

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 20 lutego 2013**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 489	-3	-0,12%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2490
Kurs zamknięcia	2 445	-40	-1,61%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584
Kurs min.	2 445	-36	-1,45%	
Kurs max.	2 490	-17	-0,68%	
Wolumen obrotu	34 268	2 457	7,72%	Najbliższe poziomy oporu: 2490 2537 2566 2615
Otwarte pozycje	121 853	-2 396	-1,93%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2430 2400 2330 2300

FW20 (2,489.00, 2,490.00, 2,445.00, 2,445.00, -40.0000)



WIG20 (2,468.93, 2,476.67, 2,438.72, 2,443.16, -34.0300)



**„Minutki” sprowokowały korektę**

Niemoc GPW wciąż trwa. Wczoraj czołowe warszawskie indeksy należały do najsłabszych na Starym Kontynencie. FW20 stracił 1,6% i zakończył na 2445 pkt. Teoretycznie padło ważne wsparcie (2455-2460 pkt), ale wskazywałem, że w przypadku indeksu bazowego magnesem może być niemniej ważny poziom 2430 pkt. WIG20 powoli zbliża się do tego poziomu, gdzie pewność podaży powinna zostać zweryfikowana. W środę zszedł do 2438,7 pkt, ciągnięty przede wszystkim przez słabość PGE. Na Wall Street także dominował kolor czerwony, choć w przypadku tamtejszych indeksów jest on niezwykle rzadki w ostatnich tygodniach. S&P500 stracił 1,2% (1512 pkt). Do spadków w drugiej części sesji przyczyniło się odtajnienie protokołu ze styczniowego posiedzenia Fed, kiedy rozważano ograniczenie bądź wygaśnięcie polityki QE (coraz więcej wątpliwości). Wygrzany rynek dostał pretekst do korekty. Na rwałutach uspokojenie po ostatnim rozładowaniu napięcia w kwestii wojen walutowych. EUR/USD wyhamował na wsparciu 1,33 USD, USD/JPY konsoliduje się w rejonach 93-94 JPY. Ciekawie natomiast na surowcach i walutach typowo z nimi związanych. Po powrocie Chińczyków z wielkiego świętowania Nowego Roku gwałtownie zaczęła tracić miedź (-3,5%) i inne metale. Zaniepokojenie władz Państwa Środka sytuacją na rynku nieruchomości generuje plotki o potencjalnym schłodzeniu koniunktury w branży. Już od pewnego czasu zwracałem uwagę na ciekawe zachowanie surowcowej pary AUD/USD, gdzie giełdowy optymizm nie był podzielany. Podobnie w przypadku dolara kanadyjskiego, który jest najsłabszy od lipca 2012.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 20 lutego 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 468,93	2 443,16	-1,37%	2 438,72	2 476,67	38,0	584,6
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 138,05	11 014,53	-0,95%	11 014,53	11 151,06	136,5	31,9
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 567,66	2 577,60	0,42%	2 565,43	2 581,15	15,7	73,5
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 586,81	46 198,42	-0,97%	46 198,42	46 586,81	388,4	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 385,73	46 051,76	-0,94%	45 978,13	46 509,44	531,3	728,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,50	3 528	-1,4%	-7,6%	2,3%	-8,8%	0,0%	-2,5%	-0,1%	-15,0%
BANK HANDLOWY	87,50	11 433	-1,3%	-9,8%	-6,0%	7,4%	0,1%	-4,7%	-8,4%	1,1%
BOGDANKA	133,50	4 541	-0,4%	-3,4%	-1,5%	7,1%	1,0%	1,7%	-3,9%	0,9%
BORYSZEW	0,49	1 106	-2,0%	-14,0%	-3,9%	-7,5%	-0,6%	-9,0%	-6,3%	-13,8%
BRE	330,00	13 907	-0,6%	2,6%	8,1%	4,4%	0,8%	7,7%	5,7%	-1,8%
GTC	7,98	2 549	-1,5%	-15,0%	-2,0%	27,5%	-0,1%	-9,9%	-4,4%	21,2%
JSW	93,50	10 978	-4,0%	-0,3%	11,2%	6,1%	-2,6%	4,8%	8,8%	-0,1%
KERNEL	68,05	5 422	-1,2%	1,6%	6,4%	-9,3%	0,1%	6,6%	4,0%	-15,5%
KGHM	182,50	36 500	-1,9%	-3,0%	3,3%	32,6%	-0,5%	2,0%	0,9%	26,4%
LOTOS	40,31	5 235	0,0%	0,9%	12,9%	54,8%	1,4%	6,0%	10,5%	48,5%
PEKAO	158,60	41 628	-0,1%	-5,9%	2,3%	1,0%	1,2%	-0,8%	-0,1%	-5,2%
PGE	16,16	30 215	-6,0%	-14,9%	-7,0%	-11,7%	-4,6%	-9,9%	-9,4%	-17,9%
PGNIG	5,75	33 925	0,9%	0,0%	34,0%	39,2%	2,3%	5,1%	31,6%	33,0%
PKNORLEN	53,00	22 669	-0,6%	5,2%	14,0%	41,4%	0,8%	10,2%	11,6%	35,1%
PKOBP	34,65	43 313	-0,8%	-3,1%	-0,7%	-1,0%	0,6%	1,9%	-3,1%	-7,3%
PZU	408,50	35 275	-1,0%	0,6%	4,2%	13,3%	0,3%	5,6%	1,8%	7,1%
SYNTHOS	5,66	7 490	-0,2%	7,4%	7,0%	-1,0%	1,2%	12,5%	4,6%	-7,3%
TAURON	4,31	7 553	-4,9%	-12,8%	1,4%	-10,6%	-3,5%	-7,7%	-1,0%	-16,8%
TPSA	7,01	9 363	-1,7%	-44,7%	-40,0%	-58,5%	-0,3%	-39,6%	-42,4%	-64,7%
TVN	9,40	3 232	-1,9%	-4,8%	23,4%	19,3%	-0,5%	0,3%	21,0%	13,0%

Komentarz po sesji

Tym razem PGE

W ubiegłym tygodniu negatywnie zaskoczyła inwestorów TPSA. W tym niemiłą niespodzianką akcjonariuszom sprawiła PGE, gdzie zarząd zapowiedział negatywny wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik netto na poziomie -1,2 mld PLN w 4Q'12 (największy czynnik to odpis aktywów Elektrowni Dolina Odra). Kurs energetycznego koncernu spadł na zamknięciu o 6,0%. Nastroje na pozostałych blue-chipach także nie były dobre (tylko Lotos i PGNIG zakończyły notowania na minimalnych plusach) i ostatecznie WIG20 zamknął się na poziomie 2443,2 pkt, co oznaczało zniżkę o 1,4%. Nastroje na innych europejskich parkietach generalnie nie były aż tak słabe jak w Warszawie. DAX tracił 0,3%. Od spadków rozpoczęła się sesja na Wall Street. Po 17-tej S&P500 spadła o około 0,4%. Dane z tamtejszego pierwotnego rynku budowlanego okazały się niejednoznaczne (więcej od oczekiwań pozwoleń ale mniej rozpoczętych budów domów). W środę wieczorem (20.00) mamy jeszcze publikację z ostatniego posiedzenia FOMC. Dzisiejsza sytuacja z PGE to kolejny przypadek negatywnego zaskoczenia ze strony blue-chipów w wynikach 4Q'12. Wcześniej odpisu na Unipetrolu dokonał PKN Orlen a planowaną dywidendę obniżyła TPSA. W kontekście rozkręcającego się sezonu wyników warto zwracać uwagę na spółki, które mają „napompowane” aktywa za pomocą przeszłych zdarzeń, które mogą być nieadekwatne do obecnej sytuacji gospodarczej (np. wysokie pozycje „wartości firmy” z akwizycji). Audytorzy przez lata były pobłażliwi w stosunku do bilansów spółek. Ubiegłoroczna sytuacja z firmami budowlanymi daje im trochę do myślenia (co ciekawe jednak sprawa odpowiedzialności za to co publikowały w sprawozdaniach spółki budowlane „rozeszła się po kościach”). Pod względem sytuacji technicznej środowisko sesja sprawdziła nas lekko poniżej dotychczasowych lutowych dołków. Od początku roku poruszamy się nadal w kanale spadkowym, jego dolne ograniczenie można obecnie wyznaczyć w okolicach 2405 pkt a górne przy 2485 pkt. Ciekawie wygląda sytuacja na Wall Street. Po chwilowych wahnięciach na przełomie stycznia/lutego znów do bardzo niskich poziomów (12-13 pkt) w ostatnich dniach spadł „indeks strachu” VIX. Już od drugiej połowy stycznia S&P500 znajduje się nad poziomem 1500 pkt. Niewiele wyżej kończyły się dwie poprzednie kilkuletnie hossy (1553 pkt w 2000 roku i 1576 pkt w 2007 roku).

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:

Protokół z posiedzenia FOMC wystraszył inwestorów

Wczorajsza sesja w Warszawie była kolejnym pokazem słabości naszego parkietu, który nie chce korzystać z hossy na giełdach światowych. Nastroje tym razem zepsuła spółka PGE, która poinformowała o odpisach zmniejszających zysk netto w 2012 roku. Do tego doszedł KGHM zniżkujący wraz z cenami surowców i WIG20 zszedł na nowe minimum trwającego od początku stycznia ruchu spadkowego. Wieczorem w trakcie sesji na Wall Street inwestorzy zapoznali się z protokołem z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, na którym członkowie FED zaczęli poważnie zastanawiać się nad zmniejszeniem skali programu QE oraz rozmawiali o zagrożeniach związanych z dalszym utrzymaniem ekstremalnie luźnej polityki monetarnej. Inwestorzy po zapoznaniu się z tymi notatkami zaczęli realizować pokaźne tegoroczne zyski i ostatecznie S&P500 spadł o 1,2%, a Nasdaq o 1,5%. To wywołało wyprzedząz na innych światowych rynkach i będzie dziś negatywnie wpływało na początek notowań w Europie. W tym miejscu warto podkreślić, że relatywna słabość GPW mogła być traktowana zarówno jako szansa jak i zagrożenie. Szansy w postaci szybkiego nadgonienia świata nie wykorzystaliśmy, natomiast dziś zobaczymy, czy w momencie pojawienia się spadków w USA będziemy zniżkować jeszcze mocniej. Przypomnę, że jak dotąd podaż była wstrzemięźliwa i słabość rynku wynikała z braku popytu. Dziś sprzedający powinni być bardziej zdecydowani i przekonamy się, czy niższe ceny skuszają dawno nie widziany, mocniejszy popyt. Dodatkowym mocnym urozmaicheniem handlu będzie dziś bogaty kalendarz makro z odczytami PMI dla Francji, Niemiec i Euro oraz z raportem z rynku pracy i nieruchomości w Stanach. Sesję powinniśmy zacząć słabo i istnieje ryzyko kontynuacji zniżki w kolejnych godzinach handlu. Póki nie zobaczymy przesilenia i przejęcia papierów, do czego byłaby dziś zresztą niezła okazja, trend na GPW pozostaje spadkowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Orbis</b>	<p>Nakłady inwestycyjne Orbisu w 2013 roku wyniosą około 60-70 mln PLN i składają się z 3 głównych elementów: i) nakłady związane z utrzymaniem hoteli, tradycyjnie wynoszą one około 30-35 mln PLN, ii) budowa Novotelu w Łodzi pochłonie ok. 20 mln PLN, iii) renowacja Sofitelu Victoria, na co będzie trzeba przeznaczyć kilkanaście mln PLN. Capex na 2014 rok będzie niższy i wyniesie nieco więcej niż 30-35 mln PLN.</p> <p>Orbis chce wypłacić dywidendę z zysku za 2012 rok.</p>
<b>Enel Med</b>	<p>PTE PZU ma ponad 5% akcji Enel-Medu.</p>
<b>Polnord</b>	<p>ING TFI ma mniej niż 5% akcji Polnordu.</p>
<b>Gant</b>	<p>Gant we współpracy z Futureal rozpocznie w okresie marzec - czerwiec 2013 roku realizację trzech inwestycji, dwóch w Warszawie i jednej we Wrocławiu, na ok. 750 mieszkań. Planowany łączny przychód ze wspomnianych projektów to ok. 277,5 mln PLN.</p> <p>W najbliższych tygodniach Gant i Futureal utworzą spółkę typu joint-venture, gdzie Gant wnieśli trzy nieruchomości wraz z pozwoleniami na budowę i pozostałymi zgodami administracyjnymi, natomiast Futureal wnieśli gotówkę, która pozwoli na spłatę istniejących zobowiązań obciążających wspomniane nieruchomości oraz zapewni wkład własny w projekty. Udział każdego z partnerów w przedsięwzięciu wyniesie 50%.</p> <p>Przedstawiciele spółki zakomunikowali, że sprzedaż na początku 2013 roku wygląda słabo i jest to czynnik sezonowy oraz efekt wygaśnięcia programu Rodzina na swoim.</p>
<b>CCC</b>	<p>CCC chce wypracować w 2013 roku ok. 1,7 mld PLN przychodów przy utrzymaniu marży brutto na sprzedaży. Tym samym spółka liczy, że zysk netto w 2013 roku wzrośnie o ponad 40%. Marża netto ma być na poziomie minimum 10%.</p> <p>Spółka planuje otwarcie co najmniej 150 sklepów, a powierzchnia sprzedaży ma wzrosnąć o około 60 tys. m kw.</p>
<b>NWR</b>	<p>Spółka opublikowała dane za 2012 rok.</p> <p>NWR chce do 2017 podwoić sprzedaż węgla koksującego w Europie do 10 mln ton rocznie. Spółka dzięki swojej pozycji chce wypełnić pogłębiającą się obecnie w Europie lukę podażową na rynku twardego węgla koksującego.</p> <p>NWR zakłada w strategii redukcję rocznego CAPEX-u na utrzymanie i konserwację w OKD do poziomu 100-150 milionów EUR (obecnie jest to ponad 200 milionów EUR).</p>
<b>Netia</b>	<p>Strata netto Netii w 4Q'12 wyniosła 108,9 mln PLN. Raportowany wynik obejmuje zapowiadany odpis aktualizujący w kwocie 79,2 mln PLN, koszty finansowe netto w kwocie 39,9 mln PLN, które były związane ze sfinansowaniem przeprowadzonej w poprzednim roku akwizycji spółki Dialog oraz obciążenie z tytułu podatku odroczonego w wysokości 26,8 mln PLN.</p> <p>Netia chce przeznaczyć 128 mln PLN na wypłatę dla akcjonariuszy w 2013 w formie skupu akcji własnych po cenie zawierającej znaczną premię w porównaniu do obecnego kursu rynkowego akcji i 145 mln PLN za 2014.</p>
<b>Rank Progress</b>	<p>Rank Progress kupił grunty na Górnym Śląsku pod spalarnię odpadów za 20,85 mln PLN (14,89 ha). Budowa spalarni ruszy w 2013 roku, a obiekt zostanie prawdopodobnie oddany do użytku na początku 2014 roku. Koszt budowy jednej instalacji, która spala ok. 40 tys. ton odpadów rocznie, to 100 mln PLN. Zwrot z inwestycji ma nastąpić po 5-6 latach.</p>
<b>Aparator</b>	<p>Aparator prognozuje na 2013 rok 63-66 mln PLN zysku netto i 700-730 mln PLN przychodów. Przy sporządzaniu prognozy uwzględniono: wysoki poziom sprzedaży realizowany przez wszystkie spółki grupy Aparator, intensywną działalność spółki Newind na rynku IT, prowadzenie działalności spółki Aparator w Pomorskiej SSE, wysoki udział sprzedaży eksportowej.</p> <p>Zarząd Aparatora rekomenduje dywidendę na poziomie 1,20 PLN/akcję (na poczet dywidendy z zysku za 2012 rok wypłacona została już w grudniu 2012 roku zaliczka w wysokości 0,40 PLN).</p>
<b>GPW</b>	<p>Spółka opublikowała wyniki a 4Q'12. Przychody GPW w 4Q'12 wzrosły do 74,1 mln PLN. Wynik operacyjny w 4Q'12 spadł nieznacznie do 26,9 mln PLN z 27,1 mln PLN przed rokiem. Z kolei wynik netto wyniósł 19,6 mln PLN.</p> <p><i>BDM: W naszych wcześniejszych prognozach zakładaliśmy przychody na poziomie 74.3 mln PLN i wynik netto równy 22.2 mln PLN. Wyniki spółki są zatem zbliżone do naszych oczekiwań.</i></p>

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>świat</b>						
MSCI AC World	2013-02-20	358,1	-0,5%	1,4%	10,5%	10,7%
MSCI World	2013-02-20	1 419,8	-0,7%	1,8%	10,7%	10,7%
MSCI EM	2013-02-20	1 064,0	0,4%	-1,1%	9,3%	11,0%
MSCI BRIC	2013-02-20	302,4	-0,1%	-2,3%	10,2%	11,7%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-02-20	46 490,9	-0,9%	-3,7%	3,6%	10,3%
Polska WIG20	2013-02-20	2 477,2	-1,4%	-5,0%	1,6%	8,0%
Polska mWIG40	2013-02-20	2 566,7	0,4%	-1,9%	6,0%	14,3%
Polska sWIG80	2013-02-20	11 119,7	-0,9%	1,0%	12,7%	17,8%
Węgry BUX	2013-02-20	19 236,0	-0,7%	-2,5%	5,7%	7,8%
Czechy PX	2013-02-20	1 000,9	0,3%	-3,7%	3,5%	8,2%
Bulgaria Sofix	2013-02-20	393,3	-2,7%	5,4%	18,5%	19,0%
Rosja Micex	2013-02-20	1 511,4	-0,7%	-1,9%	8,2%	6,4%
Rosja RTS (USD)	2013-02-20	1 582,6	-0,6%	-1,3%	12,8%	13,5%
Rumunia BET	2013-02-20	5 503,8	1,0%	-2,3%	15,9%	14,7%
Turcja ISE 100	2013-02-20	78 274,9	0,8%	-7,2%	11,7%	20,0%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-02-20	2 662,4	-0,8%	-2,4%	5,7%	8,1%
W. Brytania FTSE 100	2013-02-20	6 379,1	0,4%	4,4%	12,2%	11,6%
Francja CAC40	2013-02-20	3 735,8	-0,7%	-0,8%	7,5%	7,5%
Niemcy DAX	2013-02-20	7 752,5	-0,3%	0,3%	7,8%	9,9%
Hiszpania IBEX 35	2013-02-20	8 225,3	-0,8%	-5,1%	6,5%	11,1%
Holandia AEX	2013-02-20	347,6	-1,2%	-1,8%	5,7%	3,7%
Szwecja OMX 30	2013-02-20	1 193,8	0,6%	5,9%	14,0%	10,8%
Austria ATX	2013-02-20	2 407,5	0,9%	-1,2%	10,4%	16,7%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-02-20	14 035,7	-0,8%	2,3%	9,7%	6,4%
USA S&P500	2013-02-20	1 530,9	-1,2%	2,0%	9,6%	7,9%
USA Nasdaq Comp	2013-02-20	3 213,6	-1,5%	1,1%	9,1%	3,9%
Kanada S&P/TSX	2013-02-20	12 810,2	-0,7%	0,1%	6,4%	6,9%
Meksyk IPC	2013-02-20	44 639,8	-0,8%	-1,9%	7,7%	10,2%
Brazylia BOVESPA	2013-02-20	57 314,4	-2,0%	-9,3%	-0,5%	-5,2%
Argentyna MERVAL	2013-02-19	3 264,0	0,1%	2,2%	42,6%	33,4%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-02-21	11 468,3	0,8%	5,1%	25,6%	26,2%
Hong Kong Hang Seng	2013-02-20	23 307,4	0,7%	-1,2%	9,9%	16,9%
Chiny Shanghai Comp	2013-02-21	2 397,2	0,6%	3,5%	19,3%	14,1%
Indie BSE30	2013-02-20	19 642,8	0,0%	-1,9%	7,3%	11,4%
Indonezja JKSE	2013-02-20	4 634,5	0,7%	3,8%	7,6%	11,7%
Izrael TA 25	2013-02-20	1 224,7	1,4%	4,4%	3,1%	12,4%
Korea Kospi	2013-02-21	2 024,6	2,0%	1,9%	7,1%	4,0%
Australia S&P/ASX 200	2013-02-21	5 098,7	0,3%	7,6%	17,3%	20,6%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-02-20	8 050,0	-0,8%	-0,1%	3,4%	8,0%
Ropa WTI Crude	2013-02-20	95,2	-1,9%	-1,3%	6,8%	-3,3%
Złoto Spot \$/oz	2013-02-20	1 580,0	-1,6%	-6,5%	-8,7%	-3,6%
Aluminium LME 3M	2013-02-20	2 111,0	-0,3%	3,4%	7,5%	14,9%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-02-20	3,549	-0,2%	-0,4%	-7,4%	-20,7%
Polska 10yr yield	2013-02-20	4,027	0,1%	1,7%	-5,1%	-18,3%
Polska WIBOR 3M	2013-02-20	3,660	-0,8%	-6,9%	-18,8%	-26,9%
Polska WIBOR 6M	2013-02-20	3,620	-0,8%	-6,9%	-19,7%	-28,0%
USA 10yr yield	2013-02-20	2,009	-0,9%	9,1%	19,6%	11,7%
Niemcy 10yr yield	2013-02-20	1,654	2,0%	3,8%	15,6%	6,2%
Japonia 10yr yield	2013-02-20	0,745	0,4%	0,9%	0,7%	-9,9%
Hiszpania 10yr yield	2013-02-20	5,183	-0,3%	0,4%	-9,2%	-16,6%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-02-20	6,189	-0,3%	1,6%	-21,6%	-33,1%
Włochy 10yr yield	2013-02-20	3,713	-0,2%	6,4%	-10,5%	-26,6%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-02-20	74,7	-0,4%	-0,4%	-13,9%	-48,6%
Chiny 5yr USD	2013-02-20	63,3	-0,3%	-0,8%	-11,8%	-38,6%
Francja 5yr USD	2013-02-20	83,2	-0,7%	-1,9%	-7,9%	-32,1%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-02-20	252,1	-1,8%	0,2%	-22,3%	-43,6%
Irlandia 5yr USD	2013-02-20	166,3	0,3%	-7,3%	-9,3%	-61,3%
Japonia 5yr USD	2013-02-20	70,8	-1,3%	-18,3%	-0,8%	-10,7%
Niemcy 5yr USD	2013-02-20	41,6	0,1%	3,2%	32,1%	-24,3%
Polska 5yr USD	2013-02-20	92,1	0,2%	12,3%	6,3%	-40,4%
Portugalia 5yr USD	2013-02-20	384,1	-0,1%	1,2%	-26,8%	-44,0%
Rosja 5yr USD	2013-02-20	143,7	-0,4%	9,2%	-3,2%	-10,7%
USA 5yr EUR	2013-02-20	41,2	-0,3%	-8,2%	13,5%	4,0%
W. Brytania 5yr USD	2013-02-20	50,3	-0,4%	9,6%	66,0%	-0,6%
Włochy 5yr USD	2013-02-20	237,4	-0,3%	3,8%	-13,1%	-40,0%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-02-20	4,161	-0,1%	-0,2%	1,1%	2,2%
USD/PLN	2013-02-20	3,119	0,2%	-0,4%	-2,8%	-4,4%
CHF/PLN	2013-02-20	3,375	0,0%	0,5%	-1,3%	-0,5%
EUR/USD	2013-02-20	1,334	-0,3%	0,2%	4,0%	6,9%
USD/JPY	2013-02-20	93,630	0,1%	4,3%	13,5%	18,0%

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**

