

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

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

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 621	64	2,50%
Kurs zamknięcia	2 616	-14	-0,53%
Kurs min.	2 606	49	1,92%
Kurs max.	2 626	-5	-0,19%
Wolumen obrotu	20 939	-17 382	-45,36%
LOP	119 950	833	0,70%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2543

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2527

Najbliższe poziomy oporu: 2661 2700 2745 2800

Najbliższe poziomy wsparcia: 2588 2536 2440 2355



**Popytu nie da się kupić**

Drugi dzień osłabienia po 160-punktowym rajdzie jest całkiem naturalny. Dla spóźnionych byków stanowi okazję do zajęcia pozycji na rynku. W poprzednich komentarzach zwracałem uwagę na wsparcia w kolejności 2588, 2564 czy 2532 pkt. Wczoraj praktycznie dotknęliśmy pierwszego poziomu (min 2591 pkt). Jego ponowny test i udana obrona będzie sygnałem kupna. Oczywiście jak zwykle nie brakuje czynników ryzyka. Po pierwsze 2588 pkt to minimalny zasięg korekty (max 2532 pkt), na którym szybkie wskaźniki nie zdążą się wychłodzić. Po drugie nad rynkiem wciąż wisi widmo głębszej korekty wzrostów na Zachodzie. Wczoraj do jej wywołania mógł się przyczynić ujawniony protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Wg "minutek" Fed może zdecydować się na redukcję QE w "najbliższych miesiącach". Generalnie dyskutowano na temat, jak ograniczyć rozpasany program luzowania ilościowego nie robiąc krzywdy rynkom (zahamowanie wzrostu rynkowych stóp procentowych). Manewrów za dużo nie ma, stopę funduszy federalnych (0,25%) ciężko obniżyć. Niemniej inne zdanie wydają się mieć bankierzy z EBC. Wczorajsze informacje o rozważaniach przez bank wprowadzenia... ujemnych stóp procentowych momentalnie osłabiły wspólną walutę. EBC już wcześniej sygnalizował taki ruch. Wczoraj napłynęły jakieś konkrety, mianowicie obniżenie stopy depozytowej z 0% do... -0,1%. Kiedyś takie dywagacje określano mianem "kuriozum". Dziś jest to jeden ze sposobów uniknięcia tzw. pułapki płynności. Przez ujemną stopę depozytową banki musiałyby płacić za "parkowanie" gotówki w EBC, co w teorii miało by pobudzić akcje kredytową. Pionierem takiego rozwiązania w 2009 roku był szwedzki Riskbank. Rok później bank nie dostrzegł spektakularnych efektów takiego ruchu. Co prawda wzrost akcji kredytowej nieznacznie przyspieszył, ale na ile był to efekt wzrostu gospodarczego a na ile ujemnych stóp, niewiadomo. Sumarycznie był niewielki potwierdzając wnioski Japończyków z ich wówczas pionierskiego QE, mianowicie że "popytu nie da się kupić".

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 20 listopada 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	2 598,78	2 594,99	-0,22%	2 581,55	2 605,43	23,9	723,0
WIG30	2 760,9	2 520,1	2 735,46	2 736,01	-0,10%	2 723,62	2 742,58	19,0	764,0
sWIG80	15 105,3	9 747,6	14 918,06	14 923,74	0,05%	14 863,84	14 937,54	73,7	46,9
mWIG40	3 599,3	2 431,1	3 488,15	3 505,43	0,64%	3 483,42	3 505,43	22,0	93,7
WIG PL	56 348,5	43 438,1	55 743,92	55 953,06	-0,04%	55 743,92	55 953,31	209,4	-
WIG	55 146,8	42 842,1	54 770,08	54 778,80	0,00%	54 535,98	54 866,21	330,2	911,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,00	4 896	1,4%	-1,3%	-17,8%	-4,9%	1,5%	-2,0%	-26,0%	-15,6%
ASSECOPOL	50,79	4 216	-0,2%	1,2%	12,1%	23,0%	-0,1%	0,5%	3,8%	12,3%
AZOTY TARNÓW	74,00	7 340	-2,6%	-7,5%	4,2%	-0,7%	-2,5%	-8,2%	-4,1%	-11,3%
BANK HANDLOWY	125,00	16 332	-2,7%	-3,1%	8,6%	22,8%	-2,6%	-3,8%	0,3%	12,1%
BOGDANKA	134,50	4 575	1,9%	18,2%	21,2%	13,1%	2,0%	17,5%	12,9%	2,5%
BORYSZEW	0,51	1 122	-1,9%	-7,3%	2,0%	24,4%	-1,8%	-8,0%	-6,3%	13,7%
BRE	556,95	23 488	-0,2%	4,3%	23,2%	55,6%	-0,1%	3,6%	14,9%	44,9%
BZ WBK	386,00	36 108	2,0%	1,7%	14,4%	41,7%	2,1%	1,0%	6,2%	31,0%
CCC	122,00	4 685	1,7%	-11,6%	20,8%	56,0%	1,8%	-12,3%	12,5%	45,3%
CYFROWY POLSAT	19,90	6 932	1,0%	-17,1%	-4,8%	8,4%	1,1%	-17,8%	-13,1%	-2,3%
ENEA	15,56	6 869	1,6%	2,4%	3,7%	16,5%	1,7%	1,7%	-4,5%	5,8%
EUROCASH	54,50	7 537	-0,7%	9,0%	-6,0%	-9,9%	-0,6%	8,3%	-14,3%	-20,6%
GTC	8,77	2 801	-0,3%	5,7%	9,9%	20,5%	-0,2%	5,0%	1,6%	9,8%
ING BSK	119,50	15 547	0,0%	-1,2%	7,9%	31,3%	0,1%	-1,9%	-0,4%	20,7%
JSW	67,94	7 977	3,5%	-2,3%	-5,6%	-12,9%	3,6%	-3,0%	-13,9%	-23,6%
KERNEL	45,10	3 594	4,2%	-14,6%	-4,8%	-24,2%	4,3%	-15,3%	-13,1%	-34,9%
KGHM	121,70	24 340	1,0%	-1,6%	-1,1%	-13,9%	1,1%	-2,3%	-9,3%	-24,6%
LOTOS	40,50	5 260	1,3%	5,9%	10,3%	2,3%	1,4%	5,2%	2,0%	-8,4%
LPP	9 102,00	16 667	0,3%	-0,4%	9,6%	30,3%	0,4%	-1,1%	1,4%	19,6%
NETIA	5,43	1 889	0,0%	6,1%	9,0%	23,1%	0,1%	5,3%	0,8%	12,5%
PEKAO	190,00	49 869	-0,5%	-5,7%	11,2%	19,5%	-0,4%	-6,4%	2,9%	8,8%
PGE	18,70	34 965	-1,2%	2,9%	22,9%	11,4%	-1,1%	2,2%	14,7%	0,7%
PGNIG	5,92	34 928	0,0%	1,5%	-5,7%	1,2%	0,1%	0,8%	-14,0%	-9,5%
PKNORLEN	45,72	19 555	-1,6%	-0,6%	3,5%	-10,0%	-1,5%	-1,3%	-4,8%	-20,7%
PKOBP	41,00	51 250	-1,2%	3,9%	8,1%	21,7%	-1,1%	3,2%	-0,2%	11,0%
PZU	469,00	40 499	0,0%	1,8%	6,6%	6,5%	0,1%	1,1%	-1,7%	-4,2%
SYNTHOS	5,29	7 000	0,4%	-2,0%	16,8%	5,2%	0,5%	-2,7%	8,5%	-5,5%
TAURON	5,33	9 341	-0,6%	4,7%	17,7%	26,6%	-0,5%	4,0%	9,4%	15,9%
TPSA	10,99	14 423	-1,0%	24,9%	50,5%	43,7%	-0,9%	24,2%	42,3%	33,0%
TVN	15,30	5 293	0,7%	-1,5%	20,0%	62,8%	0,8%	-2,3%	11,7%	52,1%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Lekkie cofnięcie

Środa na WIG20 przyniosła kontynuację spadkowej korekty z poprzedniego dnia. Ruch nie wyrządził jednak na razie większej szkody bykom, połowa poniedziałkowej mocnej świecy nadal się broni. Na zamknięciu indeks blue-chipów stracił 0,2%, finiszując na poziomie 2595,0 pkt (dobrze radziły sobie dziś walory Kelnera i JSW, słabo wypadły Handlowy i PKN). Nieco lepiej prezentowały się mWIG40 i sWIG80 zyskując po odpowiednio 0,6% i 0,1%. Ostatnie 2-3 tygodnie były raczej słabsze dla mniejszych spółek a blue-chipy wspięły się na nowe lokalne szczyty. Napływ środków na zakup akcji nadal jednak jest wyraźny, o czym świadczą informacje o szybkiej sprzedaży pakietu akcji Energi przeznaczonego dla dużych inwestorów indywidualnych. Poniekąd to dobry sposób Skarbu Państwa na szybkie przetestowanie rynku. Na innych giełdach nastroje były dziś dość mieszane. DAX zyskał 0,1%, ale już parkiety z naszego regionu (BUX, RTS, PX) były pod kreskę. Pod wieczór na lekkich plusach grany był S&P500. Wieczorem czeka na inwestorów jeszcze publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Z kolei Bloomberg donosi, że ECB rozważa wprowadzenie ujemnych stóp procentowych (co z kolei słabo świadczy o europejskiej gospodarce). Dziś GPW podała, że do końca 2014 będzie obowiązywał obecny harmonogram sesji, która kończy się o 17:05.

Krzysztof Pado

### Komentarz przed sesją:

#### Mieszane odczucia na rynkach

Wczorajszy dzień mógł pozostawić mieszane odczucia wśród inwestorów. Co prawda małe i średnie spółki odrobiły stratę (wzrosty odpowiednio o niecałe 0,1% i 0,6%), jednak indeks największych spółek ciągle tkwi w korekcie, co było widać po spadku o nieco ponad 0,2%. Blue chipy wyhamowały poniżej 2600,0 pkt. na poziomie 2595,0 pkt. Międzynarodowe rynki także cechuje brak jednolitych nastrojów. S&P500 spadł o prawie 0,4%, a Nasdaq o niemal 0,3%. Przeciwieństwem natomiast jest Tokio, gdzie tamtejsza giełda zanotowała wzrost o ponad 1,9%. Wśród kontraktów terminowych nie widać siły popytu. *Futures* na S&P500 i DJIA maleją o ok.0,1%, spada też wartość kontraktów na Nikkei (-0,4%). Dzisiejsze notowania będą pod silnym wpływem danych makro. GUS poda ceny produkcji oraz informacje o stanie produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. Ważniejsze jednak będą dane z USA (PMI dla przemysłu, liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych i inflacja producencka). Dane o PMI zostaną też podane w strefie Euro, Niemczech i Francji (rynek przewiduje wzrost indeksów PMI). Technicznie patrząc, blue chipy mogą upatrywać wsparcia na poziomie ok. 2510,0 pkt. Dziś także przekonamy się, czy niedźwiedzie są na tyle mocne, aby ponownie skorygować poniedziałkowy wystrzał w górę.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Tuż po 16:00 naszego czasu Bloomberg poinformował, że EBC rozważa wprowadzenie ujemnych stóp procentowych. Wg agencji obniżona miałaby być stopa depozytowa z 0% do ...-0,1%. EUR/USD momentalnie stracił 100 pipsów !

### EUR/USD intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>GPW</b>	Rada Giełdy zdecydowała w środę o przedłużeniu do końca 2014 roku czasowego skrócenia sesji giełdowej do godzin 8.30-17.05 - podała GPW w komunikacie. W komunikacie zaznaczono, że warunkiem przedłużenia obowiązywania skróconego harmonogramu sesji giełdowej jest zgoda KNF.
<b>Mercator</b>	Mercator Medical, producent jednorazowych rękawic medycznych, zadebiutuje na warszawskiej giełdzie w czwartek, 21 listopada.
<b>Polnord</b>	Polnord zakłada, że w przyszłym roku powiększy ofertę o ponad 1.200 mieszkań, co pozwoli mu na zmierzenie się ze sprzedażą na poziomie 1.500 lokali. Spółka rozmawia z BGK o projektach dla Funduszu Mieszkań na Wynajem. Deweloper pracuje nad obniżeniem zadłużenia - poinformowali przedstawiciele Polnordu.
<b>Elemental</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny związany z ofertą publiczną akcji serii M notowanej na rynku NewConnect spółki Elemental Holding oraz przeniesieniem akcji firmy do obrotu na rynku regulowanym - podała Komisja w komunikacie.
<b>Cube.ITG</b>	Notowana na NewConnect spółka informatyczna Cube.ITG na przełomie 2013 i 2014 roku chce przenieść notowania na główny rynek GPW. Jednym z pomysłów spółki na poprawę wyników jest rozwój na rynku europejskim - poinformowali na spotkaniu z dziennikarzami przedstawiciele spółki.
<b>PKN</b>	PKN Orlen spodziewa się w czwartym kwartale 2013 r. stabilizacji marży rafineryjnej z dyferencjałem łącznie na poziomie około 2,5 USD - poinformował PAP Sławomir Jędrzejczyk, wiceprezes PKN Orlen. Podtrzymał, że spółka nie planuje do końca roku emisji kolejnej transzy obligacji detalicznych.
<b>Gino Rossi</b>	Walne zgromadzenie Gino Rossi zwołane na 17 grudnia zdecyduje o wprowadzeniu programu motywacyjnego dla kluczowych pracowników spółki na lata 2013-2017. Warunkiem uruchomienia programu za 2013 rok będzie wypracowanie przez Gino Rossi 14,1 mln PLN zysku EBITDA - podała spółka w komunikacie. Jak wynika z wycieńzeń PAP warunkami uruchomienia programu w kolejnych latach będzie wzrost zysku EBITDA kolejno do: 20,4 mln PLN w 2014 roku, 26,5 mln PLN w 2015 roku, 31,3 mln PLN w 2016 roku i 34,3 mln PLN w 2017 roku.
<b>ZE PAK</b>	Zespół Elektrowni PAK jest w przededniu podjęcia decyzji o zamrożeniu inwestycji budowy bloku gazowego w Adamowie - poinformowała prezes spółki Katarzyna Muszkat. Dodała, że do tej inwestycji można będzie wrócić po 2020 roku.
<b>Budimex</b>	Budimex złożył najtańszą ofertę w przetargu na dokończenie budowy drogi ekspresowej S5 na odcinku Kaczkowo-Korzeńsko. Wartość oferty to 244,5 mln PLN brutto - podała GDDKiA w komunikacie. Poza Budimexem w postępowaniu przetargowym złożono dwie oferty: konsorcjum Strabag zaoferowało wykonanie prac za 276,1 mln PLN brutto a konsorcjum firm Obrascón Huarte Lain i OHL oszacowało prace na 436,2 mln PLN.
<b>BZ WBK</b>	Zarząd BZ WBK zaakceptował szczegółowe warunki emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, zakładające emisję obligacji o wartości 500 mln PLN o zapadalności 3 lata - poinformował bank w śródownym komunikacie.
<b>Puławy, Lotos</b>	<p>Grupa Azoty Puławy zainwestuje w linię do produkcji tiosiarczanu amonu, wykorzystywanego przy produkcji nawozów azotowych. Koszt inwestycji, wraz z budową zbiorników, to ponad 120 mln PLN. Inwestycja powstałaby na terenie należącym do Grupy Lotos - poinformował na konferencji Zenon Pokojski, wiceprezes Grupy Azoty Puławy. Dodał, że ciężar finansowy inwestycji Puławy wzięłyby na siebie. "Lotos dostarczy media i teren pod produkcję" - powiedział wiceprezes. Zbiorniki, które są istotną częścią tej inwestycji, powstałyby już na terenie Gdańskich Zakładów Nawozów Fosforowych. Tiosiarczan amonu jest wykorzystywany jako półprodukt do produkcji nawozów azotowych. Zdolności produkcyjne instalacji na początku wyniosłyby 20 tys. ton, a docelowo wzrosłyby do 100 tys. ton.</p> <p>Średnioroczny CAPEX Grupy Azoty Puławy wynosi ok. 300 mln zł. Wiceprezes ocenia, że podobna kwota może też zostać wydana na inwestycje w 2014 roku. Pokojski poinformował na konferencji, że grupa zamierza rozwijać m.in. działalność w Senegal. Wiceprezes powiedział, że w planach jest złożenie oferty ministerstwu rolnictwa Senegal na dokonanie audytu gospodarki wodnej, stanu gleb kraju, podjęcia działań edukacyjnych i badań. Spółka mogłaby dostarczać na tamtejszy rynek wiedzę, technologię oraz nawozy. Wiceprezes zapytany, czy chodziłoby jedynie o sprzedaż nawozów, czy w przyszłości ewentualnie również o uruchomienie tam produkcji, odpowiedział: "Każdy wariant jest możliwy".</p> <p><i>BDM: Pomysł wybudowania instalacji tiosiarczanu amonu (ATS) to kolejne rozszerzenie portfolio produktów spółki. Nawóz ten jest stosowany przede wszystkim w ogrodnictwie/sadownictwie do przerzedzania roślin. CAPEX na poziomie 120 mln PLN nie jest dużą kwotą przy skali działalności spółki i posiadanej gotówce (420 mln PLN netto na koniec 3Q'13). Zakładane 300 mln PLN w tym roku przez spółkę jest bliskie naszym założeniom (274 mln PLN).</i></p>

**Cinema City**

Cinema City zakłada, że wyda na inwestycje w 2014 r. 30-35 mln EUR wobec ok. 20 mln EUR w 2013 r. Planuje wówczas otworzyć kina z 70-80 ekranami w Polsce, Izraelu i Rumunii. Spółka optymistycznie patrzy na swoją działalność w perspektywie najbliższych dwóch lat – poinformował PAP Nisan Cohen, dyrektor finansowy Cinema City International. Cohen nie chciał zdradzić, czy w przyszłym roku spółka może zdecydować się na akwizycje. Cohen nie chciał komentować przebiegu ostatniego kwartału 2013 r. Przypomniał jedynie, że do kin wejdą w nim jeszcze dwa duże tytuły - kolejne części „Hunger Games” i „Hobbita”. W całym 2013 r. Cinema City oczekuje jednak lepszych wyników niż w 2012 r.

**Orbis**

Grupa Orbis liczy na udany 4Q'13. Jeśli sytuacja gospodarcza w kraju będzie się dalej poprawiać, to przyszłoroczne wyniki grupy powinny być lepsze - poinformował w rozmowie z PAP Ireneusz Węglowski, wiceprezes Orbisu. Dodał, że dla wyników czwartego kwartału istotny będzie dodatkowo odbywający się w Warszawie szczyt klimatyczny COP19. Oceniał, że na dobre wyniki w 4Q'13 wpływ powinna też mieć ogólna poprawa sytuacji gospodarczej, widoczna już w 3Q'13. Węglowski ocenił, że wzrost wskaźnika RevPar to m.in. efekt wprowadzenia strategii wzrostu wolumenu sprzedaży, nastawionej na pozyskanie jak największej liczby gości.

**Gorenje**

Producent sprzętu AGD Gorenje, który planuje pod koniec grudnia debiut na GPW, zamierza do 2015 roku zmniejszyć wskaźnik zadłużenia dług netto do EBITDA do poziomu maksymalnie 3,0. Na spłatę długów ma być przeznaczona duża część środków z emisji akcji - poinformowali przedstawiciele spółki. Oferta publiczna będzie realizowana w Słowenii i w Polsce. Obecnie akcje Gorenje notowane są na głównym rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Ljubljanie.

W wyniku pierwszego podwyższenia kapitału drugim co do wielkości akcjonariuszem został niedawno Panasonic Corporation, który ma 12,73% akcji. Kolejnym istotnym akcjonariuszem, z 10,3% udziałem, jest International Finance Corporation (należący do Grupy Banku Światowego). Dzięki współpracy z Panasonic Gorenje chce zwiększyć wykorzystanie mocy produkcyjnych, wspólnie inwestować w nową fabrykę, stworzyć wspólny kanał sprzedaży i dystrybucji, a także prowadzić projekty i badania nad nowymi produktami.

Drugie podwyższenie kapitału zostanie przeprowadzone w dwóch turach. W pierwszej akcji zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom Gorenje. Akcje, które nie zostaną subskrybowane i opłacone w pierwszej turze, zostaną zaoferowane w drugiej - pracownikom spółki, a następnie nowym inwestorom.

**Serinus**

Serinus Energy podpisał dwie umowy kredytowe z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju o łącznej wartości 60 mln USD na finansowanie inwestycji w Tunezji

**Sonel**

Sonel oczekuje, że w tym roku uda mu się poprawić wyniki w stosunku do roku poprzedniego. Także 2014 r. powinien być r/r lepszy. Tegoroczny zysk może zostać w spółce ze względu na planowane inwestycje

Prezes poinformował, że w przyszłym roku CAPEX spółki sięgnie ok. 9 mln PLN. Część inwestycji zostanie zrealizowana przy pomocy dotacji unijnych.

Sonel wraz z chińskim partnerem HolleyMetering chce wejść na rynek inteligentnych liczników energii elektrycznej. W połowie 2014 r. zamierza rozpocząć ich produkcję w Polsce. Docelowo moce wytwórcze mają sięgnąć 20-60 tys. urządzeń miesięcznie.

Na początku produkcja zostanie uruchomiona w fabryce Sonela. Jeśli jednak okaże się, że rynek jest bardziej chłonny i wymagane są większe moce, to wówczas przeniesiemy produkcję do parku technologicznego. Nie zamierzamy budować nowego zakładu od podstaw, wystarczy wynajęcie hali i zamontowanie w niej odpowiedniej linii produkcyjnej. Zanim zdobędziemy certyfikaty, będziemy startować w przetargach w konsorcjum z HolleyMetering, w oparciu o chińską technologię – dodał prezes.

**Trans Polonia**

Trans Polonia ocenia, że utrzymanie aktualnej dynamiki przychodów spółki w przyszłym roku i dłuższym terminie jest możliwe. Spółka obserwuje wzrost zamówień z krajów Europy Zachodniej, który wiąże z ożywieniem gospodarczym.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-11-20	399,7	-0,3%	0,7%	8,2%	6,4%	Miedź	LME 3M	2013-11-20	6 970,0	-0,1%	-3,8%	-4,8%	-5,8%	
MSCI World	2013-11-20	1 616,4	-0,3%	1,1%	8,0%	7,4%	Ropa	WTI Crude	2013-11-20	93,9	0,0%	-5,9%	-7,3%	-0,4%	
MSCI EM	2013-11-20	1 024,5	-0,5%	-2,0%	10,0%	-1,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-20	1 260,9	-1,1%	-4,2%	-8,0%	-8,5%	
MSCI BRIC	2013-11-20	287,4	-0,3%	-0,9%	13,0%	-0,8%	Aluminium	LME 3M	2013-11-20	1 794,0	0,6%	-2,9%	-6,3%	-3,6%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-11-20	54 778,9	0,0%	4,2%	11,4%	19,0%	Polska	5yr yield	2013-11-20	3,633	0,1%	2,5%	-2,2%	27,2%
Polska	WIG20	2013-11-20	2 600,7	-0,2%	5,0%	10,9%	14,8%	Polska	10yr yield	2013-11-20	4,378	0,1%	3,5%	0,4%	32,4%
Polska	mWIG40	2013-11-20	3 483,1	0,6%	1,5%	10,4%	26,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-20	2,550	0,0%	-0,8%	-1,9%	-5,9%
Polska	sWIG80	2013-11-20	14 916,0	0,1%	4,7%	16,6%	36,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-20	2,600	0,0%	0,0%	-0,8%	-1,5%
Węgry	BUX	2013-11-20	18 680,7	-1,0%	-0,3%	0,4%	-1,5%	USA	10yr yield	2013-11-20	2,799	3,4%	7,6%	-3,3%	45,3%
Czechy	PX	2013-11-20	1 017,4	-0,3%	2,6%	6,3%	6,0%	Niemcy	10yr yield	2013-11-20	1,714	-0,3%	-7,3%	-8,4%	23,2%
Bułgaria	Sofix	2013-11-20	461,0	0,1%	1,4%	2,8%	17,2%	Japonia	10yr yield	2013-11-20	0,615	-1,0%	-1,6%	-16,1%	-30,0%
Rosja	Micex	2013-11-20	1 508,5	-0,2%	-1,2%	10,0%	8,3%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-20	4,090	0,3%	-4,4%	-9,8%	-2,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-20	1 447,2	-0,5%	-4,3%	10,2%	3,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-20	6 193,0	-0,3%	3,4%	4,6%	14,8%	Portugalia	10yr yield	2013-11-20	6,012	0,7%	-2,3%	-6,6%	14,9%
Turcja	ISE 100	2013-11-20	74 617,7	1,1%	-1,0%	4,5%	-15,8%	Włochy	10yr yield	2013-11-20	3,504	-0,4%	-2,7%	-5,8%	5,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-11-20	3 049,2	-0,1%	0,7%	9,9%	9,2%	Belgia	5yr USD	2013-11-20	44,0	3,2%	-18,0%	-29,0%	-29,2%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-20	6 698,0	-0,1%	1,4%	4,5%	1,0%	Chiny	5yr USD	2013-11-20	67,5	1,5%	-13,1%	-39,0%	-6,5%
Francja	CAC40	2013-11-20	4 272,3	-0,1%	-0,2%	6,3%	7,4%	Francja	5yr USD	2013-11-20	50,1	0,2%	-18,9%	-29,6%	-25,2%
Niemcy	DAX	2013-11-20	9 193,3	0,1%	3,8%	10,9%	8,8%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-20	9 629,8	-0,7%	-3,9%	13,7%	15,5%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-20	162,0	-0,1%	-16,6%	-29,9%	-23,2%
Holandia	AEX	2013-11-20	395,5	0,3%	3,1%	7,9%	8,0%	Irlandia	5yr USD	2013-11-20	127,0	1,6%	-2,1%	-10,9%	-11,7%
Szwecja	OMX 30	2013-11-20	1 299,5	-0,4%	0,8%	3,8%	4,2%	Japonia	5yr USD	2013-11-20	52,1	-1,7%	-6,4%	-19,8%	-19,6%
Austria	ATX	2013-11-20	2 621,5	-0,5%	1,3%	5,8%	5,8%	Niemcy	5yr USD	2013-11-20	20,4	1,9%	-11,4%	-27,7%	-35,0%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska							
USA	DJIA	2013-11-20	15 967,0	-0,4%	3,5%	6,6%	5,0%	Portugalia	5yr USD	2013-11-20	363,8	1,9%	-4,7%	-20,6%	24,3%
USA	S&P500	2013-11-20	1 787,9	-0,4%	2,3%	8,4%	8,0%	Rosja	5yr USD	2013-11-20	163,4	0,2%	7,2%	-20,6%	19,1%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-20	3 931,6	-0,3%	0,4%	8,9%	13,0%	USA	5yr EUR	2013-11-20	30,4	1,1%	-10,8%	38,1%	2,7%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-20	13 442,8	-0,1%	2,5%	6,8%	8,2%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-20	25,0	0,0%	-11,6%	-31,3%	-44,5%
Meksyk	IPC	2013-11-20	40 643,3	0,4%	1,4%	-1,9%	0,1%	Włochy	5yr USD	2013-11-20	191,8	1,2%	-8,0%	-19,9%	-14,5%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-19	54 307,0	-2,3%	-4,2%	2,8%	-3,9%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-11-20	5 188,3	3,3%	-1,5%	40,0%	46,7%	EUR/PLN	2013-11-20	4,193	0,3%	0,4%	-1,2%	0,3%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-11-20	3,120	1,0%	2,2%	-1,6%	-3,7%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-21	15 076,1	-0,3%	3,5%	13,2%	-1,1%	CHF/PLN	2013-11-20	3,403	0,3%	0,5%	-1,3%	1,7%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-20	23 700,9	0,2%	1,8%	8,8%	3,9%	EUR/USD	2013-11-20	1,344	-0,7%	-1,7%	0,5%	4,1%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-20	2 206,6	0,6%	0,6%	6,8%	-1,2%	USD/JPY	2013-11-20	100,120	0,0%	2,0%	2,6%	-2,2%	
Indie	BSE30	2013-11-20	20 635,1	-1,2%	-1,1%	13,4%	3,3%								
Indonezja	JKSE	2013-11-20	4 350,8	-1,1%	-4,3%	4,4%	-15,5%								
Izrael	TA 25	2013-11-20	1 335,3	0,7%	3,0%	11,3%	9,3%								
Korea	Kospi	2013-11-21	2 017,2	-0,7%	-1,7%	6,9%	1,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-21	5 307,7	-0,8%	0,6%	6,6%	5,3%								

Źródło: Bloomberg

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.