

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 12 października 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 409	4	0,17%
Kurs zamknięcia	2 390	-23	-0,95%
Kurs min.	2 390	-12	-0,50%
Kurs max.	2 412	-12	-0,50%
Wolumen obrotu	22 162	-6 269	-22,05%
Otwarte pozycje	97 368	420	0,43%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2405

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką 2406

Najbliższe poziomy oporu: 2453 2500 2600 2644

Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2350 2290 2228

FW20 (2,409.00, 2,412.00, 2,390.00, 2,390.00, -23.0000)



WIG20 (2,387.39, 2,393.19, 2,370.33, 2,375.91, -18.3000)



**S&P500 poniżej 1430 pkt**

Miniony tydzień na warszawskim parkiecie wpisał się w obraz handlu jaki znamy od blisko miesiąca. Wydaje się jednak, że konsolidacja FW20 w obszarze 2378-2453 pkt dobiega końca. Niestety dla byków jesteśmy zdecydowanie bliżej dolnej granicy miesięcznego zakresu wahań.

Piątek kontrakt zakończył na 2390 pkt czyli 1% pod kreską (-1,9% w całym tygodniu). Rynek skupił się na wynikach amerykańskich banków za 3Q'12, które nie zachwyciły. Akcje Wells Fargo spadały ponad 3% (ostatecznie 2,6%), a JPM ponad 1% (-1,1%). To pchnęło szeroki S&P500 poniżej granicy 1430 pkt (1428,6 pkt, -0,3%). Tym samym kolejnym poziomem wsparcia są okolice 1400 pkt. W negatywnym otoczeniu Wall Street FW20 może spaść poniżej 2378 pkt i zmierzać w kierunku przynajmniej 2330 pkt.

W bieżącym tygodniu sezon wyników amerykańskich spółek wyraźnie się rozkręci. Dziś wyniki opublikuje Citigroup, we wtorek m.in Goldman Sachs, Coca-Cola, IBM czy Intel, w środę BoA, w czwartek Google i Microsoft, a w piątek McDonald's. Z danych makro przeważać będą informacje z przemysłu, zarówno te wyprzedzające, jak i realne. W Czwartek poznamy m.in. dane nt. PKB Chin w 3Q'12. Tego samego dnia zbierze się Eurogrupa. Być może do tego czasu Grecja zakończy negocjacje z „trojką” i możliwa stanie się wypłata kolejnej transzy pomocy w wysokości 31,5 mld EUR. W kwestii Hiszpanii nic się nie zmieniło. Rząd wciąż wstrzymuje się z wystąpieniem o pomoc.

Krzysztof Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 12 października 2012**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 433,4	2 009,3	2 387,39	2 375,91	-0,76%	2 370,33	2 393,19	22,9	537,8
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 995,31	10 009,10	0,14%	9 911,88	10 009,10	97,2	22,6
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 396,03	2 390,47	-0,17%	2 387,00	2 398,99	12,0	108,5
WIG PL	44 461,2	36 342,5	43 895,45	43 935,28	-0,56%	43 895,45	43 967,83	72,4	-
WIG	44 524,6	36 483,4	44 145,21	43 988,28	-0,53%	43 913,55	44 201,37	287,8	691,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	39,20	3 041	-2,4%	-13,8%	-19,3%	-22,8%	-1,7%	-12,1%	-27,8%	-28,4%
BANK HANDLOWY	89,30	11 668	1,0%	3,9%	9,6%	13,2%	1,8%	5,6%	1,2%	7,6%
BOGDANKA	123,40	4 197	0,5%	0,3%	-2,1%	-2,5%	1,3%	2,0%	-10,5%	-8,0%
BORYSZEW	0,59	1 331	0,0%	11,3%	5,4%	-20,3%	0,8%	13,0%	-3,1%	-25,9%
BRE	316,00	13 315	-0,1%	-0,2%	10,1%	10,7%	0,6%	1,5%	1,6%	5,1%
GTC	7,80	2 491	0,0%	9,9%	23,8%	27,1%	0,8%	11,6%	15,4%	21,5%
JSW	90,60	10 637	0,5%	-6,0%	-6,6%	-0,3%	1,3%	-4,3%	-15,0%	-5,9%
KERNEL	64,50	5 140	1,3%	-5,4%	1,9%	-12,8%	2,1%	-3,6%	-6,5%	-18,4%
KGHM	157,50	31 500	-0,5%	3,6%	33,5%	13,3%	0,3%	5,3%	25,1%	7,7%
LOTOS	31,51	4 092	-2,4%	5,5%	18,1%	9,0%	-1,7%	7,2%	9,7%	3,4%
PEKAO	153,80	40 358	-1,9%	-5,0%	6,7%	5,6%	-1,1%	-3,3%	-1,8%	0,0%
PGE	17,60	32 908	-0,9%	-5,3%	-10,2%	-5,4%	-0,1%	-3,6%	-18,7%	-11,0%
PGNIG	3,95	23 305	1,0%	-3,2%	-2,9%	-4,8%	1,8%	-1,5%	-11,4%	-10,4%
PKNORLEN	45,00	19 247	-1,1%	-2,2%	20,6%	23,1%	-0,3%	-0,5%	12,2%	17,5%
PKOBP	36,30	45 375	-2,2%	-4,5%	9,9%	7,7%	-1,4%	-2,8%	1,5%	2,1%
PZU	382,50	33 030	0,1%	5,3%	14,5%	21,0%	0,9%	7,0%	6,1%	15,4%
SYNTHOS	5,50	7 278	-1,3%	-3,7%	-6,0%	-11,3%	-0,5%	-2,0%	-14,4%	-16,9%
TAURON	4,65	8 149	-1,1%	-7,7%	5,2%	-8,1%	-0,3%	-6,0%	-3,2%	-13,7%
TPSA	16,22	21 664	0,2%	-3,5%	1,6%	-3,9%	0,9%	-1,7%	-6,9%	-9,5%
TVN	6,95	2 390	-0,1%	-3,5%	-20,1%	-34,6%	0,6%	-1,8%	-28,5%	-40,2%

**Komentarz po sesji**

**Presja podaży coraz silniejsza**

Dzisiejsza sesja rozpoczęła się od lekkiego spadku prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 stracił 0,28% notując wartość 2387,39 pkt. W pierwszej fazie handlu podaży szybko udało się przejąć silniejszą inicjatywę (wykres blue chipów osiągnął poziom 2370 pkt., blisko dziennego minimum), niemniej później do głosu doszli kupujący. Bykom częściowo pomógł lepszy od prognoz odczyt zmiany produkcji przemysłowej w Strefie Euro (0,6% m/m vs. -0,6% m/m). Paliwa wystarczyło jednak jedynie do osiągnięcia pułapów w okolicach 2380 pkt. i przez dalszą część handlu wykres konsolidował się wokół tego poziomu. Końcowa faza sesji przyniosła ponowny napór strony podaźowej. Blue chipów nie utrzymał „przy życiu” nawet lepszy od konsensusu odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan (83,1 pkt. vs. prognoza równa 78 pkt.). Być może inwestorów „rozzarował” jedynie zgodny z oczekiwaniami wyniki banku Wells Fargo (bank zanotował w 3Q'12 zysk netto w wysokości 0,88 USD na akcję vs. prognoza równa 0,87 USD na akcję. Ostatecznie WIGu20 zakończył piątkowe notowania na linii 2375,91 pkt. notując obniżkę względem odniesienia równą 0,76%. Obroty na szerokim rynku wyniosły 691 mln PLN.

Krzysztof Zarychta

**Komentarz przed sesją:**

**Piątkowe zmiany na rynkach**

Po słabej sesji czwartkowej w USA wielu inwestorów zaczęło obawiać się o kondycję amerykańskiej giełdy. Gdy w piątek niezłe wyniki finansowe opublikowały dwa olbrzymie banki JP Morgan oraz Wells Fargo, a następnie otrzymaliśmy dobre dane makro, amerykańskie byki musiały zaatakować. Niestety atak się nie udał i piątkowa sesja była kolejnym słabym dniem na Wall Street. Choć S&P500 ostatecznie stracił na wartości jedynie 0,3%, to biorąc pod uwagę fakt, że odbyło się to przy korzystnym otoczeniu oraz na lekko wyprzedanym rynku, można mówić o bardzo słabym zakończeniu tygodnia w Stanach. Spadek S&P500 poniżej minimum z drugiej połowy września i przełamanie analogicznego wsparcia przez miedź i srebro daje dziś na GPW argumenty niedźwiedzim z wyłamaniem się dołem z miesięcznej konsolidacji WIG20. Stronie podaźowej na naszym rynku sprzyja też piątkowe przełamanie wsparcia przez Pekao oraz słabe zachowanie branży energetycznej w związku z emisją PAK. Byki będą oczywiście liczyły na odbicie USA, a w przypadku przełamania wsparcia przez WIG20, na fałszywe wybicie również na naszym rynku. Bez wątpliwości jednak pierwszy raz od dłuższego czasu to sprzedający mają dziś więcej argumentów na GPW i zobaczymy, jak je wykorzystają. Tymczasem na szerokim rynku należy spodziewać się dziś sporo emocji na akcjach Polimeksu-Mostostalu. Akcjonariusze wypowiedzą się dziś na walnym zgromadzeniu spółki na temat emisji akcji dla obligatariuszy oraz inwestora strategicznego, którym ma być Agencja Rozwoju Przemysłu. Walory spółki są technicznie wyprzedane i ewentualne odbicie w górę na dzisiejszej sesji może dziś pomóc notowaniom innych spółek z branży.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK****LW Bogdanka**

Bogdanka wyprodukowała we wrześniu 618,46 tysięcy ton węgla handlowego. Spółka zakomunikowała, że obniża jej się poziom zapasów z ponad 300 tysięcy ton na koniec czerwca do 100 tysięcy ton obecnie. Plany wydobycia i sprzedaży na poziomie ponad 8 mln ton węgla handlowego w 2012 roku mają zostać zrealizowane.

Spółka prowadzi zbrojenie dwóch kolejnych ścian w Polu Nadrybie, tzn. instaluje tam kompleksy ścianowe – kombajnowy w ścianie 382 i strugowy w ścianie 385. Uruchomienie tego ostatniego planuje pod koniec października br.

*BDM: W naszym modelu szacujemy wydobycie/sprzedaż odpowiednio na poziomach 8,212/8,140 mln ton. W przypadku zapasów oczekujemy, że ich poziom na koniec 3Q'12 wynosił 121 tys. ton, a na koniec roku będzie zbliżony do 100 tys. ton (spadek zapasów stanowi w głównej mierze efekt przesunięcia dostaw i kontraktacji spółki z 1H'12 na 2H'12). Spółka zapowiadała już wcześniej możliwą obniżkę zapasów w 2H'12 oraz sprzedaż bliską 8 mln ton. Komunikat neutralny dla notowań LWB.*

**Ciech**

Spółka zależna Ciechu, Zachem złożyła oświadczenie o wypowiedzeniu umowy dostaw aminy (TDA) zawartej z Air Products Chemical Europe oraz Air Products. Rozwiązanie umowy może spowodować spadek przychodów Grupy Ciech, ale raczej nie będzie konieczności utworzenia rezerw na zobowiązania lub dokonania odpisów aktualizujących wartość aktywów.

Ciech i Zachem zawarły z BASF Polska i BASF SE warunkową umowę sprzedaży i przeniesienia wartości niematerialnych i prawnych związanych z produkcją TDI na rzecz BASF Polska za 43 mln EUR (ok. 178,56 mln PLN). Grupa spodziewa się dzięki temu poprawy wyników operacyjnych. W wyniku realizacji postanowień umowy sprzedaży Ciech zaprzestanie działalności w segmencie produkcji i sprzedaży TDI. Spełnienie warunków zawieszających ze strony Ciechu ma nastąpić do 31 grudnia 2012 r., natomiast przez BASF w zakresie zgód odpowiednich organów antymonopolowych do 28 lutego 2013 r.

*BDM: taki krok był sygnalizowany przez nowy Zarząd od pewnego czasu. Segment TDI odpowiadał w 2011 roku za 426 mln PLN przychodów i ok. 60 mln PLN straty EBITDA, a wobec pogarszających się perspektyw rynkowych (nowe moce produkcyjne w Niemczech i Chinach) przy przestarzałej technologii w Zachemie, trudno było oczekiwać powrotu na ścieżkę rentowności w najbliższych latach. Dzięki sprzedaży Grupa zainkasuje ok. 180 mln PLN gotówki (3,4 PLN/akcję) i poprawi wyniki operacyjne. Informacje oceniamy więc jako korzystną dla akcjonariuszy*

**Polimex MS**

Akcjonariusz Polimexu, ING OFE zgłosił własne projekty uchwał na NWZA, które odbędzie się 15 października. ING OFE proponuje mniejszą emisję akcji serii M skierowaną głównie do wierzycieli. ING OFE proponuje emisję nie więcej niż 416.666.666 akcji serii M bez prawa poboru po cenie 0,60 PLN za sztukę skierowaną w szczególności do wierzycieli oraz do 468.988.156 akcji serii N1 po cenie 0,50 PLN skierowaną do inwestora strategicznego oraz obecnych akcjonariuszy spółki. Spośród akcji serii N1 co najmniej 300.000.000 sztuk miałyby zostać zaferowane inwestorowi strategicznemu nie będącemu akcjonariuszem spółki. Pozostałe wyemitowane akcje tej serii zostałyby zaferowane w pierwszej kolejności akcjonariuszom Polimeksu posiadającym akcje stanowiące powyżej 5% jego kapitału zakładowego, a następnie innym akcjonariuszom spółki zainteresowanym jej dokapitalizowaniem. ING OFE proponuje także, aby ewentualna emisja serii N2 nie przekroczyła 104.230.815 akcji. Cenę emisyjną akcji serii N2 chce ustalić na poziomie 0,53 PLN.

Eurometal, wierzyciel Polimexu złożył wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. Polimex poinformował, że współpracował z firmą Eurometal, która w 2010 roku wykonywała palowanie pod budowany przez spółki wiadukt na jednej z tras kolejowych. Polimex-Mostostal odstąpił od współpracy z firmą Eurometal ze względu na nie wywiązywanie się przez tę firmę ze zobowiązań kontraktowych w zakresie terminów i jakości robót. Spółka poniosła w związku z

tym dodatkowe koszty oraz naliczyła kary umowne.

*BDM: Walne odbędzie się dziś. Według wcześniej przedstawionych propozycji zarządu Polimexu emisja akcji serii M miała obejmować 431 mln akcji serii M (cena emisyjna 0,58 PLN). Liczba akcji serii N1 nie została zmieniona, niższa jest jednak cena emisyjna 0,50 PLN vs 0,53 PLN. Emisja części akcji do akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji, oznaczałaby, że akcje oferowane byłyby ING OFE i Impexmetalowi z dyskontem do obecnej ceny rynkowej.*

*Zakładaliśmy, że wniosek o upadłość Polimexu pojawi się wcześniej czy później ze strony podwykonawców lub dostawców. Na koniec 1H'12 spółka miała 294 mln PLN przeterminowanych zobowiązań. Z informacji uzyskanych przez spółkę wynika, że pismu złożonemu przez Eurometal nie został nadany bieg z uwagi na fakt, że zawiera ono istotne braki formalne (m.in. nie dołączono jakichkolwiek załączników, a także nie uiszczono należnej opłaty sądowej).*

**MSP**

MSP zakłada, że prywatyzacja w 2013 roku może przyspieszyć ponieważ chłonność rynku jest duża. Plan przewiduje w 2013 roku 5 mld PLN wpływów z prywatyzacji.

**PGE**

PGE rezygnuje z planów wejścia w projekty wiatrowe w Niemczech i Wielkiej Brytanii. ponieważ nie generują one wyższych stóp zwrotu niż analogiczne projekty w Polsce. Wiosną br. spółka informowała, że prowadzi due diligence farm wiatrowych za granicą i analizuje opłacalność tego typu inwestycji.

**PKN Orlen**

PKN Orlen chce pozostać "w przewidywalnej przyszłości" jednym z największych inwestorów zagranicznych w Czechach. Przedstawiciele PKN liczą na poprawę otoczenia regulacyjnego w Czechach, co pozwoli przeprowadzić większe inwestycje w Unipetrolu.

Prezes PKN powiedział że spośród wszystkich aktywów zagranicznych najtrudniejszą sytuację spółka ma obecnie w Czechach. Wynik netto Unipetrolu za ostatnie dwa lata był ujemny. Ważnym problemem jest skala szarej strefy w obrocie paliwem sięgająca 15-20% oraz wysokie koszty surowca.

Stawki przesyłu ropy naftowej do rafinerii Orlenu w Czechach są obecnie ok. 2,5-3 razy większe niż średnia w Europie. W przeszłości rząd czeski zdecydował się budować drugą nitkę dostaw ropy i nałożył wyższe stawki, które miały sfinansować tę inwestycję. Ta inwestycja została spłacona w 2009 roku, natomiast jak podkreśla PKN stawki pozostały.

**GTC  
Polnord**

GTC odkupiło od Polnordu pozostałe 50% udziałów w Galerii Wilanów w Warszawie.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-10-12	330,7	-0,2%	-0,3%	9,0%	2,9%
MSCI World	2012-10-12	1 308,8	-0,2%	-0,6%	8,9%	3,4%
MSCI EM	2012-10-12	996,0	0,1%	2,0%	9,8%	-0,6%
MSCI BRIC	2012-10-12	283,0	-0,1%	3,4%	10,4%	-3,5%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-10-12	44 224,7	-0,5%	2,3%	10,6%	7,1%
Polska WIG20	2012-10-12	2 394,2	-0,8%	1,2%	12,2%	11,3%
Polska mWIG40	2012-10-12	2 394,6	-0,2%	4,7%	7,8%	-0,1%
Polska sWIG80	2012-10-12	9 994,6	0,1%	6,4%	7,7%	0,2%
Węgry BUX	2012-10-12	19 149,1	-0,1%	2,7%	12,7%	7,3%
Czechy PX	2012-10-12	985,7	0,0%	2,2%	11,2%	9,1%
Bulgaria Sofix	2012-10-12	322,1	0,7%	0,9%	9,8%	13,8%
Rosja Micex	2012-10-12	1 446,0	-1,2%	-2,1%	3,9%	-0,8%
Rosja RTS (USD)	2012-10-12	1 472,4	-1,2%	-0,6%	10,0%	-6,5%
Rumunia BET	2012-10-12	4 782,0	0,8%	-2,6%	4,6%	-3,4%
Turcja ISE 100	2012-10-12	69 577,6	0,0%	2,1%	11,7%	16,2%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-10-12	2 487,1	-0,7%	-3,5%	11,4%	9,3%
W. Brytania FTSE 100	2012-10-12	5 829,8	-0,6%	0,3%	4,5%	4,0%
Francja CAC40	2012-10-12	3 413,7	-0,7%	-4,0%	8,7%	7,7%
Niemcy DAX	2012-10-12	7 281,7	-0,7%	-1,5%	12,7%	7,3%
Hiszpania IBEX 35	2012-10-12	7 734,7	-1,1%	-4,3%	15,6%	3,7%
Holandia AEX	2012-10-12	329,6	-0,5%	-2,4%	6,0%	8,7%
Szwecja OMX 30	2012-10-12	1 065,3	-0,6%	-2,5%	4,5%	3,0%
Austria ATX	2012-10-12	2 160,5	-0,5%	0,0%	11,2%	5,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-10-12	13 326,4	0,0%	0,1%	6,7%	4,0%
USA S&P500	2012-10-12	1 432,8	-0,3%	-0,4%	7,6%	4,1%
USA Nasdaq Comp	2012-10-12	3 049,4	-0,2%	-2,2%	6,6%	0,3%
Kanada S&P/TSX	2012-10-12	12 234,0	-0,3%	0,0%	7,6%	1,5%
Meksyk IPC	2012-10-12	41 745,4	-0,2%	3,5%	3,7%	6,9%
Brazylia BOVESPA	2012-10-11	58 456,3	1,2%	-0,4%	10,4%	-3,5%
Argentyna Merval	2012-10-12	2 417,6	-0,7%	-1,5%	2,1%	-5,4%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-10-12	8 534,1	-0,1%	-4,1%	-1,3%	-9,6%
Hong Kong Hang Seng	2012-10-12	21 136,4	0,7%	5,3%	12,0%	7,1%
Chiny Shanghai Comp	2012-10-12	2 104,9	0,1%	-0,8%	-3,2%	-8,2%
Indie BSE30	2012-10-12	18 675,2	-0,7%	3,8%	8,8%	9,2%
Indonezja JKSE	2012-10-12	4 311,4	0,6%	3,3%	8,5%	6,2%
Izrael TA 25	2012-10-14	1 216,9	0,9%	7,6%	13,2%	7,6%
Korea Kospi	2012-10-15	1 933,3	0,0%	-0,9%	8,3%	-2,7%
Australia S&P/ASX 200	2012-10-15	4 486,6	0,1%	3,0%	12,6%	8,3%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-10-12	8 239,5	0,9%	1,8%	9,1%	0,2%
Ropa WTI Crude	2012-10-12	91,9	-0,2%	-7,5%	4,1%	-12,4%
Złoto Spot \$/oz	2012-10-12	1 760,0	-0,5%	-0,8%	10,6%	5,6%
Aluminium LME 3M	2012-10-12	2 016,0	0,4%	-3,4%	7,1%	-4,2%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-10-12	4,168	1,0%	-5,3%	-9,1%	-17,6%
Polska 10yr yield	2012-10-12	4,571	0,3%	-7,7%	-6,9%	-17,9%
Polska WIBOR 3M	2012-10-12	4,780	-0,4%	-1,4%	-5,0%	-1,2%
Polska WIBOR 6M	2012-10-12	4,780	-0,4%	-1,6%	-5,5%	-1,6%
USA 10yr yield	2012-10-12	1,656	-0,8%	-11,3%	11,3%	-16,5%
Niemcy 10yr yield	2012-10-12	1,445	-3,8%	-15,3%	14,7%	-16,7%
Japonia 10yr yield	2012-10-12	0,766	1,2%	-4,7%	-1,5%	-19,1%
Hiszpania 10yr yield	2012-10-12	5,625	-2,4%	-2,8%	-15,6%	-5,9%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-10-12	8,032	-1,0%	-0,7%	-23,5%	-36,0%
Włochy 10yr yield	2012-10-12	4,320	-1,9%	-0,5%	-16,8%	-8,9%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-10-12	104,7	-7,2%	-6,5%	-45,2%	-58,8%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-10-12	97,9	-5,0%	1,3%	-39,9%	-48,6%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-10-12	353,8	-3,1%	-0,5%	-36,9%	-30,8%
Irlandia 5yr USD	2012-10-12	252,7	-8,3%	-13,5%	-53,4%	-56,8%
Japonia 5yr USD	2012-10-12	83,0	-0,6%	22,1%	-13,5%	-19,7%
Niemcy 5yr USD	2012-10-12	48,3	-4,1%	-0,2%	-38,0%	-37,3%
Polska 5yr USD	2012-10-12	96,0	0,2%	-14,2%	-46,8%	-54,4%
Portugalia 5yr USD	2012-10-12	463,2	-4,3%	2,3%	-43,9%	-58,3%
Rosja 5yr USD	2012-10-12	142,9	0,1%	10,0%	-27,3%	-29,6%
USA 5yr EUR	2012-10-12	39,9	-3,7%	32,2%	-17,7%	34,3%
W. Brytania 5yr USD	2012-10-12	46,1	-4,5%	5,7%	-26,4%	-30,0%
Włochy 5yr USD	2012-10-12	303,2	-4,1%	-4,8%	-39,5%	-31,4%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-10-12	4,098	0,1%	-0,1%	-2,2%	-2,2%
USD/PLN	2012-10-12	3,164	0,0%	1,2%	-7,5%	-1,2%
CHF/PLN	2012-10-12	3,389	0,1%	0,6%	-2,9%	-2,8%
EUR/USD	2012-10-12	1,295	0,1%	-1,3%	5,6%	-1,1%
USD/JPY	2012-10-12	78,440	0,1%	-0,4%	-0,5%	-2,5%

**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.