

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 24 marca 2015

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 384	6	0,25%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2338
Kurs zamknięcia	2 381	-7	-0,29%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2336
Kurs min.	2 370	2	0,08%	
Kurs max.	2 389	1	0,04%	
Wolumen obrotu	8 999	-918	-9,26%	Najbliższe poziomy oporu: 2430 2465 2485 2545
Otwarte pozycje	74 665	300	0,40%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2368 2338 2300 2280

FW20 (2,384.00, 2,389.00, 2,370.00, 2,381.00, -7.00000)



WIG20 (2,405.98, 2,414.78, 2,399.83, 2,412.32, -2.06982)



Lekka korekta ubiegłotygodniowego optymizmu

Ostatnie dwie sesje upłynęły pod znakiem korekty rajdu z końcówki ubiegłego tygodnia. Udało się wówczas przebić dwa opory. Jeden w postaci linii trendu spadkowego od września 2014 (ok. 2350 pkt), drugi oparty na lutowym maksimum (ok. 2370 pkt). Optymiści wierzą, że po ich teście od góry, który teraz trwa, wzrosty będą kontynuowane. Pesymiści z kolei kreślą formację flagi od stycznia'15 i wskazują, że w piątek odbiliśmy się od górnej bandy (max 2412 pkt). Osobiście bliżej mi do pierwszego scenariusza. EUR/USD wydaje się być w korekcie od 1,05 zapoczątkowanej po ostatnim posiedzeniu FOMC. Pierwsza od 6 lat podwyżka stóp przez FED, w którą osobiście nie wierzyłem, się oddala. Wskazuje na to retoryka prezes banku jak i nowe projekcje makro. To powinno osłabiać dolara i pomagać rynkom wschodzącym. Indeks MSCI EM zachowuje się w ostatnim czasie lepiej niż rynki dojrzałe, gdzie trwa lekka korekta. Relatywna siła powinna być utrzymana na kolejnych sesjach. Kalendarium makro jest dziś względnie puste, podobnie jak w całym tygodniu. Sezon wyników za 4Q'14 mamy za sobą. Przyniósł on raczej więcej pozytywnych zaskoczeń, choć perspektywy na 2015 są w wielu przypadkach ostrożne.

Krystian Brymore

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 24 marca 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 405,98	2 412,32	-0,09%	2 399,83	2 414,78	15,0	568,8
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 610,29	2 617,13	-0,08%	2 605,22	2 619,03	13,8	615,9
mWIG40	3 797,8	3 217,9	3 781,03	3 760,81	-0,67%	3 750,39	3 781,03	30,6	104,1
sWIG80	13 836,6	11 281,0	13 560,80	13 483,54	-0,63%	13 461,65	13 584,84	123,2	35,8
WIG-PL	57 189,7	50 804,7	55 924,48	55 922,32	-0,21%	55 922,32	55 942,92	20,6	729,7
WIG	55 687,6	49 321,8	54 402,30	54 437,39	-0,23%	54 224,73	54 519,36	294,6	737,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,46	5 965	-1,2%	-0,8%	5,0%	-1,3%	-1,2%	-3,6%	0,4%	82,46
ASSECOPOL	57,56	4 777	0,8%	6,6%	8,6%	27,9%	0,9%	3,7%	4,0%	57,56
BANK HANDLOWY	111,95	14 627	-0,2%	4,1%	5,6%	-7,4%	-0,1%	1,3%	1,0%	111,95
BOGDANKA	81,10	2 759	-0,9%	-17,4%	-16,4%	-25,7%	-0,8%	-20,3%	-21,0%	81,10
BORYSZEW	6,36	1 526	4,3%	5,1%	13,0%	-9,1%	4,3%	2,3%	8,3%	6,36
BZ WBK	348,25	34 558	-1,3%	5,9%	-7,1%	-11,2%	-1,2%	3,0%	-11,8%	348,25
CCC	183,80	7 058	-0,3%	17,8%	31,4%	37,1%	-0,2%	15,0%	26,7%	183,80
CYFROWY POLSAT	24,88	15 912	0,5%	4,3%	3,0%	-7,9%	0,6%	1,5%	-1,7%	24,88
ENEA	16,85	7 438	1,4%	4,2%	9,5%	3,4%	1,5%	1,4%	4,8%	16,85
EUROCASH	32,69	4 533	-0,5%	-14,6%	-16,7%	6,1%	-0,5%	-17,5%	-21,3%	32,69
GRUPA AZOTY	78,80	7 817	0,0%	2,3%	24,8%	21,2%	0,1%	-0,5%	20,2%	78,80
GTC	5,09	1 788	1,8%	5,8%	-5,6%	-10,9%	1,9%	3,0%	-10,2%	5,09
ING BSK	137,70	17 915	0,0%	1,6%	-1,6%	-7,2%	0,1%	-1,3%	-6,2%	137,70
JSW	18,54	2 177	-2,8%	-18,1%	10,1%	-39,3%	-2,7%	-21,0%	5,4%	18,54
KERNEL	36,00	2 869	-5,7%	22,4%	21,5%	42,9%	-5,7%	19,6%	16,9%	36,00
KGHM	121,70	24 340	-0,1%	2,1%	10,1%	-2,4%	0,0%	-0,8%	5,5%	121,70
LOTOS	26,15	4 834	-0,6%	7,5%	0,4%	1,4%	-0,5%	4,7%	-4,3%	26,15
LPP	7 105,00	13 010	-2,0%	-1,3%	-4,8%	-27,1%	-1,9%	-4,2%	-9,5%	7 105,00
mBANK	446,20	18 834	-1,3%	0,3%	-11,0%	-9,9%	-1,2%	-2,6%	-15,7%	446,20
NETIA	5,93	2 064	0,3%	0,9%	5,7%	5,0%	0,4%	-2,0%	1,1%	5,93
ORANGE POLSKA	9,51	12 481	1,0%	-1,2%	12,4%	-17,1%	1,0%	-4,1%	7,8%	9,51
PEKAO	187,80	49 292	-1,0%	0,9%	3,6%	0,2%	-0,9%	-1,9%	-1,0%	187,80
PGE	20,95	39 171	1,9%	4,3%	10,8%	-1,4%	2,0%	1,5%	6,2%	20,95
PGNIG	5,40	31 860	0,9%	15,6%	21,6%	5,9%	1,0%	12,8%	17,0%	5,40
PKNORLEN	57,50	24 593	0,9%	3,2%	18,6%	38,1%	1,0%	0,4%	13,9%	57,50
PKOBP	34,85	43 563	-1,6%	6,1%	-1,5%	-8,6%	-1,6%	3,3%	-6,1%	34,85
PZU	493,00	42 572	0,9%	0,7%	2,3%	1,9%	1,0%	-2,1%	-2,4%	493,00
SYNTHOS	4,46	5 902	1,8%	0,2%	8,3%	-4,7%	1,9%	-2,6%	3,6%	4,46
TAURON	4,68	8 202	-0,4%	-3,9%	-5,1%	-12,0%	-0,3%	-6,7%	-9,7%	4,68
TVN	17,10	6 032	0,6%	-1,0%	0,6%	10,3%	0,7%	-3,9%	-4,1%	17,10

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Problem kredytów CHF powraca

Dzisiejsza sesja w dużej mierze upłynęła pod znakiem reakcji inwestorów na ostatnie raporty finansowe publikowane przez spółki notowane na GPW. Nie brakowało mocnych rozczarowań i sporych spadków, które częściowo wynikają nie tylko ze złej oceny raportów, ale też z wysokich oczekiwań, które narosły po sporych wzrostach kursów małych i średnich spółek w tym roku. Jako, że w takim środowisku jest łatwiej o rozczarowanie, bilans sesji na szerokim rynku to spadki, które jednak wciąż nie zmieniają obrazu technicznego indeksów sWIG80 i mWIG40 – oba od kilku tygodni odpoczywają na wysokim pułapie. Tymczasem indeks WIG20 poruszał się przez większość sesji w okolicy wczorajszego zamknięcia, a głównym wydarzeniem była informacja po posiedzeniu KNF dotycząca sektora bankowego. Komisja prześle w kwietniu do banków istotnie zaangażowanych w kredyty walutowe zalecenia w sprawie niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 rok, a do końca roku wyda wytyczne w sprawie kapitałów własnych tych banków. To wywołało przecenę spółek z sektora bankowego, lecz WIG20 spadł jedynie do poziomu 2400 punktów dzięki amortyzacji ze strony rosnących spółek energetycznych, a w końcówce dobre nastroje globalne pozwoliły na zniwelowanie całości strat. Zamknięcie wypadło na poziomie 2412 punktów, co oznacza jedynie kosmetyczny spadek o 0,09%. Mimo wysokiego krótkoterminowego wykupienia i złych wiadomości dla niektórych banków – ten wynik to sukces byków.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Na kursie USD/PLN mamy obecnie najbardziej znaczącą korektę trwającego od ostatnich wakacji trendu wzrostowego.

USD/PLN



USDPLN CURRENCY (USD-PLN X-RATE) Graph 901 Daily 25JAN2014-25MAR2015

Copyright © 2015 Bloomberg Finance L.P.

25-Mar-2015 08:36:24

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Action	<p>Władze grupy oczekują, że przychody spółki Action Europe, działającej na rynku niemieckim, zwiększą do ok. 180 mln EUR w '15. Wynik w Niemczech w obecnym roku powinien być „na zero”. Według prezesa Bielińskiego w '14 na stratę działalności wpłynęła walka o marże oraz one-offy w postaci zwolnień. Zdaniem Bielińskiego działalność na terenie Europy Zachodniej będzie się dynamicznie rozwijać. Najbardziej obiecujące segmenty to GSM, Digital signage i RTV/AGD.</p> <p>Spółka zamierza wypłacić dywidendę w wys. 1 PLN na akcję (podobnie na w '14). Do wyższych dywidend Action ma powrócić w '16.</p>
Polimex Mostostal	<p>Do końca 1H'15 spółka zamierza przyjąć nową strategię. Władze Polimexu obserwują rynki zagraniczne, jednak zamierza się koncentrować na energetyce i petrochemii. Pod uwagę brane jest również wejście w nowe segmenty działalności (gazowe sieci przesyłowe, sieci energetyczne). Zarząd zapowiedział również wycofanie się z budownictwa kubaturowego, przemysłowego i działalności produkcyjnej (sprzedaż zakładu w Siedlcach może nastąpić jeszcze przed Wielkanocą).</p>
Torpol	<p>Spółka przygotowuje się do wzięcia udziału w ok. 10 przetargach o wartości 2 mld PLN (w Polsce i zagranicą). Prezes Sweklej oczekuje również, że PKP może uruchomić w '15 przetargi na zadania finansowane ze środków z UE. Na koniec '14 Torpol miał backlog o wartości ok. 1,6 mld PLN, z czego ponad połowa kontraktów ma zakończyć się w '15.</p> <p>Zarząd spodziewa się, że CAPEX na lata 2015-16 będzie bliski 30,0 mln PLN, z czego na '15 może przypaść ok. 20,0 mln PLN. Środki mają być wydane głównie na zakup maszyn.</p> <p>Zdaniem Swekleja nie wykluczone jest przejęcie podmiotu w Norwegii. Torpol przygląda się podmiotom z sektora budownictwa infrastrukturalnego.</p>
Marvipol	<p>Spółka zamierza utrzymać dwucyfrową dynamikę sprzedaży w segmencie motoryzacyjnym oraz poprawić rentowność działalności deweloperskiej. W segmencie aut na dalszą poprawę wyników ma przełożyć się wprowadzenie dwóch nowych modeli do oferty (Land Rover Discovery, Jaguar XE).</p>
Ronson	<p>Deweloper wprowadził do sprzedaży 127 mieszkań w projekcie City Link. Rozpoczęcie prac budowlanych zostało wyznaczone na 2Q'15, a przekazywanie mieszkań ma mieć miejsce na początku roku 2017. W ofercie przedsprzedażowej lokale są objęte 5% rabatem.</p>
BZ WBK	<p>Akcjonariusze banku zadecydują 23 kwietnia o wypłacie 962,7 mln PLN dywidendy (DPS = 9,6 PLN). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 maja 2015 roku, a wypłata ma nastąpić 22 maja. Proponowany kwota stanowi 49,8% skonsolidowanego wyniku netto.</p>
Polnord	<p>Spółka zamierza rozpocząć realizację 20 projektów w '15, obejmujących łącznie 2,5 tys. mieszkań (140 tys. mkw). Prezes Wesółowski zapowiedział, że celem sprzedażowym na br. jest 1,5 tys. zakontraktowanych lokali. Z planowanych 20 inwestycji, 13 stanowi kolejne etapy już realizowanych inwestycji.</p>
Getin Noble Bank	<p>Jednym z głównych celów dla grupy jest poprawa efektywności i zmniejszenie kosztu finansowania. Bank zamierza mocno rozwinąć sektor bakoowości firmowej oraz publiczny.</p> <p>Odpisy z tyt. utraty wartości GNB wzrosły o 17% w skali roku do 733,0 mln PLN w '14. Największy wzrost odnotowano w portfelu kredytów hipotecznych. Istotny udział w strukturze odpisów miały portfele o największym udziale w aktywach kredytowych (hipoteki, i detaliczne).</p> <p>W 1Q'15 GNB zamierza „zejść z kontroli” w Getin Leasing, co docelowo ma pozwolić na wypracowanie ok. 100,0 mln PLN zysku dla jednostki dominującej (w styczniu 49% akcji Getin Leasing trafiło do Getin Holding).</p> <p>Prezes Rosiński powiedział, że w 2Q'15 może dojść do emisji euro obligacji o wartości 1,0 mld PLN. w '15 ma również dojść do sekurytyzacji aktywów leasingowych – wartość programu może wynieść 1,5 mld PLN.</p>
Libet	<p>Producent kostki brukowej ocenia, że obecna koniunktura pozwala z optymizmem patrzeć na wyniki '15. Celem na br. jest wypracowanie wyższej dynamiki przychodów niż wzrost rynku kostki brukowej (wg szacunków ok. 7% r/r). Spółka chciałaby również dokonać przejęcia zakładu produkcyjnego. Według władz grupy Libet potrzebuje jeszcze 3-4 zakładów na terenie kraju (Podkarpacie, północ Polski). Poziomem optymalnym byłoby przejmowanie 1 zakładu rocznie. Zysk za zeszły rok ma pozostać w spółce.</p>
Paged	<p>Spółka zakłada dwucyfrowy wzrost EBITDA w '15 i utrzymanie wysokiej dynamiki w długim okresie. Wpływ na poprawę wyników ma mieć nowa linia produkcyjna oraz konsolidacja Europa Systems. Zarząd liczy również, że relacja długu netto do EBITDA ustabilizuje się w przedziale 2,6-3,0x, a docelowo ma być obniżony do 2,2x. Tegoroczny CAPEX ma wynieść ok. 30 mln PLN.</p> <p>Paged zamierza zabezpieczyć surowiec w segmencie sklejkowym – spółka rozważa produkcję półproduktu do sklejki. Możliwe jest przejęcie zakładu na wschodzie lub jv z lokalnym partnerem (jeśli nie dojdzie do tych inwestycji prawdopodobna pozostanie rekomendacja dywidendy. Segment meblowy ma powrócić w przyszłym roku do 5% rentowności. Europa Systems ma umocnić pozycję na rynku niemieckim.</p> <p><i>BDM: W naszych prognozach zakładamy ok. 18% wzrost EBITDA grupy do ponad 140 mln PLN. CAPEX przyjmowaliśmy w wysokości 40 mln PLN.</i></p> <p><i>O produkcji części sklejki na Wschodzie spółka mówiła od dawna. Obecnie przeszkadza geopolityka.</i></p> <p><i>Paged Meble nigdy nie miało rentowności EBIT 5%, a co dopiero netto. W tej kwestii jesteśmy bardziej konserwatywni zakładając 3% rentowności EBIT, choć Forte osiąga ponad 9%.</i></p>
Tesgas	<p>Spółka zamierza przeznaczyć na dywidendę 1,1 mln PLN z zysku za rok 2014. Implikuje to DPS = 0,1 PLN (rok</p>

wcześniej Tesgas wypłacił 2,8 mln PLN)

Qumak

Konsorcjum Polonez Plus i Qumak zawarło z Hesa umowę na wykonanie prac przy przebudowie Hotelu Europejskiego za 62,2 mln PLN netto. Na zadania spółki przypada 33,4 mln PLN. Qumak ma wykonać instalacje energetyczne, teletechniczne i automatyki budynkowej. Umowa ma być zakończona w 4Q'16.

Orlen

Zarząd grupy rekomenduje wypłatę 705,7 mln PLN z kapitału zapasowego na dywidendę, co implikuje DPS w wys. 1,65 PLN. Dzień dywidendy ma przypadać na 16 czerwca 2015, a 8 lipca ma być terminem wypłaty.

CI Games

Developer gier rozważa powrót do bezpośredniej sprzedaży swoich gier w sieciach handlowych w USA, co docelowo ma pozwolić na wzrost marż. Zdaniem prezesa Tymińskiego, wyeliminowanie dystrybutorów ma pozwolić na wprowadzenie bardziej efektywnego modelu biznesowego. W '15 spółka oczekuje utrzymania wysokiej dynamiki cyfrowej sprzedaży. Zarząd liczy również, że '15 uda się zakończyć z zyskiem.

Kęty

Grupa spodziewa się, że w 1Q'15 wypracował 455-465 mln PLN, ok. 70 mln PLN EBITDA i ok. 31-33 mln PLN zysku netto. Według komunikatu saldo działalności finansowej ma mieć ujemny wynik (ok. 8,0 mln PLN), na co przede wszystkim rzutowała dewaluacja ukraińskiej hrywny.

	1Q'13	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	334,4	412,9	455-465	11%
EBITDA	45,1	67,9	69-71	3%
EBIT	25,6	48,4	48-50	1%
Zysk (strata) brutto	21,8	40,3	40-42	2%
Zysk (strata) netto	17,0	30,8	31-33	4%
Marża EBITDA	13,5%	16,4%	15,2%	
Marża EBIT	7,7%	11,7%	10,7%	
Marża zysku netto	5,1%	7,5%	7,0%	

ZUE

Spółka poinformowała o zawarciu umowy kupna 70% udziałów w spółce Railway.

Atende

Zarząd liczy na wzrost przychodów w '15 o ok. 15-30% r/r i poprawę wyników we wszystkich segmentach. Największej poprawy oczekuje w sektorze publicznym. Spółka szczególnie mocno liczy na wpływ środków unijnych. Docelowo Atende ma angażować się w większą liczbę mniejszych projektów. Dywidenda za rok '14 ma być zbliżona do poziomów wypłaty z zysku '13.

Seko

Zarząd będzie rekomendował wypłatę z zysku za '14 w wys. 2,1 mln PLN (0,32 PLN/akcję). Stanowi to 46,4% wyniku netto wypracowanego w '14.

Zetkama

Zdaniem prezesa Jurasza przejęcie Kuźni Polskiej pozwoli spółce na wzrost przychodów do 500,0 mln PLN (największa poprawa ma mieć miejsce w segmencie motoryzacyjnym). Jednym z wariantów sfinalizowania akwizycji jest emisja akcji. Zetkama oczekuje również, że wyniki finansowe spółki bez uwzględnienia akwizycji, będą nie gorsze niż w '14.

KGHM

Wiceminister skarbu powiedział, że dywidenda KGHM za rok '14 nie będzie niższa od propozycji zarządu.

Kino Polska

Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy w wys. 1 PLN na akcję z zysku za rok 2014 i lata poprzednie.

Banki

Łączny wynik netto dziesięciu banków notowanych na GPW wyniósł w 4Q'14 2,9 mld PLN, co oznacza spadek o 16,2% r/r.

KNF ma przesłać w kwietniu do banków zaangażowanych w kredyty walutowe indywidualne rekomendacje dot. niewypłacania dywidendy z zysku za rok '14.

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		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2015-03-24	432,9	-0,2%	0,0%	3,3%	3,0%	Miedź	LME 3M	2015-03-24	6 120,0	1,2%	5,8%	-2,9%	-9,2%	
MSCI World	2015-03-24	1 778,0	-0,3%	0,1%	3,3%	4,0%	Ropa	WTI Crude	2015-03-24	47,5	0,1%	-10,0%	-16,9%	-47,3%	
MSCI EM	2015-03-24	975,4	0,3%	-0,8%	3,4%	-4,8%	Złoto	Spot \$/oz	2015-03-24	1 193,7	0,5%	-0,8%	1,7%	-2,2%	
MSCI BRIC	2015-03-24	268,7	-0,2%	-2,3%	3,6%	-5,8%	Aluminium	LME 3M	2015-03-24	1 798,0	0,1%	-0,7%	-3,4%	-8,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2015-03-24	54 564,5	-0,2%	2,8%	5,7%	0,0%	Polska	5yr yield	2015-03-24	1,947	2,0%	0,4%	-8,5%	-14,9%
Polska	WIG20	2015-03-24	2 414,4	-0,1%	2,1%	3,8%	-2,5%	Polska	10yr yield	2015-03-24	2,273	-0,7%	4,4%	-9,4%	-21,9%
Polska	mWIG40	2015-03-24	3 786,3	-0,7%	4,2%	7,7%	3,9%	Polska	WIBOR 3M	2015-03-24	1,550	0,0%	-10,4%	-20,9%	-31,4%
Polska	sWIG80	2015-03-24	13 569,0	-0,6%	3,8%	12,6%	7,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-03-24	1,560	0,0%	-9,3%	-20,0%	-30,7%
Węgry	BUX	2015-03-24	19 327,4	1,1%	5,5%	18,2%	8,0%	USA	10yr yield	2015-03-24	1,873	-2,0%	-4,9%	-17,2%	-25,1%
Czechy	PX	2015-03-24	1 045,2	0,3%	2,3%	10,2%	8,0%	Niemcy	10yr yield	2015-03-24	0,235	4,9%	-27,7%	-60,1%	-75,8%
Bulgaria	Sofix	2015-03-24	502,4	0,7%	4,8%	-3,4%	-7,1%	Japonia	10yr yield	2015-03-24	0,310	-1,3%	-8,8%	-1,6%	-41,0%
Rosja	Micex	2015-03-24	1 618,6	1,0%	-8,7%	16,0%	13,9%	Hiszpania	10yr yield	2015-03-24	1,292	2,8%	-6,8%	-25,2%	-40,0%
Rosja	RTS (USD)	2015-03-24	880,3	2,5%	-0,9%	8,5%	-25,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-03-24	7 010,8	-0,2%	-4,4%	1,4%	-2,6%	Portugalia	10yr yield	2015-03-24	1,794	2,7%	-11,1%	-33,9%	-42,6%
Turcja	ISE 100	2015-03-24	83 742,0	-2,0%	-5,4%	-3,1%	9,3%	Włochy	10yr yield	2015-03-24	0,999	9,9%	-14,0%	-40,5%	-48,3%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2015-03-24	3 699,0	0,9%	5,3%	17,5%	16,0%	EUR/PLN	2015-03-24	4,098	-0,3%	-1,5%	-5,5%	-2,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-03-24	7 037,7	-0,3%	1,6%	7,4%	6,5%	USD/PLN	2015-03-24	3,753	-0,1%	2,5%	5,9%	14,4%	
Francja	CAC40	2015-03-24	5 054,5	0,7%	4,3%	18,7%	16,0%	CHF/PLN	2015-03-24	3,921	1,0%	1,6%	8,8%	13,2%	
Niemcy	DAX	2015-03-24	11 895,8	0,9%	7,1%	21,0%	24,3%	EUR/USD	2015-03-24	1,092	-0,1%	-3,9%	-10,7%	-14,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-03-24	11 452,8	1,1%	4,7%	11,2%	9,0%	USD/JPY	2015-03-24	119,670	-0,1%	0,6%	-0,4%	10,0%	
Holandia	AEX	2015-03-24	497,6	0,3%	4,0%	17,7%	19,3%								
Szwecja	OMX 30	2015-03-24	1 698,4	0,2%	1,6%	16,4%	21,3%								
Austria	ATX	2015-03-24	2 532,4	0,2%	2,7%	16,8%	13,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-03-24	18 116,0	-0,6%	-0,9%	0,5%	5,9%								
USA	S&P500	2015-03-24	2 104,4	-0,6%	-1,0%	1,0%	5,7%								
USA	Nasdaq Comp	2015-03-24	5 011,0	-0,3%	0,6%	5,0%	10,4%								
Kanada	S&P/TSX	2015-03-24	14 957,2	0,8%	-0,3%	4,0%	1,2%								
Meksyk	IPC	2015-03-24	43 952,7	0,2%	0,3%	2,5%	-1,9%								
Brazylia	BOVESPA	2015-03-24	51 908,5	-0,8%	-0,7%	1,2%	-9,4%								
Argentyna	MERVAL	2015-03-20	11 148,5	2,1%	20,6%	41,9%	-1,7%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-03-25	19 713,5	-0,2%	6,0%	10,6%	22,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-03-24	24 399,6	-0,4%	-1,0%	5,0%	2,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-03-24	3 691,4	0,1%	13,7%	24,2%	57,6%								
Indie	BSE30	2015-03-24	28 161,7	-0,1%	-2,8%	3,7%	5,6%								
Indonezja	JKSE	2015-03-24	5 447,6	0,3%	0,7%	5,5%	5,7%								
Izrael	TA 25	2015-03-24	1 620,4	-0,7%	7,2%	10,2%	10,5%								
Korea	Kospi	2015-03-25	2 041,4	0,2%	3,3%	6,2%	1,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-03-25	5 969,1	0,2%	1,8%	12,8%	14,3%								

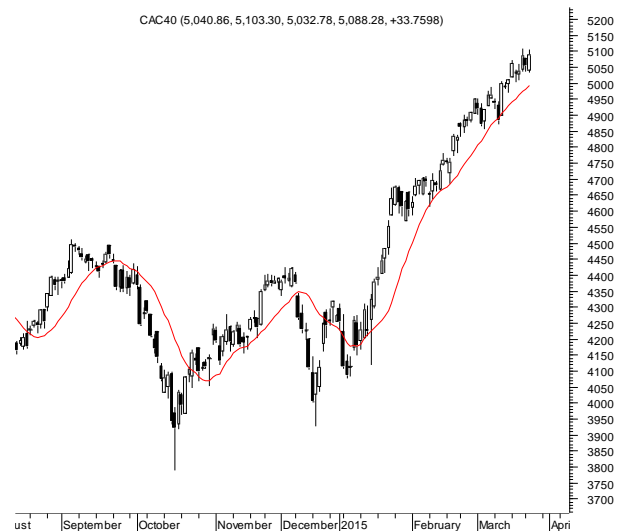
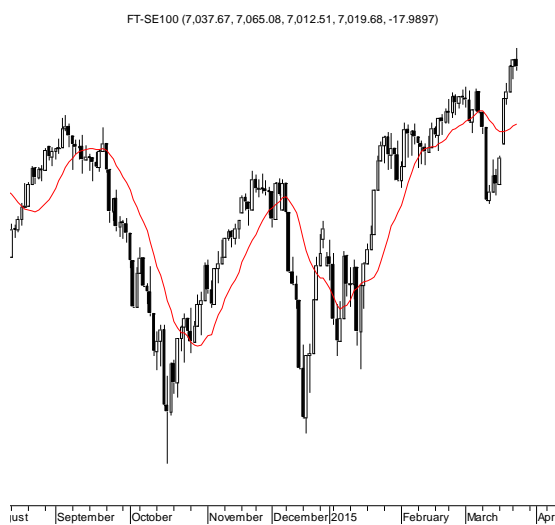
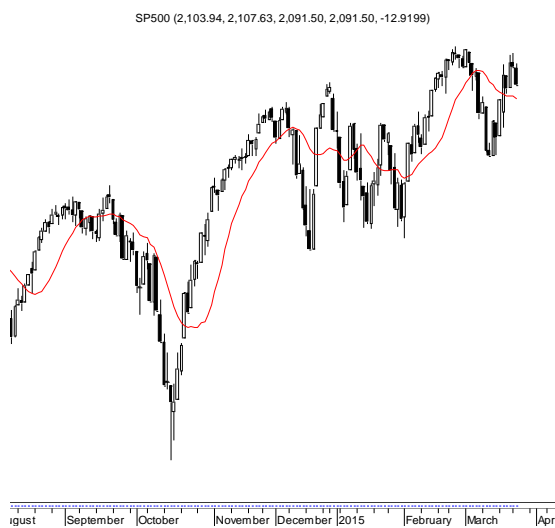
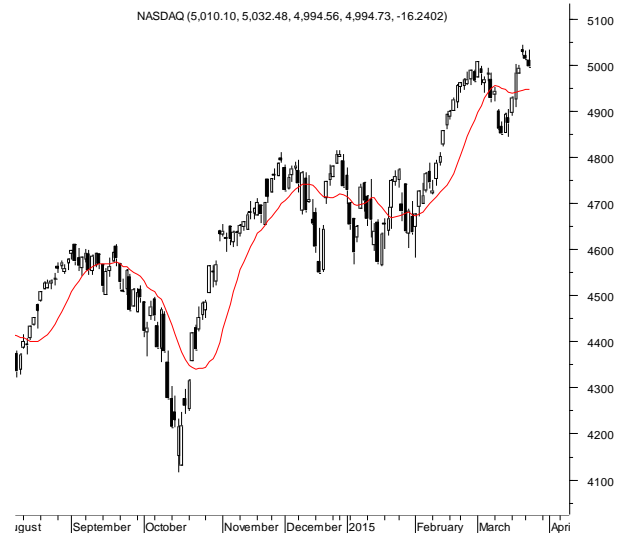
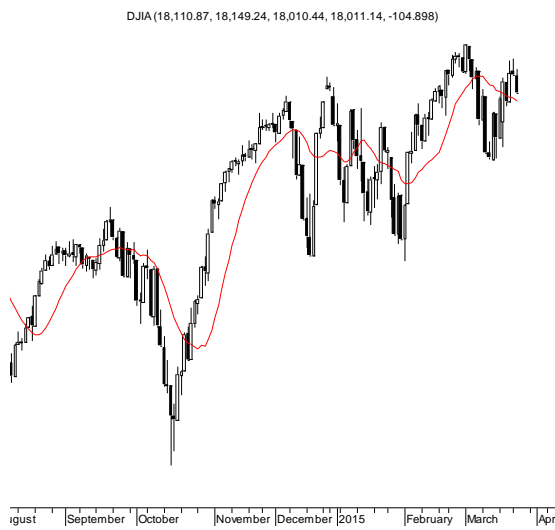
Źródło: Bloomberg

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.