

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 26 czerwca 2013**

|                 | Wartość | zmiana |         |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia   | 2 170   | -14    | -0,64%  |
| Kurs zamknięcia | 2 172   | -15    | -0,69%  |
| Kurs min.       | 2 067   | -108   | -4,97%  |
| Kurs max.       | 2 199   | 2      | 0,09%   |
| Wolumen obrotu  | 67 439  | 36 568 | 118,45% |
| Otwarte pozycje | 115 336 | 4 935  | 4,47%   |

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2363  
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454

Najbliższe poziomy oporu: 2200 2245 2334 2413  
Najbliższe poziomy wsparcia: 2066 2027 1993 1861



**Polski "flash crash" opanowany**

Środowa sesja, a szczególnie jej pierwsza część, przyniosła sporo emocji. Zmienność wynosiła aż 132 pkt odpowiadając tym samym nastrojom jakie panowały na rynku w sierpniu 2011 roku. Wtedy również rynek był po kilku krwisto czerwonych sesjach szukając dna w okolicach najpierw 2100 pkt, a potem 2000 pkt. Wczoraj kontrakt jeszcze w pierwszych minutach handlu zaliczył dołek na 2067 pkt, co oznaczało spadek o 5,5% !. Sytuacja poprawiła się po otwarciu rynku kasowego (-0,8%) i przed godziną 11, kiedy kontrakt wyszedł na neutralne poziomy. Oczywiście odbudowę rynku tłumaczono opublikowaniem raportu o OFE przedstawiającego trzy potencjalne warianty zmian, co jest trochę naciągana teoria. Po pierwsze pomysły te już wcześniej pojawiały się w mediach, po drugie, każde z tych rozwiązań oznacza demontaż reformy wprowadzonej w 1999 roku. To tak, jakby skazańcowi dać wybór metody wykonania wyroku przez powieszenie, rozstrzelanie czy krzesło elektryczne. Rentowności obligacji nie zareagowały, złotówka się lekko osłabiła. Ostatecznie FW20 zakończył na 2172 pkt (-0,7%). Ogromna świeca doji przy solidnym wyprzedaniu i już pojawiających się dywergencjach daje szansę na odreagowanie. Dziś na rynek mogą wpłynąć wystąpienia publiczne przedstawicieli Fed.

Krystian Brymora



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 26 czerwca 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     | 2 089,1   | 2 193,97      | 2 246,66        | 0,00%      | 2 180,72  | 2 262,26  | 81,5         | 1 030                     |
| sWIG80 | 12 049,4    | 9 149,7   | 11 797,96     | 11 772,39       | -0,62%     | 11 631,04 | 11 797,96 | 166,9        | 24                        |
| mWIG40 | 2 991,6     | 2 204,6   | 2 806,61      | 2 807,75        | -0,47%     | 2 758,52  | 2 807,89  | 49,4         | 94                        |
| WIG PL | 49 248,4    | 38 688,9  | 45 594,22     | 45 601,51       | -0,15%     | 45 283,27 | 45 601,51 | 318,2        | -                         |
| WIG    | 48 572,8    | 38 810,2  | 44 181,63     | 44 893,99       | -0,16%     | 43 845,43 | 44 980,74 | 1135,3       | 1 130                     |

| Spółka        | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % |        |        |        | zmiana % względem WIG20 |        |        |        |
|---------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
|               |            |                   | dzienna  | 1M     | 3M     | 6M     | dzienna                 | 1M     | 3M     | 6M     |
| ASSECOPOL     | 43,02      | 3 571             | -2,2%    | 2,8%   | 4,0%   | -4,0%  | -2,2%                   | 11,1%  | 9,8%   | 9,6%   |
| BANK HANDLOWY | 93,00      | 12 151            | -3,1%    | -6,9%  | 0,9%   | -7,0%  | -3,1%                   | 1,4%   | 6,7%   | 6,6%   |
| BOGDANKA      | 105,80     | 3 599             | -6,3%    | -14,4% | -10,9% | -23,3% | -6,3%                   | -6,1%  | -5,1%  | -9,7%  |
| BRE           | 385,00     | 16 225            | 2,2%     | 1,3%   | 11,3%  | 17,6%  | 2,2%                    | 9,7%   | 17,1%  | 31,2%  |
| BZ WBK        | 284,95     | 26 656            | -0,9%    | 1,0%   | 13,1%  | 17,3%  | -0,9%                   | 9,4%   | 18,9%  | 30,9%  |
| EUROCASH      | 56,85      | 7 862             | 5,3%     | -9,7%  | 7,2%   | 26,4%  | 5,3%                    | -1,4%  | 13,0%  | 40,1%  |
| GTC           | 8,40       | 2 683             | -2,3%    | 5,0%   | 6,1%   | -17,4% | -2,3%                   | 13,3%  | 11,9%  | -3,8%  |
| JSW           | 62,80      | 7 373             | -4,1%    | -17,4% | -32,8% | -32,0% | -4,1%                   | -9,0%  | -27,0% | -18,3% |
| KERNEL        | 48,01      | 3 826             | -1,0%    | -16,5% | -17,5% | -28,0% | -1,0%                   | -8,2%  | -17,7% | -14,4% |
| KGHM          | 121,50     | 24 300            | -1,2%    | -16,7% | -22,8% | -36,1% | -1,2%                   | -8,3%  | -16,9% | -22,4% |
| LOTOS         | 35,87      | 4 659             | -0,4%    | -12,2% | -13,4% | -15,6% | -0,4%                   | -3,8%  | -7,5%  | -2,0%  |
| PEKAO         | 148,50     | 38 977            | 1,3%     | -10,2% | -5,5%  | -12,8% | 1,3%                    | -1,9%  | 0,3%   | 0,8%   |
| PGE           | 16,00      | 29 916            | -1,6%    | -6,7%  | -5,6%  | -13,4% | -1,6%                   | 1,6%   | 0,2%   | 0,2%   |
| PGNIG         | 5,79       | 34 161            | -0,9%    | -8,1%  | 3,4%   | 11,3%  | -0,9%                   | 0,2%   | 9,2%   | 25,0%  |
| PKNORLEN      | 46,20      | 19 760            | -0,2%    | -15,2% | -14,0% | -10,6% | -0,2%                   | -6,9%  | -8,2%  | 3,0%   |
| PKOBP         | 35,40      | 44 250            | 0,9%     | 2,7%   | 2,0%   | -3,8%  | 0,9%                    | 11,0%  | 7,8%   | 9,8%   |
| PZU           | 412,00     | 35 577            | 0,7%     | -8,0%  | 1,3%   | -5,3%  | 0,7%                    | 0,3%   | 7,1%   | 8,3%   |
| SYNTHOS       | 4,25       | 5 624             | -3,8%    | -20,6% | -30,6% | -21,4% | -3,8%                   | -12,2% | -24,7% | -7,8%  |
| TAURON        | 4,26       | 7 466             | 3,9%     | -2,3%  | -2,5%  | -9,2%  | 3,9%                    | 6,0%   | 3,3%   | 4,4%   |
| TPSA          | 7,56       | 10 098            | 2,0%     | -5,4%  | 18,1%  | -38,5% | 2,0%                    | 3,0%   | 23,9%  | -24,9% |

**Komentarz po sesji**

**Tak wyglądają istotne dolki**

Dzisiejsza sesja należała do bardzo emocjonujących, na co wielu inwestorów szykowało się w związku z publikacją przez rząd propozycji zmian w systemie emerytalnym. Zmienność na rynku kasowym była jednak jedynie małym elementem tego co działo się na rynku kontraktów terminowych. Tam kilka minut po otwarciu handlu, czyli jeszcze przed rozpoczęciem handlu akcjami, doszło do prawdziwego krachu i gwałtownej 5% przeceny kontraktów na WIG20, po czym udało się odrobić połowę tych strat w momencie rozpoczęcia notowań na rynku kasowym. Tu też część inwestorów spanikowała w pierwszych minutach handlu, lecz po chwili doszło do uspokojenia, a gdy rząd przedstawił swoje propozycje, które właściwie już wcześniej znane były z doniesień medialnych, indeks popędził na północ wychodząc nad kreskę. Do końca dnia WIG20 poruszał się w strefie 2220-2240 punktów i ostatecznie przy sporych obrotach zakończył dzień na poziomie wczorajszego zamknięcia. Oceniając sesję z jednej strony można powiedzieć, że ponownie nie wykorzystaliśmy okazji do wzrostu mimo sprzyjającego otoczenia, a z drugiej strony patrząc na skalę emocji w pierwszej części sesji należy docenić fakt odrobienia mocnych strat przez byki. Sprawę OFE chyba najlepiej zinterpretował dziś rynek długu, gdzie polskie obligacje zyskiwały na wartości i myślę, że jakiegokolwiek rozwiązanie wybierze rząd, jest ono już zdyskontowane w cenach, a implikacje reformy emerytalnej będą już miały powolny, długoterminowy charakter. W poniedziałek w komentarzu po sesji wspominałem, że oczekuję dynamicznego wzrostu na rynku, najlepiej z niższej półki po wytworzeniu na wykresie sesji odwrotu. Jest bardzo duża szansa, że to jest właśnie to - tak właśnie wyglądają istotne dolki.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Odrobina optymizmu**

Za nami bardzo burzliwa sesja. Z pewnością wielu graczy (zwłaszcza kontraktowych) będzie jeszcze długo mieć w świadomości wczorajsze otwarcie, spadki, a następnie dynamiczne odbicie. Ostatecznie WIG20 wyszedł na zero i notuje poziom 2246.66 pkt. Sensowniejszy poziom wsparcia należy obecnie wskazać w rejonach 2200 pkt. Ważniejszym oporem dla wzrostów będzie z kolei obecnie linia 2300 pkt., niemniej wydaje się, że w teraźniejszym otoczeniu raczej nie będziemy jej szybko testować. Znacznie lepiej poradzili sobie inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 1,02%, Nasdaq zyskał 0,85%, a indeks S&P 500 wzrósł o 0,96%. Wzrosty to prawdopodobnie zasługa słabszego od prognoz odczytu amerykańskiego PKB za 1Q'13, co rozbudziło nadzieje na mocniejsze przesunięcie w czasie odejścia od QE. Czyli im gorzej tym lepiej. Być może dziś i na GPW udzieli się trochę tego optymizmu, niemniej trudno ocenić, jak będą dalej reagować inwestorzy na informacje o zmianach w OFE, zwłaszcza w spółkach z ich dużym udziałem. Na całodzienny handel wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki, których będzie wysyp. O 9.55 poznamy stopę bezrobocia w Niemczech (6,9%). Następnie, bo 11.00, na rynek napłyną odczyty wskaźników koniunktury gospodarczej w Europlandzie. O 14.30 na rynek napłyną informacje o dochodach i wydatkach Amerykanów. Wartości prognoz to odpowiednio 0,2% i 0,3% m/m. Przed zakończeniem sesji - 16.00 - poznamy jeszcze amerykański indeks podpisanych umów kupna domów (m/m). Wartość prognoz to 1% m/m. 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

|                |   |
|----------------|---|
| <b>Comarch</b> | Comarch spodziewa się, że rynek systemów ERP wzrośnie w 2013 r. od 2 do 5%. Spółka chce zwiększyć przychody ze sprzedaży tych systemów o około 5-10%. Czynniki, które mają wpłynąć na wzrost sprzedaży systemów ERP przez spółkę to: sprzedaż nowych rozwiązań i wzrost sprzedaży zagranicznej, zmiany w przepisach o VAT, które mają wejść w życie z początkiem 2014 r., wzrost sprzedaży rozwiązań w chmurze oraz dotacje z UE na zakup przez przedsiębiorstwa rozwiązań IT.  |
| <b>PGNiG</b>   | PGNiG rozpoczęło wydobywanie gazu ziemnego z 2 odwiertów na złożu Rehman na bloku koncesyjnym Kirhtar w Pakistanie.<br><br>Na początkowym etapie (podczas próbnej eksploatacji) wydobywanie roczne wyniesie ok. 100 mln metrów sześciennych gazu. Prace w ramach próbnej eksploatacji potrwać 22 miesiące. Zasoby gazu ziemnego na koncesji Kirhtar szacowane są na ok. 12 mld m sześć. PGNiG posiada 70 proc. udziałów, a pozostałe 30 proc. należy do spółki Pakistan Petroleum.  |
| <b>Koelner</b> | Koelner w 2013 roku uruchomił skup akcji własnych przegłosowany. Wcześniej WZA uchwaliło skup do 1,8 mln akcji własnych za nie więcej niż 21,6 mln PLN. Cena za nabywane akcje ma być nie większa niż 12 PLN/akcje. Skup ma się zakończyć do 31 maja 2015 r. Zdaniem prezesa, docelowo spółka myśli o powrocie do wypłacania dywidendy.<br><br>Spółka zmieni nazwę na Rawplug. Władze spółki liczą, że w 2013 roku uda się poprawić wynik netto, choć wzrost nie będzie duży. Z kolei przychody powinny znajdować się na porównywalnym r/r. Poprawa wyników ma być efektem m.in. uruchomienia nowych linii produkcyjnych w hali automotive w zakładzie w Łąncucie, co ma nastąpić na początku 3Q'13. Dzięki nowym liniom spółka zwiększy asortyment o nowe, wysokomarżowe produkty i szerzej zacznie działać w branży producentów samochodów. Planowane jest także zamknięcie starych, mniej efektywnych wydziałów w łąncuckiej fabryce.<br><br>Zdaniem prezesa w 2014 roku wzrosnąć mają zarówno zyski, jak i obroty.<br><br>W 2013 roku Capex spółki ma wynieść ponad 40 mln PLN. W kolejnych latach nakłady inwestycyjne zostaną ograniczone.<br><br>Kolejne lata mają przynieść spadek zatrudnienia grupy w segmencie produkcyjnym i w logistyce. Obecnie Koelner zatrudnia 1.425 osób w Polsce i 492 osoby poza krajem. W produkcji zatrudnia 750 pracowników, w sprzedaży 576, w logistyce 354, w administracji 153, a w dziale R&D 84. |
| <b>CCC</b>     | WZA CCC zdecydowało o wypłacie przez spółkę dywidendy na poziomie 1,60 PLN/akcję. Dniem dywidendy będzie 26 września 2013 roku, a dniem jej wypłaty 11 października 2013 roku.  |
| <b>Integer</b> | Aviva OFE zwiększyło zaangażowanie w Integera do 5,7% kapitału zakładowego i głosów.  |
| <b>ZE PAK</b>  | WZA ZE PAK zdecydowało, że spółka nie wypłaci dywidendy i przeznaczyło cały zysk za 2012 rok na kapitał zapasowy. Projekty uchwał na WZ zakładały wypłatę 54,89 mln PLN dywidendy, co oznaczało 1,08 PLN/akcję. Początkowo zarząd spółki rekomendował wypłatę na dywidendę 30% zysku, później zmniejszył rekomendację do 20%.<br><br>Polityka dywidendowa spółki zakłada, że do końca 2016 roku zarząd ZE PAK będzie rekomendować wypłatę na dywidendę do 30% jednostkowego zysku. W dłuższej perspektywie polityka dywidendowa ZE PAK zakłada przeznaczanie do 50% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę. Spółka nie wypłacała dywidendy za lata 2009, 2010 i 2011.<br><br>ZE PAK prowadzi wstępne rozmowy z bankami w sprawie finansowania modernizacji elektrowni Pątnów I, część inwestycji wartej łącznie 1,6 mld PLN finansowana będzie ze środków własnych. Modernizacja Elektrowni Pątnów I to główny projekt inwestycyjny spółki. Według wcześniejszych informacji inwestycje mają podnieść sprawność wytwarzania energii do 37,5% z 32,9%, obniżyć emisję CO2 i przedłużyć okres eksploatacji bloków co najmniej do 2026 lub 2030 roku.   |

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                                  | 2013-06-26 | 348,9    | 1,0%   | -5,1%  | -1,0%  | 5,7%   |
| MSCI World                                     | 2013-06-26 | 1 412,5  | 0,9%   | -4,3%  | 0,5%   | 8,4%   |
| MSCI EM  | 2013-06-26 | 885,9    | 1,8%   | -11,6% | -11,2% | -12,4% |
| MSCI BRIC                                      | 2013-06-26 | 242,2    | 1,9%   | -13,1% | -12,2% | -14,7% |
| <b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b> |            |          |        |        |        |        |
| Polska WIG                                     | 2013-06-26 | 44 966,1 | -0,2%  | -2,7%  | 0,4%   | -5,4%  |
| Polska WIG20                                   | 2013-06-26 | 2 246,7  | 0,0%   | -4,9%  | -3,2%  | -11,8% |
| Polska mWIG40                                  | 2013-06-26 | 2 821,1  | -0,5%  | 1,2%   | 9,5%   | 10,0%  |
| Polska sWIG80                                  | 2013-06-26 | 11 846,2 | -0,6%  | 6,2%   | 9,7%   | 15,1%  |
| Węgry BUX                                      | 2013-06-26 | 18 303,9 | 1,4%   | -3,2%  | 3,0%   | 3,4%   |
| Czechy PX                                      | 2013-06-26 | 852,9    | 1,0%   | -9,8%  | -6,8%  | -13,6% |
| Bulgaria Sofix                                 | 2013-06-26 | 439,2    | 0,9%   | 10,9%  | 20,7%  | 38,9%  |
| Rosja Micex                                    | 2013-06-26 | 1 320,4  | 1,8%   | -4,3%  | -3,9%  | -7,9%  |
| Rosja RTS (USD)                                | 2013-06-26 | 1 261,1  | 1,4%   | -9,2%  | -10,1% | -14,8% |
| Rumunia BET                                    | 2013-06-26 | 5 246,2  | -0,4%  | -3,7%  | -5,3%  | 8,4%   |
| Turcja ISE 100                                 | 2013-06-26 | 71 214,6 | 3,7%   | -18,5% | -10,4% | -3,5%  |
| <b>Europa Zachodnia</b>                        |            |          |        |        |        |        |
| Euro Stoxx 50                                  | 2013-06-26 | 2 543,4  | 2,3%   | -5,5%  | 1,2%   | 1,4%   |
| W. Brytania FTSE 100                           | 2013-06-26 | 6 101,9  | 1,1%   | -7,0%  | -2,4%  | 6,0%   |
| Francja CAC40                                  | 2013-06-26 | 3 649,8  | 2,1%   | -5,3%  | 2,0%   | 4,9%   |
| Niemcy DAX                                     | 2013-06-26 | 7 811,3  | 1,7%   | -4,4%  | 0,8%   | 4,0%   |
| Hiszpania IBEX 35                              | 2013-06-26 | 7 607,7  | 2,8%   | -5,1%  | -0,9%  | -3,4%  |
| Holandia AEX                                   | 2013-06-26 | 335,4    | 1,6%   | -6,5%  | -0,6%  | 1,1%   |
| Szwecja OMX 30                                 | 2013-06-26 | 1 129,3  | 1,4%   | -5,9%  | -1,7%  | 7,3%   |
| Austria ATX                                    | 2013-06-26 | 2 190,0  | 1,7%   | -9,0%  | -4,8%  | -5,6%  |
| <b>Ameryka Północna i Południowa</b>           |            |          |        |        |        |        |
| USA DJIA                                       | 2013-06-26 | 14 760,3 | 1,0%   | -2,4%  | 3,1%   | 15,1%  |
| USA S&P500                                     | 2013-06-26 | 1 588,0  | 1,0%   | -2,6%  | 3,1%   | 14,1%  |
| USA Nasdaq Comp                                | 2013-06-26 | 3 347,9  | 0,9%   | -2,3%  | 4,2%   | 13,6%  |
| Kanada S&P/TSX                                 | 2013-06-26 | 12 005,4 | -0,3%  | -5,2%  | -5,2%  | -1,7%  |
| Meksyk IPC                                     | 2013-06-26 | 37 901,8 | 2,4%   | -4,2%  | -10,6% | -10,1% |
| Brazylia BOVESPA                               | 2013-06-26 | 46 893,0 | 0,6%   | -16,4% | -15,3% | -22,6% |
| Argentyna MERVAL                               | 2013-06-26 | 3 013,2  | -1,5%  | -15,5% | -12,9% | 5,2%   |
| <b>Azja i Australia</b>                        |            |          |        |        |        |        |
| Japonia NIKKEI 225                             | 2013-06-26 | 12 834,0 | -1,0%  | -12,1% | 3,8%   | 26,6%  |
| Hong Kong Hang Seng                            | 2013-06-26 | 20 338,6 | 2,4%   | -8,7%  | -6,9%  | -7,5%  |
| Chiny Shanghai Comp                            | 2013-06-26 | 1 951,5  | 0,1%   | -13,5% | -13,7% | -10,7% |
| Indie BSE30                                    | 2013-06-26 | 18 552,1 | -0,4%  | -5,3%  | -0,1%  | -3,6%  |
| Indonezja JKSE                                 | 2013-06-26 | 4 587,7  | 3,8%   | -10,6% | -4,0%  | 8,8%   |
| Izrael TA 25                                   | 2013-06-26 | 1 195,8  | -0,2%  | -2,5%  | -4,3%  | 0,7%   |
| Korea Kospi                                    | 2013-06-26 | 1 783,5  | 0,2%   | -9,6%  | -10,0% | -9,0%  |
| Australia S&P/ASX 200                          | 2013-06-26 | 4 731,7  | 1,6%   | -4,6%  | -3,3%  | 5,0%   |

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

| indeks/ticker                      | data       | kurs    | zmiana |        |        |        |
|------------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|                                    |            |         | 1D     | 1M     | 3M     | 6M     |
| <b>surowce</b>                     |            |         |        |        |        |        |
| Miedź LME 3M                       | 2013-06-26 | 6 795,0 | 1,9%   | -6,9%  | -10,9% | -13,0% |
| Ropa WTI Crude                     | 2013-06-26 | 95,5    | 0,2%   | 1,2%   | -1,5%  | 2,6%   |
| Złoto Spot \$/oz                   | 2013-06-26 | 1 231,4 | -3,6%  | -11,7% | -23,3% | -26,0% |
| Aluminium LME 3M                   | 2013-06-26 | 1 784,0 | 0,7%   | -3,0%  | -6,6%  | -14,0% |
| <b>obligacje i rynek pieniężny</b> |            |         |        |        |        |        |
| Polska 5yr yield                   | 2013-06-26 | 3,830   | -4,8%  | 33,7%  | 14,0%  | 19,7%  |
| Polska 10yr yield                  | 2013-06-26 | 4,400   | -3,5%  | 29,2%  | 14,0%  | 18,6%  |
| Polska WIBOR 3M                    | 2013-06-26 | 2,630   | -0,4%  | -1,1%  | -20,1% | -35,1% |
| Polska WIBOR 6M                    | 2013-06-26 | 2,600   | 0,4%   | 0,4%   | -21,2% | -35,2% |
| USA 10yr yield                     | 2013-06-26 | 2,535   | -2,8%  | 26,3%  | 37,4%  | 46,0%  |
| Niemcy 10yr yield                  | 2013-06-26 | 1,767   | -2,1%  | 21,3%  | 39,1%  | 34,4%  |
| Japonia 10yr yield                 | 2013-06-26 | 0,865   | 1,4%   | 4,2%   | 65,7%  | 8,4%   |
| Hiszpania 10yr yield               | 2013-06-26 | 5,073   | -0,8%  | 14,8%  | 2,8%   | -3,5%  |
| Irlandia 10yr yield                |            |         |        |        |        |        |
| Portugalia 10yr yield              | 2013-06-26 | 6,902   | 1,5%   | 24,9%  | 11,5%  | -1,5%  |
| Włochy 10yr yield                  | 2013-06-26 | 4,251   | 0,5%   | 19,6%  | 9,5%   | 12,5%  |
| <b>CDS</b>                         |            |         |        |        |        |        |
| Belgia 5yr USD                     | 2013-06-26 | 74,5    | -0,2%  | 22,2%  | -1,2%  | -10,6% |
| Chiny 5yr USD                      |            |         |        |        |        |        |
| Francja 5yr USD                    | 2013-06-26 | 80,3    | 0,0%   | 24,2%  | 2,8%   | -12,2% |
| Grecja 5yr USD                     |            |         |        |        |        |        |
| Hiszpania 5yr USD                  | 2013-06-26 | 284,4   | -3,3%  | 21,7%  | -5,4%  | -2,6%  |
| Irlandia 5yr USD                   | 2013-06-26 | 169,0   | -0,8%  | 17,6%  | -10,3% | -22,4% |
| Japonia 5yr USD                    | 2013-06-26 | 82,9    | -4,4%  | 13,7%  | 16,8%  | 8,9%   |
| Niemcy 5yr USD                     | 2013-06-26 | 33,3    | 0,0%   | 9,7%   | -9,2%  | -17,9% |
| Polska 5yr USD                     | 2013-06-26 | 112,1   | -4,5%  | 48,4%  | 18,1%  | 34,8%  |
| Portugalia 5yr USD                 | 2013-06-26 | 410,0   | -1,9%  | 32,5%  | 2,7%   | -7,6%  |
| Rosja 5yr USD                      | 2013-06-26 | 204,0   | -5,9%  | 41,5%  | 23,5%  | 56,4%  |
| USA 5yr EUR                        | 2013-06-26 | 27,4    | -4,3%  | -9,9%  | -26,8% | -26,8% |
| W. Brytania 5yr USD                | 2013-06-26 | 50,9    | -0,5%  | 16,4%  | 12,2%  | 30,1%  |
| Włochy 5yr USD                     | 2013-06-26 | 283,9   | -1,9%  | 13,6%  | -6,3%  | 2,2%   |
| <b>kursy walut</b>                 |            |         |        |        |        |        |
| EUR/PLN                            | 2013-06-26 | 4,345   | 0,2%   | 3,5%   | 4,0%   | 6,8%   |
| USD/PLN                            | 2013-06-26 | 3,341   | 0,9%   | 2,9%   | 2,1%   | 8,4%   |
| CHF/PLN                            | 2013-06-26 | 3,543   | 0,4%   | 5,2%   | 3,3%   | 5,3%   |
| EUR/USD                            | 2013-06-26 | 1,301   | -0,7%  | 0,6%   | 1,8%   | -1,5%  |
| USD/JPY                            | 2013-06-26 | 97,600  | -0,1%  | -3,4%  | 3,4%   | 13,5%  |

**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.