

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 17 grudnia 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 810	27	1,51%
Kurs zamknięcia	1 844	41	2,27%
Kurs min.	1 806	39	2,21%
Kurs max.	1 866	55	3,04%
Wolumen obrotu	51 792	6 608	14,62%
Otwarte pozycje	92 957	3 660	4,10%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej– 1838

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1845

Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090

Najbliższe poziomy wsparcia: 1735 1700 1632 1600

FW20 (1,810.00, 1,866.00, 1,806.00, 1,844.00, +41.0000)



WIG20 (1,808.52, 1,864.69, 1,808.52, 1,840.57, +36.8899)



**Trzy wiadomości w drodze**

Warszawski parkiet wykorzystał pozytywne nastroje na europejskich rynkach i zaliczył mocny wzrost. Blue chipy zyskały prawie 2,1%, zamykając się poziomie 1840,6 pkt. Nad kreską znalazły się także mniejsze podmioty – mWIG40 wzrósł o 1,5%, a sWIG80 o 1,1%. Strona popytowa miała także przewagę w Niemczech – DAX podniósł się o 2,6% i we Francji, gdzie tamtejszy CAC40 zanotował 1,1% zwyżkę. Po ostatnich wzrostach i graniu pod decyzję FED, doszło do dużej realizacji zysków w USA, gdzie mocno potraciły wszystkie główne indeksy. S&P500 spadł o 1,5%, a w ślad za nim podążył Nasdaq (-1,4%). Na czerwono świeciła także większość rynków w Azji – Nikkei znalazł się o 1,9% pod kreską. Gorsze nastroje widać na rynku terminowym. Spadają kontrakty na najważniejsze europejskie indeksy (DAX i CAC40 po 0,7%, na FTSE o 0,5-0,6%) oraz w USA (po 0,1-0,2%). Dziś czeka nas rozliczenie rodzimych kontraktów i w związku z tym należy się spodziewać wzmożonej zmienności. Po doniesieniach o planowanym gromadzeniu metali przez chińskie huty, mocno rosną kontrakty na miedź (o 1,8%), jednak konkretne informacje mogą zostać opublikowane dopiero po weekendzie (producenci mają się spotkać w niedzielę). Kalendarz makro jest niemal pusty – przed startem sesji opublikowany będzie odczyt inflacji producenckiej we Francji, a po południu w USA zostanie podany wstępny odczyt PMI dla sektora usług za grudzień. Patrząc na nastroje na rynkach możemy spodziewać lekkiej korekty na początku sesji. Inwestorzy będą zapewne walczyć o podtrzymanie ostatnich wzrostów, co przy mocniejszym impulsie popytowym mogłoby zapoczątkować rajd św. Mikołaja na naszej mocno przecenionej od maja giełdzie.

Adrian Górniak

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 17 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	1 746,0	1 808,52	1 840,57	2,05%	1 808,52	1 864,69	56,2	868,4
WIG30	2 782,4	1 951,9	2 023,93	2 050,71	1,98%	2 022,64	2 076,40	53,8	927,3
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 438,77	3 467,28	1,48%	12 560,76	12 674,19	113,4	190,5
sWIG80	14 107,4	11 913,6	12 560,76	12 654,15	1,09%	3 438,77	3 483,38	44,6	36,1
WIG-PL	58 998,6	44 779,8	46 600,60	46 636,96	1,82%	46 600,60	46 967,75	367,2	1 046,3
WIG	57 460,4	43 724,5	45 151,17	45 684,05	1,76%	45 143,91	46 087,02	943,1	1 058,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	63,54	4 620	3,1%	-13,4%	-24,6%	-27,9%	1,1%	-4,8%	-10,3%	-8,3%
ASSECOPOL	55,79	4 631	1,8%	-5,0%	-0,2%	-4,0%	-0,2%	3,6%	14,1%	15,6%
BANK HANDLOWY	67,00	8 754	5,2%	-0,5%	-19,3%	-31,6%	3,2%	8,1%	-5,0%	-12,0%
BOGDANKA	34,45	1 172	0,1%	-20,8%	-46,5%	-40,8%	-1,8%	-12,2%	-32,3%	-21,2%
BORYSZEW	4,70	1 128	1,5%	0,6%	-12,1%	-21,5%	-0,5%	9,2%	2,1%	-1,9%
BZ WBK	280,50	27 835	1,8%	-0,1%	-7,1%	-16,3%	-0,1%	8,5%	7,2%	3,4%
CCC	137,00	5 261	0,0%	-5,2%	-19,8%	-22,2%	-1,9%	3,4%	-5,5%	-2,6%
CYFROWY POLSAT	21,64	13 840	2,6%	-14,4%	-5,4%	-11,9%	0,6%	-5,8%	8,9%	7,7%
ENEA	11,18	4 935	5,0%	-10,1%	-18,4%	-30,1%	3,0%	-1,5%	-4,1%	-10,5%
EUROCASH	52,50	7 288	7,1%	-3,2%	23,5%	37,0%	5,2%	5,4%	37,8%	56,7%
GRUPA AZOTY	97,90	9 711	-0,1%	-5,8%	8,8%	28,3%	-2,1%	2,8%	23,1%	47,9%
GTC	6,79	3 125	3,7%	-4,6%	7,9%	15,2%	1,7%	3,9%	22,2%	34,8%
ING BSK	113,95	14 825	3,6%	-4,0%	-6,1%	-11,7%	1,6%	4,6%	8,2%	8,0%
JSW	10,50	1 233	0,0%	-15,4%	-24,0%	-10,6%	-2,0%	-6,8%	-9,7%	9,0%
KERNEL	46,01	3 666	0,0%	-8,7%	4,3%	21,7%	-2,0%	-0,1%	18,6%	41,4%
KGHM	59,07	11 814	-3,2%	-24,1%	-31,9%	-47,4%	-5,1%	-15,5%	-17,6%	-27,8%
LOTOS	28,14	5 202	3,4%	0,5%	-8,2%	-1,8%	1,4%	9,1%	6,0%	17,9%
LPP	5 423,05	9 930	-1,6%	-21,4%	-29,8%	-20,2%	-3,6%	-12,8%	-15,6%	-0,6%
mBANK	316,00	13 347	-2,5%	-6,8%	-14,4%	-26,0%	-4,4%	1,8%	-0,1%	-6,3%
NETIA	5,36	1 866	3,5%	-0,9%	-4,1%	-4,1%	1,5%	7,7%	10,2%	15,5%
ORANGE POLSKA	6,54	8 583	3,6%	-6,4%	-9,8%	-26,4%	1,7%	2,1%	4,5%	-6,8%
PEKAO	150,10	39 397	2,0%	4,2%	-5,0%	-17,3%	0,0%	12,8%	9,3%	2,3%
PGE	12,52	23 409	2,5%	-14,9%	-17,7%	-32,5%	0,6%	-6,4%	-3,4%	-12,9%
PGNIG	5,12	30 208	1,2%	-15,8%	-24,0%	-25,3%	-0,8%	-7,2%	-9,8%	-5,6%
PKNORLEN	65,99	28 225	3,5%	-4,1%	-7,1%	-5,9%	1,5%	4,5%	7,2%	13,7%
PKOBP	27,00	33 750	2,7%	-4,2%	-10,5%	-12,9%	0,8%	4,4%	3,8%	6,8%
PKP CARGO	61,28	2 745	2,3%	-5,0%	-10,2%	-27,2%	0,3%	3,6%	4,1%	-7,6%
PZU	33,12	28 600	2,5%	-16,0%	-24,0%	-23,4%	0,5%	-7,4%	-9,8%	-3,7%
SYNTHOS	3,74	4 949	3,6%	-3,1%	-2,3%	-19,6%	1,6%	5,5%	11,9%	0,1%
TAURON	2,81	4 925	3,3%	-9,1%	-18,1%	-36,0%	1,3%	-0,5%	-3,8%	-16,3%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Giełdy rosną po decyzji FOMC

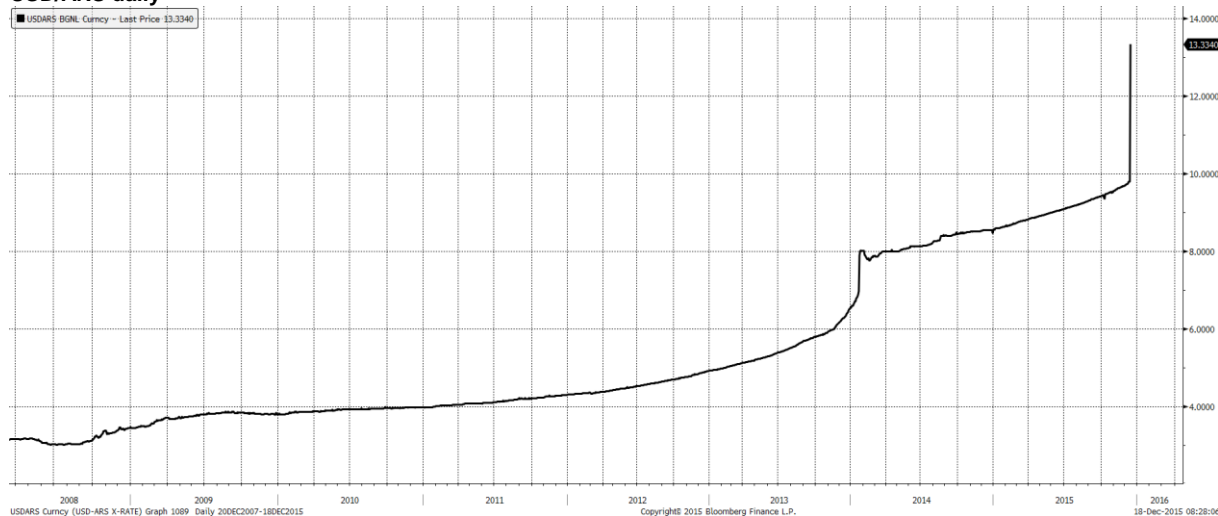
Wczorajsza długo oczekiwana decyzja w sprawie pierwszej od lat podwyżki stóp procentowych w Stanach była bardzo ważnym momentem dla rynków finansowych. Choć sama podwyżka była oczekiwana, o wiele ważniejsza była reakcja na nią – ta okazała się być pozytywna i nie spełniły się zapowiedzi wyjątkowych turbulencji na rynkach. Wieczorem wystrzeliły w górę indeksy na Wall Street, a dziś dołączyły do tego parkiety w Europie. WIG20 zgodnie z tendencją z ostatnich dni kopiował ruchy innych rynków, dzięki temu w pewnym momencie zyskiwał na wartości ponad 3%, a realizacja zysków w końcówce notowań na świecie zmniejszyła też skalę zwyżki w Warszawie. Ostatecznie indeks blue chips urosł o 2,05%. Choć większość dużych spółek miała dziś wyjątkowo udaną sesję, niestety dobrze nie mogli czuć się akcjonariusze KGHM, którego akcje potaniały o 3%. Po decyzji FED w przeciwieństwie do akcji surowce na świecie taniały, a spółki wydobywcze traciły na wartości nie korzystając z globalnej poprawy nastrojów. Biorąc pod uwagę cykliczność w grudniu na rynkach akcji można założyć, że do końca roku S&P500 będzie ciągnęło świat na nieco wyższe poziomy cenowe niż obecnie. To powinno pomóc też GPW, która w grudniu jest blisko skorelowana z innymi indeksami. Patrząc na WIG20 z szerokiej perspektywy rynek jest gotowy na długą i mocną korekcyjną falę wzrostową, lecz do jej poważnego rozpędzenia potrzebny jest pokaz relatywnej siły. Tego dzisiejsza i poprzednie udane dni na rynku nie pokazały i ciesząc się ze zwyżki WIG20 należy pamiętać, że jest ona prostym kopiowaniem ruchów świata i zarówno z perspektywy sytuacji technicznej WIG20 jak i relatywnej siły dzisiejsza sesja niczego nie zmieniła.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Kurs argentyńskiego peso do dolara stracił ok. 30% po zniesieniu ograniczeń w wymianie walut i przepływach kapitałowych. Była to flagowa obietnica wyborcza nowego prezydenta, który oficjalnie objął urząd 10 grudnia.

### USD/ARS daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>BGŻ BNP Paribas</b>	BGŻ BNP Paribas kupił za 200 mln PLN Sygma Bank. Dzięki temu uzupełni swoją ofertę w zakresie consumer finance. Liczy na synergie sprzedażowe i kosztowe. Rejestracja połączenia spodziewana jest pod koniec I półrocza 2016 r. Z kolei fuzja operacyjna BNP Paribas Banku z BGŻ ma się zakończyć do końca 2016 r. Koszty związane z integracją będą ponoszone do końca 2017 r.- Rzeczpospolita
<b>Getin</b>	Świąteczna wyprzedaż w grupie Getinu. Pod młotek poszła rosyjska Carcade, w finiszu są negocjacje w sprawie sprzedaży GetBacku. Carcade została sprzedana Forus Bankowi za 169,5 mln PLN. Według nieoficjalnych informacji "PB", przy stole negocjacyjnym ws. sprzedaży GetBacku został już jeden oferent, Abris Capital. Nieznana jest wartość transakcji. Kiedy proces ruszył, mówiło się o wycenie rządu 800-900 mln PLN. Później po rynku zaczęła krążyć kwota 1 mld PLN. Według niepotwierdzonych informacji, cena może być nawet wyższa- Puls Biznesu
<b>PKN Orlen</b>	Wojciech Jasiński, nowy prezes PKN Orlen, opowiada się za zmianą strategii rozwoju koncernu. Firma miałaby przeobrazić się ze spółki typowo paliwowej w koncern chemiczny. Jasiński uważa, że dobrze się stało, iż Anwil pozostał w grupie- Gazeta Polska Codziennie
<b>Orange Polska</b>	Sąd Unii Europejskiej oddalił odwołanie Orange Polska od decyzji Komisji Europejskiej z 2011 roku. Tym samym sąd podtrzymał karę w wysokości 127,6 mln EUR, nałożoną za nadużywanie pozycji dominującej na rynku
<b>Energetyka</b>	Prezes URE zatwierdził taryfy energetyczne na 2016 rok. Stawki dystrybucyjne spadną średnio dla wszystkich grup odbiorców o 1,6% Stawki dla gospodarstw domowych spadną średnio o 2%.
<b>PGNiG</b>	URE obniżyło taryfy sprzedaży gazu hurtowe (PGNiG S.A.) i detaliczne (PGNiG OD). Obowiązują one do 31 marca 2016. Bez zmian pozostawiono taryfę dystrybucyjną, którą przedłużono do 30 czerwca 2016. W taryfie hurtowej średnia cena gazu wysokometanowego została obniżona o 6,6%, a w przypadku gazu ziemnego zaazotowanego o 6,1%. Średni spadek ceny za paliwo gazowe w taryfie detalicznej dla gazu wysokometanowego wynosi 3,3 % dla gazu zaazotowanego Lw 2,8%, a dla gazu zaazotowanego Ls 2,1%. Stawki opłat abonamentowych dla klientów indywidualnych z wyłączeniem grup taryfowych z oznaczeniem "12T" zostały obniżone o 10%. Dla pozostałych klientów stawki opłat abonamentowych pozostały bez zmian.  <i>BDM: Spadek taryfy hurtowej jest zgodny z naszymi oczekiwaniami. Zaskakuje natomiast dość niska obniżka taryfy detalicznej oraz brak ruchu w taryfie dystrybucyjnej. Gaz dla klientów PGNiG OD jest obecnie nadal wyraźnie droższy niż dla największych klientów (PGNiG S.A) - przykładowo taryfa W-1.1. to poziom 104,85 PLN/MWh a taryfa WT-G6 to tylko 88,70 PLN/MWh. Obecne ceny na kontrakty roczne (1Y) na TGE to 73,9 PLN/MWh a na TTF w przeliczeniu 67,2 PLN/MWh. Przy przełożeniu taryf na wyniki spółki należy pamiętać o polityce rabatowej, która została rozbudowana w 2015 roku. Relatywnie wysokie ceny taryfowe w stosunku do TGE stymulują także wzrost konkurencji. Brak spadku taryfy dystrybucyjnej jest zaskoczeniem – spadek rentowności obligacji skarbowych powinien implikować spadek WACC a tym samym obniżenie taryfy (tak jak miało to miejsce w przypadku energetyki). Obecna decyzja to być może już element „socjalizacji” kosztów wysokich stawek obsługi terminalu LNG. Zwracamy uwagę na dość krótki okres obowiązywania taryf (sprzedaż – 1Q, dystrybucja – 2Q). Szczególnie w przypadku sprzedaży gazu spodziewalibyśmy się kolejnej obniżki za trzy miesiące.</i>
<b>JSW</b>	Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej powołała w czwartek Tomasza Gawlika na stanowisko prezesa.
<b>Best, Kredyt Inkaso</b>	Best i Kredyt Inkaso zakładają, że po połączeniu ich przychody do 2020 roku wzrosną do 930 mln PLN z 240 mln PLN po 1-3Q'15, a wartość portfeli wierzytelności podwoi się i wyniesie 38,7 mld PLN.  Best i Kredyt Inkaso szacują, że synergie przychodowe po połączeniu obu firm mogą w latach 2016-2020 sięgnąć łącznie ok. 450 mln PLN. Największa część pozytywnego efektu ma pochodzić z poprawy efektywności i wyższych spłat z portfeli wierzytelności.
<b>Kopex</b>	JSW wybrała za najkorzystniejszą ofertę konsorcjum Kopex Machinery (lider) i Famuru (uczestnik), o wartości 74,2 mln PLN brutto.
<b>ACE</b>	Grupa Industrial Saitillo, która ogłosiła wezwanie na ACE, zdecydowała, że kupi akcje spółki, mimo że nie osiągnie progu 95 % w akcjonariacie, co było warunkiem wezwania.
<b>Infovide-Matrix, Asseco Poland</b>	Infovide-Matrix zawiązał dodatkową rezerwę na stratę w wysokości 31,4 mln PLN dotyczącą projektu systemu obsługi sprzedaży w grupie Energa - podała spółka w komunikacie. Asseco Poland, które w listopadzie kupiło 97,91% akcji tej spółki, planuje podjąć przewidziane prawem

działania, zmierzające do wyjaśnienia szczegółów realizacji tego projektu.

**Solar**

KNF nałożyła na Solar Company 800 tys. PLN kary m.in. za nieujęcie w kilku sprawozdaniach okresowych spółki zależnej APH Grutex Jolanta Gruszka oraz zawyżanie wartości aktywów.

**Global Cosmed**

Global Cosmed prognozuje wypracowanie w 2016 roku 15,66 mln PLN zysku netto, 19,34 mln PLN zysku operacyjnego i 273,99 mln PLN przychodów.

**Sygnity**

Spółka opublikowała raport za 4Q'14/15

*BDM: Tak jak prognozowaliśmy obecny rok okazał się bardzo trudny dla spółki, która dotychczas blisko połowę przychodów realizowała dzięki zamówieniom z sektora publicznego. Obecnie można odczuć wyraźne spowolnienie w tym obszarze w wyniku przesunięcia przetargów rozpisywanych z nowej puli środków z UE. W przypadku wyników za 4Q'14/15 wyniki dodatkowo zostały obciążone o odpisy z tytułu oszacowania projektu e-zdrowie na, odpis na rzecz zasądzonego podatku CIT za 2008 rok, wygaśnięcie straty podatkowej i odpis na należnościach od UM Katowice. Łączna wartość one offs wynosi 10,2 mln PLN. Oczekujemy, że najbliższe kwartały mogą nie przynieść przełomu w obszarze administracji publicznej, a Sygnity mogą odczuwać w dalszym ciągu zwiększone jednorazowe koszty związane z prowadzoną restrukturyzacją.*

**Wyniki Sygnity w 4Q'14/15\***

	4Q'13/14	4Q'14/15	zmiana r/r	3Q'14/15Prognoza BDM	różnica	Konsensus rynkowy	różnica
Przychody	126,3	95,8	-24,2%	103,8	-7,8%	113,1	-15,3%
Wynik brutto ze sprzedaży	21,4	11,5	-46,3%	18,8	-39,0%	-	-
EBITDA	6,3	-1,6	-	5,9	-	6,4	-
EBIT	2,3	-5,5	-	2,3	-	2,9	-
Zysk netto	0,8	-10,2	-	1,5	-	1,7	-
marża brutto ze sprzedaży	16,9%	12,0%		18,1%			
marża EBITDA	5,0%	-1,7%		5,6%		5,7%	
marża EBIT	1,8%	-5,8%		2,2%		2,6%	
marża netto	0,7%	-10,7%		1,4%		1,5%	

\*Rok obrotowy spółki zaczyna się w październiku i kończy we wrześniu  
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2015-12-17	400,5	-0,6%	-1,3%	0,3%	-6,2%
MSCI World	2015-12-17	1 668,7	-0,8%	-1,1%	0,7%	-5,0%
MSCI EM	2015-12-17	790,3	1,1%	-3,0%	-3,2%	-16,3%
MSCI BRIC	2015-12-17	220,6	1,0%	-3,2%	-1,7%	-19,8%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2015-12-17	44 894,4	1,8%	-7,0%	-11,8%	-14,1%
Polska WIG20	2015-12-17	1 803,7	2,0%	-8,3%	-15,2%	-18,7%
Polska mWIG40	2015-12-17	3 416,8	1,5%	-4,5%	-5,2%	-5,0%
Polska sWIG80	2015-12-17	12 517,4	1,1%	-4,6%	-4,5%	-3,1%
Węgry BUX	2015-12-17	23 693,4	0,0%	3,7%	12,7%	9,1%
Czechy PX	2015-12-17	930,1	0,2%	-4,8%	-7,5%	-4,6%
Bulgaria Sofix	2015-12-17	438,0	0,6%	-0,6%	-1,0%	-6,6%
Rosja Micex	2015-12-17	1 781,0	1,5%	-0,3%	3,5%	10,7%
Rosja RTS (USD)	2015-12-17	792,1	0,9%	-8,2%	-3,3%	-15,2%
Rumunia BET	2015-12-17	6 794,8	0,1%	-5,4%	-4,7%	-4,5%
Turcja ISE 100	2015-12-17	72 831,8	1,2%	-9,2%	-1,5%	-8,5%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2015-12-17	3 246,8	1,8%	-4,1%	2,0%	-2,9%
W. Brytania FTSE 100	2015-12-17	6 061,2	0,7%	-2,4%	-0,6%	-6,9%
Francja CAC40	2015-12-17	4 624,7	1,1%	-5,2%	0,9%	-1,8%
Niemcy DAX	2015-12-17	10 469,3	2,6%	-2,1%	5,0%	-2,2%
Hiszpania IBEX 35	2015-12-17	9 711,0	1,8%	-4,3%	-1,4%	-7,2%
Holandia AEX	2015-12-17	433,8	1,2%	-5,9%	0,7%	-5,7%
Szwecja OMX 30	2015-12-17	1 428,0	0,7%	-5,0%	-3,1%	-8,1%
Austria ATX	2015-12-17	2 388,9	-1,0%	-3,2%	3,3%	-2,3%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2015-12-17	17 749,1	-1,4%	0,3%	5,6%	-1,2%
USA S&P500	2015-12-17	2 073,1	-1,5%	-0,2%	3,2%	-1,7%
USA Nasdaq Comp	2015-12-17	5 071,1	-1,3%	0,4%	2,5%	-0,6%
Kanada S&P/TSX	2015-12-17	13 166,1	-1,2%	-1,7%	-4,9%	-10,3%
Meksyk IPC	2015-12-17	43 429,7	0,2%	-1,4%	0,1%	-1,8%
Brazylia BOVESPA	2015-12-17	45 015,8	0,5%	-4,2%	-6,8%	-15,0%
Argentyna MERVAL	2015-12-17	12 036,1	-0,8%	-13,2%	10,5%	7,1%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2015-12-18	19 353,6	1,6%	-1,4%	5,7%	-3,5%
Hong Kong Hang Seng	2015-12-17	21 872,1	0,8%	-1,7%	0,6%	-16,4%
Chiny Shanghai Comp	2015-12-18	3 580,0	1,8%	-0,7%	16,2%	-27,0%
Indie BSE30	2015-12-17	25 803,8	1,2%	-0,2%	-0,4%	-3,2%
Indonezja JKSE	2015-12-17	4 556,0	1,6%	1,3%	4,3%	-7,5%
Izrael TA 25	2015-12-17	1 501,7	1,2%	-2,5%	-4,7%	-10,0%
Korea Kospi	2015-12-18	1 978,0	0,4%	0,7%	0,1%	-2,7%
Australia S&P/ASX 200	2015-12-18	5 102,0	1,5%	-0,3%	0,2%	-5,7%

Źródło: Bloomberg

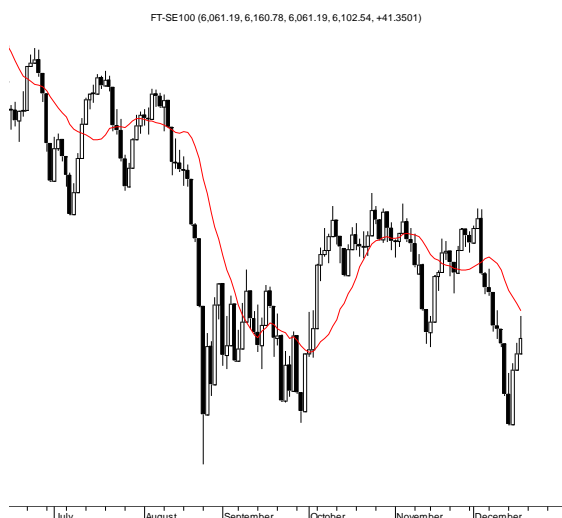
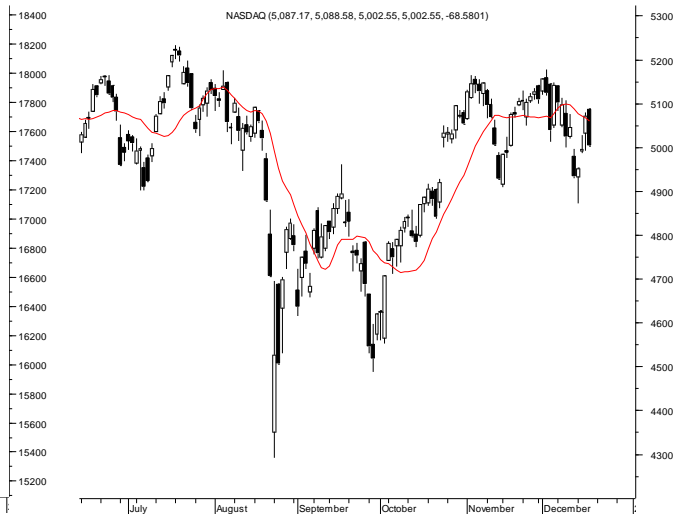
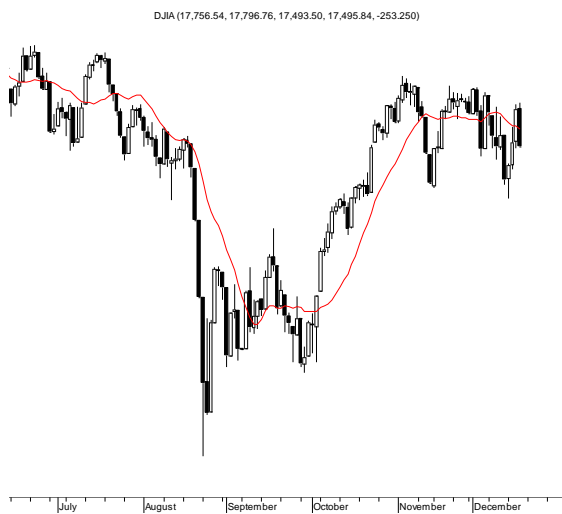
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2015-12-17	4 609,0	1,0%	-1,6%	-14,5%	-19,8%
Ropa WTI Crude	2015-12-17	35,0	-1,6%	-16,7%	-24,3%	-44,0%
Złoto Spot \$/oz	2015-12-17	1 053,0	-2,2%	-1,5%	-7,5%	-12,3%
Aluminium LME 3M	2015-12-17	1 486,0	1,0%	0,8%	-8,9%	-12,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2015-12-17	2,539	3,3%	19,5%	2,0%	-9,7%
Polska 10yr yield	2015-12-17	3,129	2,1%	14,4%	3,8%	-5,8%
Polska WIBOR 3M	2015-12-17	1,620	0,0%	-0,6%	0,0%	0,6%
Polska WIBOR 6M	2015-12-17	1,670	0,0%	-1,8%	-1,8%	-0,6%
USA 10yr yield	2015-12-17	2,223	-3,2%	-2,2%	4,2%	-4,8%
Niemcy 10yr yield	2015-12-17	0,599	-11,7%	18,4%	-9,7%	-25,9%
Japonia 10yr yield	2015-12-17	0,300	-1,3%	0,0%	-4,5%	-33,2%
Hiszpania 10yr yield	2015-12-17	1,740	-1,1%	0,5%	-10,5%	-23,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-12-17	2,527	-1,9%	2,2%	0,5%	-18,8%
Włochy 10yr yield	2015-12-17	1,444	0,6%	9,5%	-15,7%	-31,8%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2015-12-17	4,304	-0,1%	1,3%	2,3%	3,3%
USD/PLN	2015-12-17	3,978	0,9%	-0,4%	6,9%	8,5%
CHF/PLN	2015-12-17	3,992	-0,2%	1,9%	3,9%	0,6%
EUR/USD	2015-12-17	1,082	-1,0%	1,7%	-4,2%	-4,9%
USD/JPY	2015-12-17	122,630	0,6%	-0,7%	2,2%	-0,3%

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.