

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 11 września 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 505	1	0,04%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2446
Kurs zamknięcia	2 466	-28	-1,12%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 466	-27	-1,08%	
Kurs max.	2 515	2	0,08%	
Wolumen obrotu	27 340	10 265	60,12%	Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	71 239	-2 010	-2,74%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300



**Byki przed obroną trendu**

Wczorajsza sesja na FW20 przyniosła najmocniejszy spadek od końca sierpnia. Cała sesja była słaba (na rynku kasowym tracili m.in. spółki energetyczne po sprzecznych informacjach płynących z rządu na temat przyszłości kopalń) a podaż docisnęła jeszcze w końcówce (m.in. poprzez KGHM, który znalazł się na wsparciu). Ostatecznie kontrakty zamknęły się na 2466 pkt, co oznaczało spadek o 1,1%. Po tak mocnych wzrostach jakie mieliśmy od początku sierpnia szukanie pretekstu do korekty nie dziwi. Przed bykami teraz jednak konieczność obrony stromej linii trendu wzrostowego – poprowadzonej od dołka z 8 sierpnia przez mini-korektę z końca sierpnia (znajduje się ona w okolicach 2455 pkt). Na rynkach europejskich przeważały wczoraj spadki. DAX zniżył o 0,1%, mocniej tracił rosyjski RTS (dziś rano też pod presją). Dziś wchodzą w życie zaostrzone sankcje UE wobec Rosji – nowe minima wobec USD notuje rosyjska waluta. Wczorajsza sesja na Wall Street przebiegła bez większej historii – S&P500 zyskał 0,1% ale nie wystarczyło to do powrotu ponad 2000 pkt. Nastroje w Azji są dziś lekko pozytywne, Nikkei225 wzrósł o 0,2%. Podobnej skali wzrost notują kontrakty na DAX, w pobliżu wczorajszych zamknięć notowane są ich odpowiedniki na S&P500. W kalendarium mogą zwrócić dziś uwagę dane o sprzedaży detalicznej w USA za sierpień oraz indeks Uniwersytetu Michigan. W przyszłym tygodniu w centrum europejskiej uwagi może znaleźć się Szkocja – najnowszy sondaż z powrotem daje lekką przewagę przeciwnikom niepodległości (52:48).

Krzysztof Pado

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 11 września 2014**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 279,6	2 536,01	2 501,58	-1,37%	2 501,58	2 546,83	45,3	956,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 708,95	2 675,10	-1,25%	2 674,14	2 717,75	43,6	1 057,4
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 160,39	3 150,71	-0,05%	3 146,27	3 164,82	18,6	63,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 187,73	1 189,12	0,29%	1 183,54	1 189,77	6,2	54,0
WIG-PL	56 438,7	49 741,3	55 712,94	55 547,13	-0,92%	55 547,13	55 712,94	165,8	-
WIG	55 384,8	48 765,5	54 594,03	54 065,27	-0,90%	54 041,79	54 735,23	693,4	1 178,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	83,04	5 808	-2,2%	5,8%	0,0%	-6,7%	-0,9%	-0,5%	-1,2%	-13,2%
ASSECOPOL	43,35	3 598	1,0%	3,8%	3,3%	-7,5%	2,2%	-2,5%	2,1%	-14,0%
BANK HANDLOWY	118,50	15 483	-0,4%	3,9%	-2,9%	9,6%	0,8%	-2,3%	-4,1%	3,1%
BOGDANKA	109,00	3 707	-3,3%	-2,8%	-10,1%	-8,5%	-2,0%	-9,1%	-11,3%	-15,0%
BORYSZEW	6,48	1 426	0,6%	7,1%	22,7%	27,1%	1,9%	0,8%	21,5%	20,6%
BZ WBK	397,75	39 471	-1,3%	10,9%	5,8%	-2,8%	-0,1%	4,6%	4,6%	-9,3%
CCC	129,50	4 973	0,3%	25,1%	14,1%	7,7%	1,6%	18,8%	12,9%	1,2%
CYFROWY POLSAT	26,08	16 679	1,9%	12,9%	13,5%	25,9%	3,1%	6,7%	12,3%	19,4%
ENEA	16,00	7 063	-0,9%	7,5%	-0,6%	9,0%	0,3%	1,2%	-1,8%	2,5%
EUROCASH	35,12	4 867	-0,1%	-5,1%	-17,3%	-9,9%	1,2%	-11,4%	-18,5%	-16,4%
GRUPA AZOTY	69,80	6 924	0,9%	-8,2%	-8,5%	21,4%	2,2%	-14,5%	-9,7%	14,9%
GTC	5,85	2 055	-1,2%	-14,6%	-26,9%	-14,8%	0,1%	-20,9%	-28,1%	-21,3%
ING BSK	141,00	18 344	0,2%	8,5%	7,7%	11,9%	1,5%	2,2%	6,5%	5,4%
JSW	29,97	3 519	-2,3%	-19,0%	-35,1%	-33,4%	-1,1%	-25,3%	-36,3%	-39,9%
KERNEL	24,95	1 988	-2,9%	-7,9%	-26,5%	7,5%	-1,6%	-14,2%	-27,7%	1,0%
KGHM	131,50	26 300	-3,6%	2,2%	10,7%	27,8%	-2,3%	-4,1%	9,5%	21,3%
LOTOS	29,91	3 885	-0,3%	-16,1%	-22,0%	-18,8%	0,9%	-22,4%	-23,2%	-25,3%
LPP	9 842,00	18 022	-1,5%	32,1%	16,5%	13,3%	-0,2%	25,8%	15,3%	6,8%
mBANK	487,30	20 568	-2,5%	10,2%	-5,0%	-5,4%	-1,3%	3,9%	-6,2%	-11,9%
NETIA	5,69	1 980	1,2%	2,5%	7,2%	19,8%	2,5%	-3,8%	6,0%	13,3%
ORANGE POLSKA	11,25	14 764	-0,4%	13,5%	8,1%	9,8%	0,8%	7,2%	6,9%	3,3%
PEKAO	190,00	49 869	-0,1%	10,1%	-1,0%	4,3%	1,1%	3,8%	-2,2%	-2,2%
PGE	21,12	39 489	-2,4%	-1,5%	0,3%	13,6%	-1,2%	-7,8%	-0,9%	7,1%
PGNIG	4,95	29 205	0,0%	3,1%	-2,8%	15,4%	1,2%	-3,2%	-4,0%	8,9%
PKNORLEN	40,65	17 386	-1,9%	5,0%	-0,9%	0,2%	-0,6%	-1,3%	-2,1%	-6,3%
PKOBP	39,37	49 213	-1,3%	6,5%	-3,0%	-4,9%	-0,1%	0,2%	-4,2%	-11,4%
PZU	501,90	43 340	-0,5%	10,1%	8,6%	19,4%	0,7%	3,8%	7,4%	12,9%
SYNTHOS	4,64	6 140	-0,2%	1,5%	3,8%	-7,6%	1,0%	-4,8%	2,6%	-14,1%
TAURON	5,13	8 991	-1,9%	5,3%	-3,0%	4,7%	-0,7%	-1,0%	-4,2%	-1,8%
TVN	15,02	5 253	0,3%	10,0%	-6,7%	-3,7%	1,5%	3,7%	-7,9%	-10,2%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Polityka dezinformacyjna rządu

Na dzisiejsze bardzo ciekawe notowania największych spółek wpływało kilka elementów. Pierwszy to ceny miedzi i srebra, który od jakiegoś czasu zachowują się bardzo słabo i ich dzisiejsze tąpnięcie 1% w dół w końcu wpłynęło na KGHM. Akcje koncernu od rana przyciągały największe na rynku obroty i niestety dla akcjonariuszy przeważała tu strona sprzedających - na koniec dnia straciły na wartości 3,5% przy 290 milionach obrotów. Drugim czynnikiem wpływającym na rynek były informacje o wprowadzeniu nowych sankcji na Rosję przez UE. Wydawało się, że wstrzymanie ognia na Ukrainie powstrzyma tą decyzję Unii i jej ogłoszenie wpłynęło negatywnie na rynki akcji. Najważniejszym wydarzeniem były jednak komunikaty dotyczące spółek energetycznych. Rano otrzymaliśmy informację z ministerstwa gospodarki o planowanym przejściu nierentownych kopalni przez koncerny energetyczne, co wywołało ich bardzo mocną wyprzedaż. Kilkoprocetowe spadki PGE, Tauronu, Enei i Energii były bardzo istotnym ciosem dla indeksów i zdecydowanie niemiałą (choć częściowo wliczaną w ceny) informacją dla inwestorów. Jeszcze bardziej kuriozalne było jednak zdementowanie tych informacji w drugiej połowie dnia przez ministerstwo skarbu państwa. Nie pierwszy raz rząd fatalnie komunikuje się z rynkiem, a dzisiejszy chaos informacyjny kosztował inwestorów sporo pieniędzy. Dla mediów najważniejszym tematem były informacje o "załamaniu" dostaw gazu z Gazpromu. Zwróciłbym uwagę na to, że są to dostawy na poziomie z zeszłego tygodnia i niższe są jedynie od podwyższonych zamówień. Byłbym w związku z tym daleki od medialnej paniki i zastanawiania się przez dziennikarzy kiedy nam zabraknie gazu (mimo ciągłych dostaw i pełnych magazynów). Mimo prób odbicia w końcówce, ostatecznie WIG20 stracił 1,3%, a wynik sesji jest zdecydowanym zwycięstwem podaży, co wpisuje się w preferowany przeze mnie scenariusz korekty WIG20. Kolejny raz silniejsze były małe i średnie spółki. Przypomnę, że ta relatywna siła jest zgodna z moimi oczekiwaniami, ale jej skala jest od wczoraj niepokojąca i wydaje się, że małą ucieczkę zagranicznego kapitału krajowi inwestorzy całkowicie bagatelizują, a taki brak strachu może się mocno zemścić.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Mocne tąpnięcie blue chipów

Wczorajsza sesja przyniosła bardzo duże spadki największym spółkom warszawskiego parkietu. Blue chipy straciły niemal 1,4%, kończąc notowania w okolicach 2501,6 pkt. Duża była w tym zasługa spółek energetycznych, które zaliczyły pokaźny zjazd w dół po wypowiedzi ministra. Pod kreską znalazły się też podmioty z WIG50, które spadły o 0,1%. Lepiej poradziły sobie natomiast spółki z WIG250, które zyskały 0,3%. Indeks szerokiego rynku stracił 0,9%. Strona podażowa przeważała również na większych rynkach w Europie. Niemiecki DAX obsunął się o 0,1%. Większe straty zaliczyły natomiast węgierski BUX (-0,4%), a także londyński FTSE, który stracił 0,5%. Niewielką przewagę byki miały na rynkach globalnych. W USA S&P500 wzrósł o 0,1%, podobnie jak Nasdaq. W Japonii Nikkei też znalazł się na niewielkim plusie (+0,2%). Kontrakty na S&P500 oraz Nasdaq spadają, odpowiednio po 0,4% oraz 0,2%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie zdominowany przez odczyty produkcji przemysłowej oraz inflacji konsumenckiej. Nad ranem dane o przemyśle napłynęły do nas z Japonii. Odczyty dot. produkcji przemysłowej dotrą do nas również z Węgier, Włoch oraz dla całej strefy Euro, a także Indii. Poznamy także odczyty inflacji konsumenckiej dla mniejszych europejskich gospodarek. W USA zostaną natomiast opublikowane wyniki sprzedaży detalicznej. Powinniśmy również poznać ocenę ratingową dla Polski opublikowaną przez Moody's. Politycznym wydarzeniem będzie zaplanowane na dziś spotkanie ministrów finansów strefy euro. Myślę, że początek sesji będzie lekko spadkowy. Będą temu sprzyjać słabe nastroje w Niemczech i Londynie, co widać po wynikach notowań, a także dosyć słabe nastroje w USA (kontrakty). W dłuższym terminie należy się liczyć z coraz bardziej prawdopodobną możliwością korekty WIG20. Po przebiegu poziomu 2500 pkt., najbliższym wsparciem dla blue chipów powinna być strefa 2450-2470 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Dysproporcje między koniunkturą w USA a w Europie dobrze pokazuje indeks zaskoczeń ekonomicznych. Podczas gdy dane makro z największej gospodarki plasują się powyżej oczekiwań, Europa coraz mocniej rozczarowuje.

### Indeks zaskoczeń ekonomicznych Citigroup dla USA i strefy euro



CESIUSD Index (Citigroup Economic Surprise - United States) Graph 747 Daily 12S

Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

12-Sep-2014 08:21:09

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., 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.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Hawe</b>	Nowy prezes Hawe Piotr Kubaszewski zamierza kontynuować strategię spółki.
<b>Energetyka</b>	<p>Tomasz Tomczykiewicz, wiceminister gospodarki poinformował w czwartek rano, że plan naprawczy dla górnictwa zakłada z jednej strony przejęcie części kopalń Kompanii Węglowej przez Węgłokoks, z drugiej - konsolidację części kopalń ze spółkami energetycznymi: Eneą, PGE i Tauronem.</p> <p>Ministerstwo Skarbu Państwa zdemontowało informacje, jakoby rząd rozważał sprzedaż kopalń spółkom energetycznym. Nie potwierdziły ich także spółki energetyczne.</p> <p>Wg Ministerstwa Gospodarki konsolidacja części kopalń z grupami energetycznymi jest jednym ze scenariuszy programu naprawczego dla górnictwa, analizowanych na potrzeby decyzyjne.</p>
<b>PHN</b>	<p>PHN chce co roku wypłacać dywidendę, która powinna być znacząca. Zysk netto grupy w 2013 r., który wyniósł 107 mln PLN, powinien być benchmarkiem dla wyników w kolejnych latach.</p> <p>PHN w opublikowanej w czwartek strategii podał, że zakłada, że do 2023 roku zwiększy wartość swoich aktywów netto o blisko 75 %, z czego ponad połowa ma być wypłacona w formie dywidendy. Spółka będzie chciała przeznaczyć ponad 1 mld PLN na zakup nowoczesnych powierzchni biurowych generujących przychody z najmu. Wysokość finansowania zewnętrznego ma wzrosnąć do ok. 50 % Spółka podała, że widzi potencjał osiągnięcia wzrostu dochodowości portfela nieruchomości (yield) do "6 % plus". Do końca 2015 chce zakończyć proces restrukturyzacji, a do 2023 r. zakończy przebudowę portfela inwestycyjnego. Program dezinwestycyjny objął 112 nieruchomości o łącznej wartości ok. 770 mln PLN o niskiej dochodowości lub niezwiązanych z docelowym profilem działalności grupy.</p>
<b>Rafako</b>	<p>Rafako pracuje nad przygotowaniem nowej strategii, która ma zostać przedstawiona radzie nadzorczej do końca października. Spółka obecnie nie pracuje nad prospektem, ale nie wyklucza w przyszłości emisji akcji, lub innej formy pozyskania kapitału, jeśli analizy realizowanych projektów wskażą na konieczność pozyskania finansowania zewnętrznego.</p> <p>Na koniec czerwca portfel zamówień spółki miał wartość około 6,3 mld PLN, z tego na druga połowę 2014 r. 0,7 mld PLN, a na 2015 r. około 1,3 mld PLN. Największą część portfela stanowi projekt Jaworzno o wartości 4,4 mld PLN, z czego prace za 455 mln PLN mają być realizowane bezpośrednio przez Rafako, a 3,9 mld PLN przez celową spółkę zależną SPV Rafako. Portfel zamówień nie uwzględnia kontraktu w Opolu, który został w całości podzlecony Alstomowi.</p>
<b>Serinus</b>	<p>Serinus osiągnął w sierpniu na Ukrainie dzienną produkcję gazu prognozowaną na koniec tego roku. Pomimo trwającego konfliktu zbrojnego grupa pracuje nad pozyskaniem nowych ukraińskich koncesji, obawia się jednak, że rząd ukraiński może utrzymać podwyższony od sierpnia poziom wydobywczych opłat koncesyjnych.</p> <p>W Europie, poza Ukrainą, Serinus prowadzi jeszcze prace poszukiwawcze w Rumunii. Przedstawiciele spółki podtrzymali, że wydatki Serinusa w tym kraju wyniosą w 2014 r. 14,8 mln USD, przy czym 8,8 mln USD pochłoną prace wiertnicze, a 6 mln USD badania sejsmiczne.</p>
<b>Polwax IPO</b>	Rozpoczynający IPO producent parafin Polwax chce skupić się na poprawie rentowności i koncentracji na sprzedaży wyrobów wysokomarżowych. Dzięki stabilnym przepływom finansowym rozważy przeznaczanie więcej niż 50 % zysku na dywidendę.
<b>PKP Cargo</b>	PKP Cargo otrzymało ponad 500 mln zł kredytu inwestycyjnego od Banku Gospodarstwa Krajowego

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
		zmiana								zmiana						
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2014-09-11	428,2	0,0%	2,2%	1,1%	6,4%		Miedź	LME 3M	2014-09-11	6 870,0	0,4%	-1,8%	2,7%	6,1%
	MSCI World	2014-09-11	1 735,8	0,1%	2,4%	0,9%	5,5%		Ropa	WTI Crude	2014-09-11	92,8	1,3%	-3,8%	-10,5%	-1,6%
	MSCI EM	2014-09-11	1 075,2	-0,5%	1,0%	2,5%	14,1%		Złoto	Spot \$/oz	2014-09-11	1 238,9	-0,5%	-5,7%	-2,7%	-9,4%
	MSCI BRIC	2014-09-11	299,1	-0,2%	2,1%	4,8%	20,5%		Aluminium	LME 3M	2014-09-11	2 059,0	-0,4%	1,3%	10,3%	17,6%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2014-09-11	54 558,5	-0,9%	7,3%	1,8%	5,5%	Polska	5yr yield	2014-09-11	2,434	0,2%	-14,5%	-20,4%	-32,9%	
Polska	WIG20	2014-09-11	2 536,4	-1,4%	7,2%	2,9%	7,1%	Polska	10yr yield	2014-09-11	2,994	0,3%	-10,8%	-15,1%	-29,7%	
Polska	mWIG40	2014-09-11	3 576,4	-0,1%	7,8%	1,9%	7,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-11	2,400	-0,4%	-6,6%	-7,0%	-8,0%	
Polska	sWIG80	2014-09-11	12 281,3	0,1%	7,4%	-5,9%	-7,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-11	2,400	-0,4%	-7,3%	-7,7%	-9,1%	
Węgry	BUX	2014-09-11	18 709,5	-0,4%	7,9%	-1,9%	12,2%	USA	10yr yield	2014-09-11	2,550	0,3%	4,1%	-1,8%	-6,6%	
Czechy	PX	2014-09-11	997,6	-0,3%	3,1%	-2,7%	4,6%	Niemcy	10yr yield	2014-09-11	1,041	-0,6%	-1,7%	-24,9%	-34,8%	
Bulgaria	Sofix	2014-09-11	551,4	0,7%	2,9%	-3,2%	-7,4%	Japonia	10yr yield	2014-09-11	0,566	2,9%	10,1%	-6,0%	-10,2%	
Rosja	Micex	2014-09-11	1 449,6	-1,3%	5,6%	0,0%	14,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-11	2,327	2,8%	-10,6%	-13,9%	-30,5%	
Rosja	RTS (USD)	2014-09-11	1 217,9	-1,7%	1,2%	-8,3%	11,6%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2014-09-11	7 121,5	-0,5%	2,0%	4,5%	15,9%	Portugalia	10yr yield	2014-09-11	3,241	1,2%	-13,4%	-3,2%	-28,2%	
Turcja	ISE 100	2014-09-11	79 550,6	-0,7%	2,2%	0,0%	27,7%	Włochy	10yr yield	2014-09-11	1,956	1,6%	-16,3%	-13,7%	-31,6%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>								
	Euro Stoxx 50	2014-09-11	3 244,2	-0,2%	6,2%	-1,3%	7,5%		EUR/PLN	2014-09-11	4,194	0,0%	-0,2%	1,9%	-0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-11	6 830,1	-0,4%	3,2%	0,4%	4,2%		USD/PLN	2014-09-11	3,241	-0,3%	3,0%	6,7%	6,6%	
Francja	CAC40	2014-09-11	4 450,8	-0,2%	5,8%	-2,5%	4,6%		CHF/PLN	2014-09-11	3,468	0,1%	0,1%	2,7%	-0,2%	
Niemcy	DAX	2014-09-11	9 700,2	-0,1%	5,6%	-2,6%	4,1%		EUR/USD	2014-09-11	1,294	0,3%	-3,2%	-4,5%	-6,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-11	10 937,8	-0,5%	6,8%	-0,5%	10,0%		USD/JPY	2014-09-11	106,890	0,1%	4,5%	4,9%	4,1%	
Holandia	AEX	2014-09-11	419,0	-0,2%	5,7%	1,4%	8,3%									
Szwecja	OMX 30	2014-09-11	1 387,4	-0,3%	1,9%	-1,2%	5,5%									
Austria	ATX	2014-09-11	2 326,1	-0,4%	2,4%	-9,1%	-4,8%									
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>																
USA	DIJA	2014-09-11	17 068,7	-0,1%	3,2%	1,8%	5,5%									
USA	S&P500	2014-09-11	1 995,7	0,1%	3,4%	3,3%	8,1%									
USA	Nasdaq Comp	2014-09-11	4 586,5	0,1%	4,5%	6,3%	7,3%									
Kanada	S&P/TSX	2014-09-11	15 471,9	0,5%	2,1%	5,1%	10,5%									
Meksyk	IPC	2014-09-11	45 894,1	-0,5%	2,2%	6,6%	18,7%									
Brazylia	BOVESPA	2014-09-11	58 198,7	0,2%	3,0%	5,9%	27,7%									
Argentyna	MERVAL	2014-09-11	10 767,4	1,8%	33,6%	36,1%	92,4%									
<b>Azja i Australia</b>																
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-11	15 909,2	0,8%	5,2%	5,7%	5,4%									
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-11	24 662,6	0,0%	0,6%	7,9%	14,6%									
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-12	2 311,7	-0,3%	4,0%	15,4%	19,1%									
Indie	BSE30	2014-09-11	26 995,9	-0,2%	5,9%	6,6%	25,2%									
Indonezja	JKSE	2014-09-11	5 133,0	-0,2%	0,4%	3,7%	11,0%									
Izrael	TA 25	2014-09-11	1 422,9	0,1%	2,6%	1,7%	3,9%									
Korea	Kospi	2014-09-12	2 034,2	-0,7%	-0,3%	1,0%	3,6%									
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-11	5 546,1	-0,5%	3,4%	3,7%	5,6%									

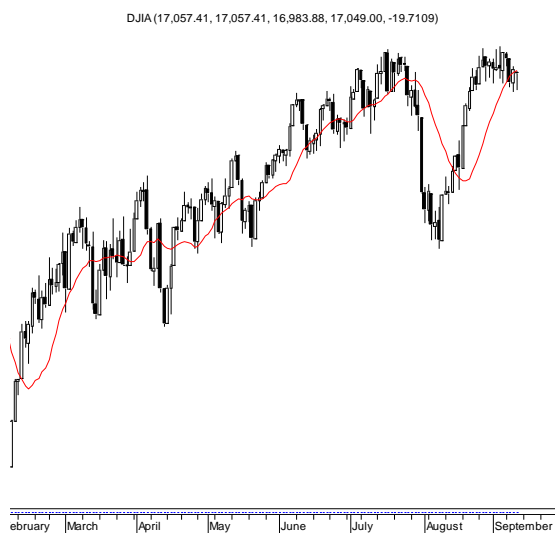
Źródło: Bloomberg

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.