

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki środa: wtorek, 12 marca 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 483	-14	-0,56%
Kurs zamknięcia	2 484	-1	-0,04%
Kurs min.	2 476	-3	-0,12%
Kurs max.	2 492	-9	-0,36%
Wolumen obrotu	77 377	37 965	96,33%
Otwarte pozycje	137 722	10 529	8,28%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2458

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2456

Najbliższe poziomy oporu: 2511 2537 2566 2615

Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2417 2400 2330

FW20 (2,483.00, 2,492.00, 2,476.00, 2,484.00, -1.00000)


**Zmiana psychologii rynku**

Wtorkowa sesja była nudna i niewiele wniosła do technicznego obrazu rynku. Kontrakt zakończył handel praktycznie w punkcie odniesienia (2484 pkt). Trwa rolowanie marcowej serii (wygasa w piątek) na czerwcową, choć na razie bez wyraźnej premii/dyskonta i dość spokojnie. Sennym nastrojom sprzyja praktycznie puste kalendarium makro. Wczoraj jedyną ciekawą informacją był głęboki spadek produkcji przemysłowej na Wyspach w styczniu (-2,9% r/r vs oczek. -1,1% r/r). Słaby odczyt pogarszał sentyment inwestycyjny w Europie przyczyniając się do dalszego osłabienia funta. W relacji do dolara brytyjska waluta jest już najtańsza od blisko 3 lat. Dynamiczne ruchy obserwowaliśmy także na jenie po plotkach o zwolnieniu nadzwyczajnego posiedzenia BoJ i tym samym zwiększenia QE. Ostatecznie nie zostały one potwierdzone. Brak wzrostowych impulsów przyczynił się więc do wyhamowania wygrzanego DAX'a (-0,2%) czy indeksów na Wall Street. S&P500 symbolicznie stracił 0,4% (1549,6 pkt) pozostając w okolicy historycznych rekordów. Tamtejszy rynek wciąż oczekuje głębszej korekty. Na wyobraźnię działa sytuacja z 2007 roku, kiedy historyczne rekordy z okresu bańki milenijnej (2000 rok) udało się tylko nieznacznie poprawić, po czym zawitała bessa. Teraz psychologia rynku jest zupełnie inna i po tzw. "ścianie strachu" indeksy wdrapują się systematycznie wyżej (rekordy DJIA).

Krystian Brymora

WIG20 (2,480.19, 2,486.86, 2,473.77, 2,482.39, +3.18994)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 12 marca 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	2 480,19	2 482,39	0,13%	2 473,77	2 486,86	13,1	438,6
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 159,94	11 150,86	0,16%	11 122,82	11 163,16	40,3	25,2
mWIG40	2 695,0	2 145,0	2 682,77	2 689,51	0,43%	2 673,87	2 689,51	15,6	72,8
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 294,61	47 340,43	0,15%	47 294,61	47 356,34	61,7	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 975,34	47 010,40	0,16%	46 866,32	47 035,12	168,8	581,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,37	3 766	-0,1%	3,8%	4,3%	1,3%	-0,2%	3,4%	5,7%	-4,2%
BANK HANDLOWY	96,95	12 667	-0,1%	4,2%	-3,1%	13,4%	-0,2%	3,8%	-1,6%	7,9%
BOGDANKA	127,10	4 323	-2,1%	-6,2%	-4,4%	4,2%	-2,2%	-6,7%	-3,0%	-1,3%
BORYSZEW	0,48	1 083	0,0%	2,1%	-9,4%	-5,9%	-0,1%	1,7%	-8,0%	-11,4%
BRE	350,70	14 779	-0,3%	5,5%	7,3%	12,4%	-0,4%	5,1%	8,7%	6,9%
GTC	8,56	2 734	3,8%	7,0%	-8,8%	27,8%	3,6%	6,5%	-7,4%	22,3%
JSW	95,10	11 166	-1,5%	1,1%	5,1%	5,9%	-1,6%	0,7%	6,5%	0,4%
KERNEL	62,35	4 968	1,4%	-5,6%	-9,6%	-6,9%	1,3%	-6,1%	-8,2%	-12,4%
KGHM	174,70	34 940	1,7%	-7,3%	-7,6%	21,0%	1,6%	-7,8%	-6,1%	15,5%
LOTOS	44,19	5 739	0,4%	16,8%	9,7%	57,8%	0,3%	16,3%	11,1%	52,3%
PEKAO	159,00	41 733	-0,7%	0,0%	-1,2%	1,0%	-0,8%	-0,5%	0,2%	-4,5%
PGE	17,10	31 973	0,6%	0,7%	-5,8%	-6,4%	0,5%	0,3%	-4,4%	-11,9%
PGNIG	5,83	34 397	-0,9%	3,2%	20,2%	44,0%	-1,0%	2,7%	21,7%	38,5%
PKNORLEN	55,40	23 695	0,7%	8,5%	13,5%	29,0%	0,6%	8,1%	15,0%	23,5%
PKOBP	34,70	43 375	-0,2%	-1,7%	-3,5%	-6,7%	-0,4%	-2,2%	-2,1%	-12,2%
PZU	419,70	36 242	-0,5%	2,4%	1,5%	16,7%	-0,7%	1,9%	2,9%	11,3%
SYNTHOS	6,44	8 522	1,3%	18,2%	16,0%	13,4%	1,1%	17,7%	17,5%	7,9%
TAURON	4,70	8 237	2,0%	4,0%	4,7%	-5,4%	1,8%	3,5%	6,1%	-10,9%
TPSA	7,01	9 363	-1,0%	-9,3%	-41,4%	-58,4%	-1,1%	-9,8%	-40,0%	-63,8%
TVN	9,80	3 370	-0,4%	3,6%	-1,8%	42,2%	-0,5%	3,1%	-0,4%	36,8%

Komentarz po sesji

Emocje głównie na szerokim rynku

Drugi dzień z rzędu rynek rozczarowuje niskimi obrotami. Od samego początku sesji handel na akcjach spółek z WIG20 był mizerny i to nawet jak na niskie standardy z ostatnich dni. Tak jak wczoraj emocji nie wzmocniło wydłużenie handlu z Wall Street ani publikowane dane makroekonomiczne – tym razem poznaliśmy rozczarowujące odczyty dynamiki produkcji przemysłowej z Wielkiej Brytanii. Ostatecznie indeks zakończył dzień na poziomie 2482 punktów, co oznacza 0,12% wzrost przy obrotach 438 milionów złotych, czyli jednych z najniższych w tym roku. Mimo kiepskiego stylu handlu dzięki temu, że nadal utrzymujemy się powyżej najbliższego wsparcia 2460-2470 punktów, byki utrzymują optyczną przewagę na rynku. Większe emocje były dziś domeną małych i średnich spółek. Niewielkie obroty i skromne zmiany procentowe mWIG40 (+0,4%) i sWIG80 (+0,16%) wskazują, że większość spółek nie zmieniała mocno kursów, ale pojedyncze przypadki były całkiem interesujące. Na duże wyróżnienie zasługuje 7,4% wzrost Kopexu przy jednym z najwyższych w historii wolumenie handlu. Walory zareagowały w ten sposób na opublikowaną w trakcie sesji optymistyczną strategię spółki na najbliższe lata. Spekulacyjny szal nadal trwa w branży odzieżowej, gdzie emocje sięgnęły zenitu i lider zwycięzek Monnari w ciągu dnia rósł o 20% by zakończyć sesję 3,4% wyższą, a spory górny cień wyrysowały na wykresie również walory Vistuli i Redanu. Słabo sesję będą wspominać akcjonariusze Armatury (-8,2%) oraz Getin Holdingu (-7,8%), które zostały przecenione po opublikowaniu wyników finansowych. Ten wątek będzie kluczowy dla zmienności na szerokim rynku aż do 21 marca, kiedy to mija termin publikacji raportów finansowych za 2012 rok.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Wciąż poniżej 2500 pkt.

Wczorajsza sesja niewiele zmieniła w technicznym obrazie prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,13% i notuje obecnie wartość 2482,39 pkt. W ewentualnych dalszych wzrostach wykres jest obecnie ograniczony oporami na liniach 2500 pkt. i 2524 pkt. Wsparcia dla spadków należy wyróżnić na pułapach 2471 pkt. i 2450 pkt. Podobnie poradził sobie inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,02%, Nasdaq stracił 0,32%, a indeks S&P 500 spadł o 0,24%. Tym samym sentyment w USA trochę osłabł (choć DJIA wciąż jest na swoich historycznych maksimach) i ryzyko ruchu korekcyjnego jest coraz większe. Dlatego ewentualny ponowny powrót ponad 2500 pkt. może przesunąć się w czasie, jeśli Amerykanie zaczną wyprzedawać swoje walory. Na rozstrzygnięcia całej dzisiejszej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy i z Ameryki. O 11.00 poznamy zmianę produkcji przemysłowej w Eurolandzie. Wartość prognozy to -2,2% r/r. Następnie, bo o 13.30, na rynek naplynie odczyt sprzedaży detalicznej w USA za luty (0,5%) m/m. Przed sesją poznaliśmy wyniki PZU. Zysk netto grupy w 4Q'12 roku spadł do 415,5 mln PLN z 487 mln PLN rok wcześniej. Zysk ten okazał się o 24% gorszy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 547,3 mln PLN. Biorąc pod uwagę poranne rosnące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<p><b>Lotos</b></p>	<p>Talisman Energy, operator złoża Yme i SBM Offshore, właściciel platformy wydobywczej, porozumieli się w sprawie usunięcia wadliwej platformy ze złoża Yme. SBM Offshore zapłacił członkom konsorcjum 470 mln USD odszkodowania. Na Lotos przypada 20% tej kwoty.</p> <p>Kwota została już wpłacona przez SBM w całości na konto partnerów YME. W pierwszym rządzie będzie ona przeznaczona na realizację prac demontażowych wadliwej platformy MOPU. Talisman, działając w imieniu udziałowców koncesji, zobowiązał się do wykonania niezbędnych prac przygotowawczych na platformie i usunięcia jej ze złoża. Z kolei do SBM Offshore będzie należało przetransportowanie platformy do portu oraz jej utylizacja.</p> <p>Lotos chce w ramach dalszej ekspansji na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w tym roku zakup udziałów w koncesjach wydobywczych, co pozwoli m.in. uruchomić tarczę podatkową i uzyskać zwrot pozostałej części kapitału zainwestowanego w Yme.</p>
<p><b>City Interactive</b></p>	<p>City Interactive oczekuje, że 2013 rok będzie rekordowy pod względem wyników. Średnia cena podstawowej wersji nowej gry Sniper Ghost Warrior II to 40 euro, a w przypadku rynku amerykańskiego 40 USD. Spodziewany zysk na jednej sztuce gry to ponad 50 PLN. Prezes spółki powiedział, że celem spółki jest sprzedaż większej liczby drugiej części gry Sniper Ghost Warrior niż pierwszej, która sprzedała się w ponad 3 mln sztuk</p> <p>Spółka chce, aby jeszcze w 2013 roku pojawiła się na rynku kolejna premiera, gra Alien Fear.</p>
<p><b>Police</b></p>	<p>Zarząd Polic planuje rekomendować akcjonariuszom, by z zysku osiągniętego w 2012 roku na dywidendę trafiło łącznie 50,25 mln PLN.</p>
<p><b>Impel</b></p>	<p>Zarząd Impela zdecydował o rekomendowaniu wypłaty dywidendy w wysokości 19,3 mln PLN czyli 1,5 PLN/akcję.</p>
<p><b>Armatura</b></p>	<p>Początek 2013 roku jest dla spółki okresem dużo lepszym niż rok poprzedni, gdyż nastąpiło odwrócenie niekorzystnych tendencji na kursie USD i cenach metali kolorowych. Armatura oczekuje, że w 2013 roku uda się jej uzyskać 18-20 mln PLN zysku EBITDA bez zdarzeń niepowtarzalnych. Liczy także na wzrost sprzedaży i znaczną poprawę wyników r/r.</p> <p>Spółka liczy w 2013 roku na wzrost sprzedaży, głównie poprzez rozwój oferty rynkowej o segment ceramiki sanitarnej i produktów pochodnych. W przypadku segmentu ceramiki sanitarnej w 2015 roku, spółka chce osiągnąć 3-4 pozycje na rynku, z około 10% udziałem.</p> <p>Grupa zamierza kontynuować w tym roku wyprzedaż produktów o niższej rotacji i ustabilizować wielkość zapasów na poziomie ok. 70-80 mln PLN.</p> <p>Prezes poinformował, że spółka pracuje nad sprzedażą nieruchomości i ma zaawansowane rozmowy w przypadku kilku mniejszych nieruchomości. Co do hali w Krakowie, to proces może być dłuższy, ale rozważany jest też projekt samodzielnego jej zagospodarowania. Spółka liczy, że w perspektywie 2 lat uzyska ok. 50 mln PLN z tytułu sprzedaży nieruchomości.</p>
<p><b>Kopex</b></p>	<p>Spółka zaprezentowała nową strategię. Grupa do 2017 roku liczy na średnioroczny wzrost przychodów na poziomie ok. 8% i jednocześnie spodziewa się uzyskania wskaźnika zwrotu na zaangażowanym kapitale (ROCE) w wysokości 30-35% w 2017 roku. Kopex zamierza uporządkować strukturę grupy poprzez podział na dwie dywizje, Mining i Industry. Spółka chce, aby w 2017 rok dywizja Mining osiągnęła 3,1 mld PLN sprzedaży, a przychody segmentu Industry mają wynieść 0,4 mld PLN. Do końca 2017 roku Kopex planuje osiągnięcie 50 proc. udziału usług posprzedażowych w przychodach.</p> <p><i>BDM: Zaprezentowana strategia jest bardzo ambitna. Kluczowe jej założenia sprowadzają się do: istotnego zwiększenia swoich udziałów w rynku, poprawy rentowności, zmniejszenia zaangażowanego KONA i dźwigni finansowej. Uważamy jednak, że spółce może być trudno zdobyć w tak szybkim tempie nowe kontrakty, zwłaszcza na rynkach chińskich i około australijskich (odpowiednio z 1% do 20% i 6% do 20%). Znacznym wyzwaniem może być również redukcja zadłużenia, zwłaszcza w świetle możliwych wydłużeń terminów płatności w latach 2013-2014 przez KW i KHW oraz w sytuacji odchodzenia przez te spółki od zakupów za gotówkę i przechodzenia na leasing i dzierżawy (zarząd na spotkaniu sygnalizował, że chciałby się pozbyć tego instrumentu z bilansu spółki, niemniej oceniamy, że będzie to bardzo trudne). Poprawa bilansu może wynikać jednak z dezaktywacji majątku (zarząd szacuje, że nawet ¼ aktywów trwałych mogła by zostać upłynniona). Najbardziej realne do wdrożenia wydają się nam procesy dotyczące uporządkowania wewnętrznej struktury spółki, co otworzy Kopexowi drogę do relatywnej poprawy marż operacyjnych i zbliżenie do Famuru oraz zagranicznej konkurencji (20% EBIT). Dlatego nawet jeśli spółka nie podwoi swoich przychodów (jak zakłada strategia) to dzięki jej wdrożeniu i choćby częściowemu wykonaniu ma szansę na poprawę swoich wyników. Podjęte działania przez spółkę oceniamy pozytywnie.</i></p>
<p><b>EuCO</b></p>	<p>EuCO zamierza utrzymać w 2013 roku dwucyfrową dynamikę wzrostu. Spółka przewiduje dalszy dynamiczny wzrost w zakresie dochodzenia roszczeń o zapłatę z tytułu odszkodowania na drodze sądowej. Spółka liczy na wyższy zysk netto, a z wyniku za 2012 rok może wypłacić dywidendę na poziomie lat ubiegłych.</p>
<p><b>PZU</b></p>	<p>Spółka opublikowała wyniki za 2012 rok. Przychody spółki wzrosły do 16.23 mld PLN, czyli o 6.3% r/r. Na poziomie wyniku EBIT zysk wzrósł do 4.08 mld PLN. Wynik netto PZU w 2012 roku wzrósł do 3.25 mld PLN.</p> <p>Dzisiaj o godzinie 11:00 odbędzie się konferencja wynikowa dla inwestorów.</p>

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

indekсы giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>świat</b>						
MSCI AC World	2013-03-12	361,3	-0,2%	1,5%	7,4%	10,0%
MSCI World	2013-03-12	1 434,8	-0,1%	1,7%	8,2%	10,2%
MSCI EM	2013-03-12	1 063,6	-0,6%	0,0%	1,9%	8,8%
MSCI BRIC	2013-03-12	301,5	-0,8%	-1,2%	2,3%	9,9%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-03-12	46 933,0	0,2%	1,3%	0,6%	9,4%
Polska WIG20	2013-03-12	2 479,2	0,1%	0,5%	-1,7%	5,8%
Polska mWIG40	2013-03-12	2 678,1	0,4%	4,2%	4,5%	18,0%
Polska sWIG80	2013-03-12	11 133,1	0,2%	1,5%	8,1%	18,6%
Węgry BUX	2013-03-12	18 879,3	-1,1%	-2,2%	4,9%	0,2%
Czechy PX	2013-03-12	1 034,5	-1,1%	2,1%	2,2%	6,2%
Bulgaria Sofix	2013-03-12	382,2	1,6%	-5,8%	17,3%	20,9%
Rosja Micex	2013-03-12	1 501,8	-0,2%	-0,7%	2,4%	2,1%
Rosja RTS (USD)	2013-03-12	1 542,6	0,2%	-2,5%	2,4%	4,7%
Rumunia BET	2013-03-12	5 684,2	0,7%	4,0%	18,7%	15,7%
Turcja ISE 100	2013-03-12	83 119,7	0,3%	6,8%	7,7%	22,3%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-03-12	2 718,7	-0,3%	2,4%	3,6%	6,7%
W. Brytania FTSE 100	2013-03-12	6 503,6	0,1%	3,3%	10,3%	14,4%
Francja CAC40	2013-03-12	3 836,3	0,1%	4,2%	5,5%	9,1%
Niemcy DAX	2013-03-12	7 984,3	-0,2%	4,0%	4,6%	8,5%
Hiszpania IBEX 35	2013-03-12	8 554,4	-0,2%	3,6%	8,4%	8,6%
Holandia AEX	2013-03-12	351,6	0,1%	1,9%	2,5%	5,5%
Szwecja OMX 30	2013-03-12	1 218,1	-0,8%	2,8%	9,6%	11,4%
Austria ATX	2013-03-12	2 526,5	-0,7%	3,7%	6,5%	16,8%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-03-12	14 447,3	0,0%	3,4%	9,8%	9,9%
USA S&P500	2013-03-12	1 556,2	-0,2%	2,4%	9,3%	9,3%
USA Nasdaq Comp	2013-03-12	3 252,9	-0,3%	1,9%	8,0%	5,1%
Kanada S&P/TSX	2013-03-12	12 858,5	0,2%	0,9%	4,9%	6,8%
Meksyk IPC	2013-03-12	44 013,3	-0,1%	-1,9%	2,0%	9,8%
Brazylia BOVESPA	2013-03-12	58 544,8	-0,6%	-0,5%	-2,1%	-2,9%
Argentyna MERVAL	2013-03-12	3 359,8	0,8%	3,2%	29,9%	39,5%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-03-13	12 314,8	-0,3%	8,4%	28,8%	38,7%
Hong Kong Hang Seng	2013-03-12	22 890,6	-0,9%	-1,4%	1,8%	14,4%
Chiny Shanghai Comp	2013-03-13	2 286,6	-1,0%	-6,0%	9,8%	7,8%
Indie BSE30	2013-03-12	19 564,9	-0,4%	0,1%	1,2%	9,0%
Indonezja JKSE	2013-03-11	4 854,3	-0,4%	7,8%	12,5%	17,2%
Izrael TA 25	2013-03-12	1 237,0	0,3%	1,0%	-0,3%	9,4%
Korea Kospi	2013-03-13	1 993,3	-0,5%	2,4%	0,9%	2,2%
Australia S&P/ASX 200	2013-03-13	5 117,9	-0,6%	4,7%	13,5%	20,8%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-03-12	7 758,0	0,2%	-5,8%	-4,6%	-4,2%
Ropa WTI Crude	2013-03-12	92,5	0,5%	-5,2%	5,7%	-7,4%
Złoto Spot \$/oz	2013-03-12	1 592,8	0,8%	-3,2%	-6,1%	-9,1%
Aluminium LME 3M	2013-03-12	1 951,5	-0,7%	-7,9%	-8,8%	-6,4%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-03-12	3,566	-1,1%	-2,8%	7,5%	-17,6%
Polska 10yr yield	2013-03-12	4,021	0,9%	-1,1%	3,9%	-17,4%
Polska WIBOR 3M	2013-03-12	3,360	0,0%	-9,2%	-19,8%	-30,7%
Polska WIBOR 6M	2013-03-12	3,380	-0,3%	-7,7%	-18,4%	-30,5%
USA 10yr yield	2013-03-12	2,016	-2,0%	-0,6%	16,5%	17,0%
Niemcy 10yr yield	2013-03-12	1,481	-2,3%	-11,4%	9,5%	-4,7%
Japonia 10yr yield	2013-03-12	0,642	-2,7%	-13,8%	-12,1%	-22,4%
Hiszpania 10yr yield	2013-03-12	4,726	-0,7%	-9,2%	-12,5%	-16,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-03-12	5,927	-0,7%	-6,2%	-18,1%	-26,6%
Włochy 10yr yield	2013-03-12	3,947	1,0%	3,3%	-0,1%	-9,1%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-03-12	69,3	-3,4%	-8,8%	-11,7%	-41,9%
Chiny 5yr USD	2013-03-12	62,0	0,8%	-7,3%	4,5%	-21,9%
Francja 5yr USD	2013-03-12	70,3	-3,6%	-18,6%	-17,9%	-37,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-03-12	256,5	0,6%	0,3%	-13,2%	-26,6%
Irlandia 5yr USD	2013-03-12	160,4	-0,5%	-6,1%	-26,6%	-46,7%
Japonia 5yr USD	2013-03-12	58,6	3,3%	-19,4%	-14,9%	-12,0%
Niemcy 5yr USD	2013-03-12	34,8	-5,9%	-19,2%	3,1%	-32,4%
Polska 5yr USD	2013-03-12	87,5	-4,3%	-3,9%	7,4%	-28,6%
Portugalia 5yr USD	2013-03-12	368,6	-1,3%	-2,6%	-20,0%	-25,2%
Rosja 5yr USD	2013-03-12	140,7	0,2%	0,4%	5,4%	1,5%
USA 5yr EUR	2013-03-12	37,8	-6,9%	-8,7%	1,6%	8,1%
W. Brytania 5yr USD	2013-03-12	45,2	-0,9%	-11,1%	31,7%	-1,9%
Włochy 5yr USD	2013-03-12	265,7	0,1%	10,9%	-2,9%	-16,8%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-03-12	4,142	0,0%	-0,4%	1,1%	1,4%
USD/PLN	2013-03-12	3,180	0,1%	2,9%	1,5%	0,5%
CHF/PLN	2013-03-12	3,358	0,3%	-0,3%	-1,0%	-0,3%
EUR/USD	2013-03-12	1,302	-0,1%	-3,2%	-0,4%	0,9%
USD/JPY	2013-03-12	95,960	-0,3%	2,7%	15,0%	23,6%

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.