

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 11 września 2013**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 344	47	2,05%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2327
Kurs zamknięcia	2 361	24	1,03%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329
Kurs min.	2 317	31	1,36%	
Kurs max.	2 361	20	0,85%	
Wolumen obrotu	40 372	-17 559	-30,31%	Najbliższe poziomy oporu: 2360 2390 2434 2500
Otwarte pozycje	131 655	4 060	3,18%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2319 2240 2147 2133



**Kluczowe rozstrzygnięcia coraz bliżej**

W pierwszej części środowej sesji rynek oddał część z ostatnich silnych wzrostów. Korekta nie była jednak duża, bowiem sięgnęła tylko poziomu 2320 pkt, czyli pierwszego wsparcia (połowa wtorkowej świecy). Jeszcze przed południem kontrakt ruszył na północ, kontynuując tym samym czterodniowy rajd. Ostatecznie zyskał 1% (2361 pkt). Technicznie, rynek ma szansę zaatakować szczyt z początku września (2390 pkt), choć z uwagi na wykupienie szybkich oscylatorów ruch ten, tak jak wczoraj, może być obciążony sporą zmiennością. Z danych makro niewiele jest teraz w stanie przykuć uwagę inwestorów. Liczy się przyszłotygodniowe posiedzenie FOMC (konferencja 18 września), na którym Fed prawdopodobnie zmieni wytyczne prowadzenia polityki QE3 ograniczając ją o ok. 10 mld USD miesięcznie. Oczekiwania nie są wygórowane (w dodatku były ostatnio obniżane), co rodzi ryzyko rozczarowań. S&P500 do tej pory dobrze znosi okres przed kluczowymi decyzjami (wczoraj zyskał 0,2%, a przez tydzień 3,5%), a to z reguły lubi się mścić. W Europie w centrum uwagi będą wybory parlamentarne w Niemczech (22 września). Sprawa Syrii również może wrócić w przyszłym tygodniu. Na razie prawdopodobieństwo konfliktu znacznie się oddaliło, co pomaga rynkom. W rezultacie przed nami okres, w którym o „łatwe” punkty może być ciężko.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 11 września 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	2 150,8	2 354,82	2 380,01	0,97%	2 333,06	2 380,01	47,0	700
sWIG80	13 096,9	9 365,1	13 006,52	12 983,95	0,16%	12 909,80	13 006,52	96,7	34
mWIG40	3 262,9	2 267,4	3 175,88	3 194,64	0,89%	3 142,19	3 194,64	52,4	84
WIG PL	51 203,1	42 777,7	49 614,20	50 312,63	0,95%	49 614,20	50 312,63	698,4	-
WIG	50 359,6	42 756,7	49 017,77	49 437,02	0,97%	48 622,86	49 437,02	814,2	841

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,35	3 764	0,6%	-2,1%	4,0%	0,0%	-0,4%	0,4%	8,1%	4,1%
BANK HANDLOWY	106,90	13 968	0,4%	-6,6%	11,1%	10,3%	-0,6%	-4,1%	15,2%	14,4%
BOGDANKA	112,10	3 813	-2,9%	3,9%	-6,7%	-11,8%	-3,8%	6,4%	-2,6%	-7,7%
BRE	454,90	19 183	-0,2%	3,9%	17,2%	29,7%	-1,2%	6,3%	21,3%	33,8%
BZ WBK	328,00	30 683	1,9%	-0,6%	10,9%	22,7%	0,9%	1,9%	15,0%	26,8%
EUROCASH	49,50	6 846	3,7%	-18,7%	-19,7%	-7,0%	2,7%	-16,2%	-15,6%	-2,9%
GTC	7,02	2 242	4,0%	-18,1%	-23,5%	-18,0%	3,0%	-15,6%	-19,4%	-13,9%
JSW	78,71	9 241	0,3%	9,3%	0,1%	-17,2%	-0,7%	11,8%	4,2%	-13,1%
KERNEL	50,50	4 024	3,1%	-0,4%	-7,3%	-19,0%	2,1%	2,1%	-3,2%	-14,9%
KGHM	125,50	25 100	1,2%	-2,1%	-17,2%	-28,2%	0,2%	0,4%	-13,1%	-24,0%
LOTOS	37,58	4 881	-1,1%	-0,7%	-11,8%	-15,0%	-2,0%	1,7%	-7,7%	-10,8%
PEKAO	169,60	44 515	0,4%	-4,2%	0,4%	6,7%	-0,6%	-1,7%	4,4%	10,8%
PGE	16,48	30 814	0,1%	7,0%	-5,3%	-3,6%	-0,8%	9,5%	-1,2%	0,5%
PGNIG	6,35	37 465	4,4%	1,6%	3,1%	8,9%	3,5%	4,1%	7,2%	13,0%
PKNORLEN	44,00	18 819	0,2%	-2,7%	-17,8%	-20,6%	-0,7%	-0,2%	-13,7%	-16,5%
PKOBP	37,10	46 375	0,5%	-4,9%	1,9%	6,9%	-0,4%	-2,4%	6,0%	11,0%
PZU	428,00	36 959	0,2%	-8,0%	-2,5%	2,0%	-0,7%	-5,5%	1,6%	6,1%
SYNTHOS	5,29	7 000	6,9%	22,7%	4,3%	-17,9%	5,9%	25,2%	8,4%	-13,7%
TAURON	4,56	7 992	2,5%	0,0%	3,6%	-3,0%	1,5%	2,5%	7,7%	1,1%
TPSA	7,93	10 407	2,6%	7,3%	-2,8%	13,1%	1,6%	9,8%	1,3%	17,2%

**Komentarz po sesji**

**Wyhamowanie wzrostów**

Po serii trzech bardzo mocnych wzrostowych sesji dzisiejsze notowania na GPW przyniosły lekkie spowolnienie zwyczajnie warszawskich indeksów. W pierwszej godzinie handlu dominował kolor czerwony, co groziło nawet dużym przyspieszeniem niżki (to zawsze prawdopodobny wariant w warunkach wielkiej zmienności), lecz dość szybko kupujący opanowali sytuację. Jak się okazuje, mimo kilku dni rajdu w górę zarówno na szerokim rynku jak i w gronie największych spółek nie było chętnych do sprzedaży akcji, co odzwierciedla dzisiaj spadek obrotów. Przy pasywnej stronie sprzedających wystarczyły pojawiające się co kilkadziesiąt minut serie koszykowych zleceń kupna, by podbić indeks WIG20 coraz wyżej i z wyraźnego minusa wyszliśmy ponad kreskę. Około godziny 16:00 zobaczyliśmy uderzenie niedźwiedzi wywołane słabszym rozpoczęciem handlu w USA, lecz i tak dzięki atakowi byków w końcówce oraz podciągnięciu na fixingu zakończyliśmy notowania 0,97% wyższą WIG20. Po zakończeniu wczorajszej sesji wskazywałem na to, że w tym momencie prawdopodobne jest albo ustabilizowanie indeksów w okolicy aktualnych poziomów, lub też szybkie i głębsze cofnięcie. Pasywna podaż na dzisiejszej sesji wskazuje moim zdaniem na to, że bardziej prawdopodobny jest pierwszy scenariusz i najbliższe dni powinny przynieść wahania w strefie 2300-2400 punktów – chwilowo potencjał wzrostowy jest ograniczony, ale szansa na dynamiczne zejście do zeszłotygodniowych poziomów znacząco zmalała. Oczywiście nie znaczy to, że nie możemy mocniej spaść, ale ewentualna niżka będzie konsekwencją analogicznych ruchów ze strony rynków wschodzących, a nie kolejnym elementem absurdalnie wysokiej zmienności po OFE.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Tydzień później w tym samym miejscu**

Środowa sesja na WIG20 zaczęła się od nieznaczącej korekty. Popyt pojawił się jednak już przy 2330-40 pkt, co pozwoliło na odrobienie strat i silną końcówkę. Indeks blue-chipów zyskał 1,0% zamykając się na poziomie 2380,0 pkt. Straty po przedstawieniu reformy OFE zostały już w całości odrobione. Dobre nastroje panowały też w Europie Zachodniej (DAX: +0,5%) oraz na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 0,3%, notując siódmą z rzędu wzrostową sesję. W Stanach jest tak dobrze, że nawet kapitalizacja Facebooka przekroczyła ostatnio 100 mld USD, wycenę niewidzianą od czasów nieszczęsnego IPO spółki. Z danych makroekonomicznych mamy dziś wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA za ostatni tydzień oraz produkcję przemysłową ze strefy euro za lipiec. Rynek czeka już jednak głównie na najbliższy tydzień i posiedzenie Fed. Według prognoz Bloombergu oczekiwane cięcie OE3 to jedynie 10 mld USD/m-c (obecnie na zakup papierów przeznaczane jest 85 mld USD/m-c). Dziś rano nastroje są neutralne. Kikkei225 zamknął się na 0,3% minusie. Futures na DAX oraz S&P500 notowane są w okolicach punktów odniesienia.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PKO BP PZU</b>	PKO, który szuka partnera w obszarze bancassurance, chce taki alians zawiązać z PZU, jednak jak zaznaczył prezes banku, uzależnia to od docelowej jakości oferty.
<b>Voxel</b>	<p>Władze spółki liczą, że wyniki za 3Q'13 będą lepsze niż w całym 1H'13. Dlatego Voxel podtrzymuje prognozę wyników na 2013 rok, a o ewentualnej rewizji może zdecydować na przełomie września i października. Prognoza Voxel na 2013 rok zakłada wypracowanie 127,1 mln PLN przychodów, 32,9 mln PLN EBITDA oraz 22 mln PLN zysku operacyjnego.</p> <p>Od 1 października uruchomiony zostanie gamma knife (urządzenie gamma knife służy do przeprowadzania nieinwazyjnego leczenia neurochirurgicznego guzów mózgu, co pozwala unikać klasycznej operacji chirurgicznej) w Uniwersyteckim Centrum Onkologii w Katowicach. Voxel ma 50% udziału, a drugie 50% posiadają Enterprise Investors. Władze spółki mają nadzieję, że od stycznia 2014 roku podpiszą kontrakt z NFZ na te procedury. Dlatego spółka szacuje, że w 2014 roku przeprowadzi ok. 700 zabiegów. NFZ wycenia jedną procedurę na 24 tys. PLN. Procedura ma wysoką rentowność.</p> <p>Prezes Alterisu (podmiot zależny od Voxel) poinformował, że perspektywa debiutu spółki na NewConnect oddaliła się. Spółka rozważa potencjalną akwizycję wartą kilka milionów PLN (analizuje możliwość przejęcia produkcyjnej części portugalskiej firmy, która jest odpowiedzialna za oprogramowanie HIS).</p>
<b>ZA Puławy</b>	<p>Zarząd ZA Puławy rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za rok obrotowy 2012/2013 kwoty 163,4 mln PLN. Proponowana dywidenda na akcję to 8,55 PLN. Zarząd spółki wniósł o wyznaczenie dnia dywidendy na 27 grudnia 2013 roku, natomiast dnia wypłaty dywidendy na 17 stycznia 2014 roku.</p> <p><i>BDM: proponowana dywidenda to nieco ponad 40% zysku z ubiegłego roku obrotowego (DY 5,6%). Wydaje się jednak, że dywidenda może być jednak wyższa (w zeszłym roku było 9,4 PLN, 30% zysku) przez ograniczone potrzeby inwestycyjne, wysokie zasoby gotówkowe (gotówka netto 430 mln PLN) i plany inwestycyjne dominującego akcjonariusza Grupy Azoty (wysoki CAPEX, przejęcia).</i></p>
<b>Kredyt Inkaso</b>	<p>W drugim kwartale roku obrotowego spółka utrzymuje poziom wpląt z portfeli starszych, ale pojawiły się też pierwsze wplaty z kupionego w lipcu portfela ING BS.</p> <p>Spółka w 2H'13 chce kupić w Polsce jeden lub dwa portfele wierzitelności o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN, o ile wyceny pakietów będą satysfakcjonujące. Kredyt Inkaso spodziewa się, że w 2013 roku wartość krajowego rynku zakupu wierzitelności wzrośnie do 10 mld PLN z 8 mld PLN w 2012. Spółka widzi obecnie stabilizację cen pakietów długów w Polsce.</p> <p>Kredyt Inkaso prowadzi rozmowy z dwiema zagranicznymi instytucjami finansowymi o wspólnych inwestycjach w portfele wierzitelności w Rosji. Jeżeli te rozmowy się powiodą spółka może zwiększyć pulę środków na zakupy w tym roku do 150 mln PLN. Wg władz spółki, potencjalni partnerzy są w stanie zapewnić nawet 50 mln EUR finansowania, a do wspólnych inwestycji może dojść już w listopadzie.</p> <p>W Rumunii (Kredyt Inkaso działa tam od stycznia br.) zmniejsza się obecnie rynek windykacji na zlecenie, ale banki zaczynają masowo sprzedawać portfele długów. Władze spółki zaznaczają jednak, że na rynku rumuńskim można na tę chwilę uzyskać znacznie wyższe rentowności niż na rynku polskim.</p> <p>Prezes spółki zaznaczył, że w zakresie finansowania grupa cały czas rozważa emisję akcji. Celem zarządu jest też wypłata dywidendy. Prezes spółki zakomunikował, że ulega zmianie struktura grupy w taki sposób, aby technicznie możliwe były wypłaty dywidendy. Alokowane są koszty do jednostek zależnych i daje to Kredyt Inkaso szansę wyjść na minimalny zysk, tak aby formalnie możliwa była wypłata dywidendy.</p>
<b>PGNiG</b>	Prezes URE poinformował, że nie jest prawdopodobne, aby postępowanie w sprawie nowej taryfy PGNiG zakończyło się w takim terminie, aby nowy cennik mógł wejść w życie od 1 października bieżącego roku (obecne taryfy gazowe obowiązują do końca września). Prezes URE tłumaczy, że obecne postępowanie jest szczególnie skomplikowane ze względu na nowe reguły cenotwórcze.
<b>TPSA</b>	Maciej Witucki zrezygnował z funkcji prezesa spółki ze skutkiem na dzień 19 września br. W tym samym dniu odbędzie się NWZA, podczas którego Orange zamierza zgłosić kandydatury Macieja Wituckiego oraz Jean-Marie Culpin na członków RN.

**Kopex**

Zarząd Kopeksu w połowie listopada zamierza przedstawić nową strategię, w której m.in. chce urealnić prognozowane wielkości przychodów w kolejnych latach. Prezes spółki przyznał, że założenia poprzedniej strategii, mówiące o osiągnięciu za kilka lat rocznych przychodów grupy rzędu 4 mld PLN, z czego ok. 45% z rynków Azji i Pacyfiku, są nierealne. Spółka analizuje teraz poszczególne rynki, produkty i przewagi konkurencyjne, chcąc urealnić prognozy na kolejne lata, korygując je in minus. Tegoroczne przychody osiągną prawdopodobnie ok. 1,4 mld PLN.

W nowej strategii spółka zamierza skupić się na czterech najważniejszych rynkach: chińskim, rosyjskim, australijskim i argentyńskim. Prezes szacuje jednak, że w kolejnych latach dominujący pozostanie rynek krajowy, z którego w pierwszym półroczu pochodziło 52% przychodów. W następnych latach proporcje te mają wynosić ok. 55-60% na korzyść rynku krajowego.

Spółka podtrzymuje plan budowy kopalni węgla, która ma rozpocząć wydobycie najdalej w 2020 r. Decyzje dotyczące budowy kopalni mają być podjęte do końca 2013 roku, a budowa mogłaby rozpocząć się w 2015 roku. Jeżeli firma zdecyduje się na droższe, ale szybsze technologie, pierwszy węgiel powinien pojawić się w 2018 roku; jeżeli na tańsze i bardziej czasochłonne - dwa lata później. Kopalnia ma powstać w Przeliczkowie k. Oświęcimia. Proces wydobywczy ma być w pełni zautomatyzowany. Zakład nie będzie miał szybów, a węgiel będzie udostępniony tzw. upadowymi (pochyłymi chodnikami). Złoże węgla zaczyna się ok. 300 metrów pod ziemią. Docelowo kopalnia ma wydobywać co najmniej 3 mln ton węgla rocznie; ok. 10 tys. ton węgla na dobę. Koszt budowy zakładu szacowany jest na ok. 1,6-1,7 mld PLN, w zależności od wybranego wariantu technicznego.

*BDM: Nierealność wcześniejszej prognozy zarówno pod kątem przychodowym jak i docelowej rentowności wg nas jest znana rynkowi od chwili jej zakomunikowania kilka miesięcy temu (jeszcze przez poprzedniego prezesa). Obecnie władze spółki sugerują, że kluczowym rynkiem będzie nadal rynek krajowy. Tym samym mamy obawy, że wyniki spółki w kolejnym roku będą pod dużą presją wprowadzonych oszczędności przez JSW, KW czy KHW. Kluczowy będzie też CF operacyjny zważywszy na spore zadłużenie spółki.*

**CD Projekt**

Amplico PTE zwiększyło swoje zaangażowanie w CD Projekt do 5,27% kapitału zakładowego i głosów na WZA.

**BRE Bank**

W 3Q'13 poziom akwizycji klientów detalicznych mBanku ma być nie niższy niż w 2Q'13. mBank liczy, że w 2015 roku liczba jego klientów przekroczy 5 mln osób.

**Colian**

Spółka chce w 2013 roku zwiększyć sprzedaż i poprawić marżę. W 3Q'13 spółka planuje uzyskać lekki wzrost przychodów, co jest dużym osiągnięciem w obliczu obecnej sytuacji rynkowej, w której branżę stłoczy cechuje stagnacja. Prezes spółki zaznaczył, że w 2014 roku Colian będzie próbować osiągnąć 1 mld PLN skonsolidowanych przychodów (taka była wcześniejsza deklaracja). Zaznaczył jednak, że obecnie mocniej spółka skupia się na efektach synergii niż na samych przychodach.

Colian ocenia, że efekty synergii po przejściu FC Solidarność będą znacznie wyższe niż zakładano wcześniej. Proces integracji spółek może potrwać do końca 2014 roku, do tego czasu wyniki grupy mogą być obciążone dodatkowymi kosztami (koszty wynikać będą m.in. z konsolidacji produkcji, która objęła oba przedsiębiorstwa).

W chwili obecnej, oprócz projektów związanych z Solidarnością, spółka prowadzi inwestycję w Bydgoszczy, która umożliwi w 2014 roku skonsolidowanie całej bydgoskiej produkcji w jednym zakładzie. Ma to pozwolić na zwiększenie mocy produkcyjnych i zautomatyzować procesy produkcyjne. Inwestycja ma być zakończona w 1H'14, a jej koszt to ponad 50 mln PLN.

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	2013-09-11	379,0	0,4%	1,2%	5,5%	7,1%
MSCI World	2013-09-11	1 529,1	0,4%	0,8%	5,6%	8,8%
MSCI EM	2013-09-11	991,4	0,1%	4,6%	5,0%	-4,8%
MSCI BRIC	2013-09-11	276,1	-0,3%	6,4%	6,0%	-6,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-09-11	48 961,5	1,0%	0,6%	2,3%	5,3%
Polska WIG20	2013-09-11	2 357,3	1,1%	-0,1%	-0,8%	0,0%
Polska mWIG40	2013-09-11	3 166,4	0,9%	1,1%	9,5%	20,6%
Polska sWIG80	2013-09-11	12 962,9	0,3%	3,9%	10,0%	18,4%
Węgry BUX	2013-09-11	18 092,9	1,6%	-1,7%	-6,1%	-2,6%
Czechy PX	2013-09-11	972,2	0,6%	0,6%	5,2%	-1,8%
Bulgaria Sofix	2013-09-11	450,0	0,1%	1,3%	1,7%	23,8%
Rosja Micex	2013-09-11	1 454,1	0,0%	5,6%	12,3%	-0,1%
Rosja RTS (USD)	2013-09-11	1 394,0	0,3%	5,7%	10,9%	-6,2%
Rumunia BET	2013-09-11	5 753,5	0,4%	0,4%	7,4%	5,7%
Turcja ISE 100	2013-09-11	71 788,0	0,0%	-2,4%	-4,3%	-12,0%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-09-11	2 851,4	0,4%	1,3%	7,2%	8,5%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-11	6 584,0	0,1%	0,7%	5,2%	4,0%
Francja CAC40	2013-09-11	4 116,6	0,1%	1,0%	8,5%	10,5%
Niemcy DAX	2013-09-11	8 446,5	0,6%	1,9%	3,3%	6,4%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-11	8 801,6	0,8%	1,6%	11,5%	6,6%
Holandia AEX	2013-09-11	376,3	-0,3%	0,2%	7,6%	9,2%
Szwecja OMX 30	2013-09-11	1 268,2	0,2%	1,4%	7,3%	8,3%
Austria ATX	2013-09-11	2 532,9	0,4%	2,9%	7,6%	3,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-09-11	15 191,1	0,9%	-0,4%	2,0%	7,5%
USA S&P500	2013-09-11	1 684,0	0,3%	0,1%	4,4%	9,7%
USA Nasdaq Comp	2013-09-11	3 729,0	-0,1%	1,9%	8,8%	15,3%
Kanada S&P/TSX	2013-09-11	12 824,5	0,1%	2,6%	5,8%	1,4%
Meksyk IPC	2013-09-11	41 733,0	-0,2%	-2,3%	4,7%	-4,5%
Brazylia BOVESPA	2013-09-11	53 979,0	-0,8%	7,4%	7,6%	-8,5%
Argentyna Merval	2013-09-11	4 502,0	0,3%	25,1%	35,3%	35,2%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-11	14 425,1	0,0%	6,0%	8,5%	17,9%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-11	22 937,1	-0,2%	5,8%	9,1%	2,5%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-11	2 241,3	0,1%	9,3%	3,7%	-0,3%
Indie BSE30	2013-09-11	19 997,5	0,0%	6,6%	5,1%	3,1%
Indonezja JKSE	2013-09-11	4 349,4	-0,2%	-6,2%	-5,1%	-8,8%
Izrael TA 25	2013-09-11	1 198,4	0,2%	-0,2%	-2,3%	-3,0%
Korea Kospi	2013-09-12	2 003,9	0,5%	6,5%	4,4%	0,2%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-11	5 234,4	0,6%	5,4%	12,3%	4,9%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-09-11	7 170,0	-0,4%	-1,4%	1,5%	-7,6%
Ropa WTI Crude	2013-09-11	107,6	0,2%	1,9%	12,2%	15,7%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-11	1 363,0	-0,1%	2,0%	-2,0%	-14,4%
Aluminium LME 3M	2013-09-11	1 797,0	-0,5%	-4,0%	-4,8%	-7,9%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-09-11	4,047	1,0%	15,5%	16,3%	13,5%
Polska 10yr yield	2013-09-11	4,573	-3,1%	10,6%	17,3%	14,5%
Polska WIBOR 3M	2013-09-11	2,600	0,0%	0,0%	-2,3%	-22,6%
Polska WIBOR 6M	2013-09-11	2,630	0,0%	0,8%	1,5%	-22,2%
USA 10yr yield	2013-09-11	2,912	-1,8%	11,1%	30,7%	44,5%
Niemcy 10yr yield	2013-09-11	2,045	0,9%	20,2%	29,0%	38,1%
Japonia 10yr yield	2013-09-11	0,734	-1,7%	-2,4%	-17,0%	14,3%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-11	4,487	-0,6%	0,1%	-3,0%	-5,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-11	7,138	0,5%	8,7%	11,2%	20,4%
Włochy 10yr yield	2013-09-11	3,936	0,3%	9,3%	4,2%	-0,3%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-09-11	60,7	-0,3%	3,9%	-2,9%	-12,4%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-09-11	68,4	-1,2%	3,3%	-3,8%	-2,7%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-11	233,8	-0,1%	1,0%	-5,8%	-8,8%
Irlandia 5yr USD	2013-09-11	144,3	-0,3%	1,3%	-11,0%	-10,0%
Japonia 5yr USD	2013-09-11	63,0	0,0%	1,5%	-20,5%	7,4%
Niemcy 5yr USD	2013-09-11	27,2	-2,4%	1,0%	-3,7%	-22,0%
Polska 5yr USD	2013-09-11	91,6	0,4%	9,4%	7,3%	4,7%
Portugalia 5yr USD	2013-09-11	524,2	-2,9%	19,0%	41,9%	42,2%
Rosja 5yr USD	2013-09-11	181,9	-4,7%	-1,5%	-3,8%	29,3%
USA 5yr EUR	2013-09-11	24,1	10,3%	10,6%	-13,8%	-36,2%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-11	34,5	-2,8%	-4,2%	-25,6%	-23,7%
Włochy 5yr USD	2013-09-11	245,5	-0,2%	3,5%	-5,5%	-7,6%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-09-11	4,214	-0,8%	0,5%	-1,2%	1,8%
USD/PLN	2013-09-11	3,168	-1,1%	0,5%	-0,9%	-0,4%
CHF/PLN	2013-09-11	3,404	-0,6%	-0,1%	-2,0%	1,4%
EUR/USD	2013-09-11	1,330	0,3%	0,0%	-0,3%	2,1%
USD/JPY	2013-09-11	100,060	-0,3%	3,7%	4,7%	4,3%

**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.