | -10,4% | -22,3% |
| Ropa WTI Crude                     | 2015-12-07 | 37,7    | -5,8%  | -17,2% | -21,4% | -37,5% |
| Złoto Spot \$/oz                   | 2015-12-07 | 1 076,7 | -0,7%  | -1,1%  | -4,2%  | -8,2%  |
| Aluminium LME 3M                   | 2015-12-07 | 1 514,5 | 2,8%   | -0,6%  | -5,4%  | -13,5% |
| <b>obligacje i rynek pieniężny</b> |            |         |        |        |        |        |
| Polska 5yr yield                   | 2015-12-07 | 2,215   | 2,0%   | -3,1%  | -9,3%  | -16,5% |
| Polska 10yr yield                  | 2015-12-07 | 2,896   | 2,1%   | -0,5%  | -1,9%  | -8,3%  |
| Polska WIBOR 3M                    | 2015-12-07 | 1,620   | 0,0%   | -0,6%  | 0,0%   | 2,5%   |
| Polska WIBOR 6M                    | 2015-12-07 | 1,680   | -0,6%  | -1,2%  | -1,2%  | 1,2%   |
| USA 10yr yield                     | 2015-12-07 | 2,229   | -1,8%  | -4,1%  | 2,1%   | -6,4%  |
| Niemcy 10yr yield                  | 2015-12-07 | 0,581   | -14,3% | -16,2% | -14,1% | -33,9% |
| Japonia 10yr yield                 | 2015-12-07 | 0,330   | -3,2%  | 1,9%   | -7,0%  | -33,5% |
| Hiszpania 10yr yield               | 2015-12-07 | 1,621   | -6,6%  | -15,5% | -20,9% | -28,1% |
| Irlandia 10yr yield                |            |         |        |        |        |        |
| Portugalia 10yr yield              | 2015-12-07 | 2,428   | -2,3%  | -9,4%  | -2,8%  | -18,7% |
| Włochy 10yr yield                  | 2015-12-07 | 1,406   | 0,8%   | -8,7%  | -17,3% | -31,3% |
| <b>kursy walut</b>                 |            |         |        |        |        |        |
| EUR/PLN                            | 2015-12-07 | 4,322   | 0,1%   | 1,6%   | 2,2%   | 3,5%   |
| USD/PLN                            | 2015-12-07 | 3,983   | 0,4%   | 0,7%   | 5,4%   | 7,2%   |
| CHF/PLN                            | 2015-12-07 | 3,977   | -0,1%  | 0,8%   | 3,1%   | -0,2%  |
| EUR/USD                            | 2015-12-07 | 1,085   | -0,3%  | 0,9%   | -3,0%  | -3,4%  |
| USD/JPY                            | 2015-12-07 | 123,250 | 0,1%   | 0,1%   | 2,9%   | -1,4%  |

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.