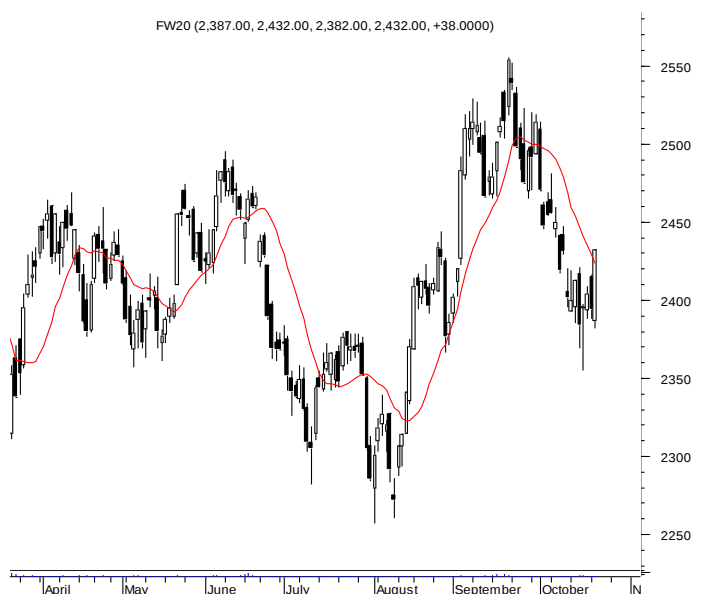


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 21 października 2014**

|                 | Wartość | Zmiana       |  | System:                                                  |
|-----------------|---------|--------------|--|----------------------------------------------------------|
| Kurs otwarcia   | 2 387   | -28 -1,16%   |  | Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2420 |
| Kurs zamknięcia | 2 432   | 38 1,59%     |  | Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426        |
| Kurs min.       | 2 382   | -6 -0,25%    |  |                                                          |
| Kurs max.       | 2 432   | 16 0,66%     |  |                                                          |
| Wolumen obrotu  | 20 308  | 3 913 23,87% |  | Najbliższe poziomy oporu: 2432 2481 2500 2550            |
| LOP             | 62 456  | -142 -0,23%  |  | Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2260         |



**Dobre otwarcie sezonu wyników**

Wtorek na FW20 przebiegał pod dyktando byków. Tylko pierwsze minuty handlu były czerwone. Później popyt z godziny na godzinę systematycznie zdobywał pole. Skończyło się na 2432 pkt, co oznaczało wzrost o 1,6%. Była to najlepsza sesja od miesiąca. Bykom sprzyjała poprawa otoczenie zagranicznego. DAX zyskał 1,9%. Podobnie dobre nastroje panowały na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał blisko 2,0%, zaliczając trzecią z rzędu mocną sesję. Dziś rano zyskuje większość parkietów azjatyckich (na czerwono handlowany jest jedynie rynek w Szanghaju): Nikkei225 wzrósł o 2,6%. Chęć do kontynuacji wzrostów wykazują rano jeszcze kontrakty na DAX (około +0,6%), ale już ich odpowiedniki na S&P500 są na minimalnych minusach. To wskazywałoby już na ostrożność w zasięgu korekty ostatnich spadków. Na FW20 mocniejszy opór jest zlokalizowany w okolicach 2445 pkt. Dziś wystartował sezon publikacji wyników spółek z WIG20. Orlen pokazał bardzo dobry wynik EBITDA LIFO (2,1 mld PLN), wyraźnie powyżej konsensusu (nasza prognoza była jedną z najwyższych na tym poziomie w konsensusie). Z danych makro mamy dziś inflację CPI z USA.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 21 października 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   | 2 382,30      | 2 423,29        | 1,54%      | 2 379,45  | 2 425,13  | 45,7         | 699,1                     |
| WIG30  | 2 764,4     | 2 416,9   | 2 563,95      | 2 605,44        | 1,49%      | 2 561,71  | 2 607,44  | 45,7         | 770,1                     |
| WIG50  | 3 291,1     | 2 811,8   | 3 050,05      | 3 096,81        | 1,45%      | 3 040,03  | 3 096,81  | 56,8         | 45,8                      |
| WIG250 | 1 343,9     | 1 110,5   | 1 177,39      | 1 186,77        | 0,98%      | 1 174,85  | 1 186,77  | 11,9         | 29,6                      |
| WIG-PL | 57 189,7    | 50 389,4  | 54 158,77     | 54 766,29       | 1,47%      | 54 158,77 | 54 766,29 | 607,5        | -                         |
| WIG    | 55 687,6    | 48 765,5  | 52 395,34     | 53 213,51       | 1,45%      | 52 336,68 | 53 223,28 | 886,6        | 853,3                     |

| Spółka         | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % |        |        |        | zmiana % względem WIG30 |        |        |        |
|----------------|------------|-------------------|----------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
|                |            |                   | dzienna  | 1M     | 3M     | 6M     | dzienna                 | 1M     | 3M     | 6M     |
| ALIOR BANK     | 76,00      | 5 317             | 5,0%     | -12,6% | -5,2%  | -10,5% | 3,6%                    | -8,8%  | -6,1%  | -10,5% |
| ASSECOPOL      | 46,20      | 3 835             | 0,8%     | 4,6%   | 14,9%  | 2,7%   | -0,7%                   | 8,4%   | 14,0%  | 2,6%   |
| BANK HANDLOWY  | 112,80     | 14 738            | -0,7%    | -6,8%  | 0,7%   | -2,7%  | -2,1%                   | -3,0%  | -0,2%  | -2,8%  |
| BOGDANKA       | 109,20     | 3 714             | -0,9%    | -3,7%  | -4,9%  | -12,1% | -2,4%                   | 0,0%   | -5,8%  | -12,2% |
| BORYSZEW       | 6,43       | 1 415             | 0,2%     | -7,9%  | 20,9%  | 35,1%  | -1,3%                   | -4,1%  | 19,9%  | 35,0%  |
| BZ WBK         | 370,45     | 36 761            | -0,1%    | -7,9%  | 1,4%   | -5,0%  | -1,6%                   | -4,2%  | 0,4%   | -5,1%  |
| CCC            | 124,50     | 4 781             | 0,0%     | -8,8%  | 16,4%  | -2,7%  | -1,5%                   | -5,0%  | 15,4%  | -2,7%  |
| CYFROWY POLSAT | 27,14      | 17 357            | 2,8%     | -1,8%  | 14,0%  | 32,6%  | 1,4%                    | 1,9%   | 13,1%  | 32,5%  |
| ENEA           | 16,00      | 7 063             | 4,4%     | -1,8%  | 4,4%   | 6,0%   | 2,9%                    | 1,9%   | 3,4%   | 5,9%   |
| EUROCASH       | 34,90      | 4 836             | -0,3%    | 7,7%   | -16,9% | -12,9% | -1,8%                   | 11,4%  | -17,9% | -12,9% |
| GRUPA AZOTY    | 61,00      | 6 051             | 6,1%     | -10,3% | -21,8% | 5,2%   | 4,6%                    | -6,6%  | -22,7% | 5,1%   |
| GTC            | 5,85       | 2 055             | 2,3%     | 1,6%   | -20,3% | -22,8% | 0,8%                    | 5,3%   | -21,3% | -22,9% |
| ING BSK        | 141,25     | 18 377            | -0,5%    | -5,5%  | 9,5%   | 9,1%   | -2,0%                   | -1,8%  | 8,5%   | 9,0%   |
| JSW            | 29,20      | 3 428             | 4,8%     | -8,8%  | -32,8% | -32,9% | 3,4%                    | -5,0%  | -33,8% | -32,9% |
| KERNEL         | 22,90      | 1 825             | 3,4%     | -10,1% | -21,2% | -23,8% | 1,9%                    | -6,4%  | -22,1% | -23,9% |
| KGHM           | 127,00     | 25 400            | 1,6%     | 0,8%   | -1,6%  | 11,4%  | 0,2%                    | 4,5%   | -2,6%  | 11,3%  |
| LOTOS          | 27,49      | 3 570             | 0,3%     | -7,4%  | -27,5% | -29,7% | -1,2%                   | -3,7%  | -28,4% | -29,7% |
| LPP            | 9 750,00   | 17 853            | 0,5%     | 0,0%   | 24,7%  | 22,3%  | -1,0%                   | 3,7%   | 23,7%  | 22,2%  |
| mBANK          | 485,35     | 20 487            | 2,2%     | -6,7%  | 1,1%   | -8,3%  | 0,7%                    | -2,9%  | 0,2%   | -8,3%  |
| NETIA          | 5,65       | 1 966             | 0,9%     | -0,9%  | 0,4%   | 6,2%   | -0,6%                   | 2,9%   | -0,6%  | 6,1%   |
| ORANGE POLSKA  | 9,90       | 12 992            | -1,5%    | -15,4% | 4,7%   | -2,9%  | -3,0%                   | -11,7% | 3,7%   | -3,0%  |
| PEKAO          | 182,50     | 47 901            | 3,1%     | -4,9%  | 1,7%   | -6,6%  | 1,6%                    | -1,1%  | 0,8%   | -6,7%  |
| PGE            | 21,39      | 39 994            | 0,8%     | -2,3%  | 3,5%   | 7,0%   | -0,7%                   | 1,4%   | 2,6%   | 6,9%   |
| PGNIG          | 4,91       | 28 969            | 1,9%     | -5,6%  | -7,5%  | 13,4%  | 0,4%                    | -1,8%  | -8,5%  | 13,3%  |
| PKNORLEN       | 41,50      | 17 750            | 1,0%     | -3,5%  | -3,7%  | -5,9%  | -0,5%                   | 0,2%   | -4,6%  | -5,9%  |
| PKOBP          | 37,00      | 46 250            | 2,7%     | -6,1%  | -3,8%  | -12,9% | 1,2%                    | -2,4%  | -4,7%  | -13,0% |
| PZU            | 485,85     | 41 954            | 1,9%     | 2,1%   | 9,2%   | 11,8%  | 0,4%                    | 5,8%   | 8,2%   | 11,8%  |
| SYNTHOS        | 4,11       | 5 439             | 1,2%     | -11,6% | -10,3% | -20,7% | -0,3%                   | -7,9%  | -11,2% | -20,7% |
| TAURON         | 5,18       | 9 078             | -1,1%    | -3,2%  | 2,6%   | 0,0%   | -2,6%                   | 0,6%   | 1,6%   | -0,1%  |
| TVN            | 15,24      | 5 336             | 1,9%     | -4,2%  | 3,0%   | -7,6%  | 0,5%                    | -0,4%  | 2,0%   | -7,6%  |

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Mocna sesja dla banków

Mimo bardzo dobrego zakończenia notowań w USA, inwestorzy w Europie zaczęli sesję słabo, głównie wskutek przeceny w Azji po publikacji danych makro z Chin. W kolejnych godzinach do głosu zaczęli dochodzić kupujący, na czym skorzystała też GPW. W przeciwieństwie do wczorajszego spadku bez obrotów, na dzisiejszym wzroście aktywność inwestorów była wysoka, co potwierdza pozytywne zmiany na rynku widoczne w ostatnich dniach. W dodatku popyt skomentował się głównie na kluczowych dla rynku walorach banków PKO oraz Pekao. Rosły odpowiednio o 2,6% oraz 3,1% przy najwyższych obrotach na GPW – na tych dwóch spółkach łączne obroty wyniosły ponad 300 milionów złotych. WIG20 dzięki temu zwiększył ostatecznie o 1,54%. Dobre nastroje przełożyły się też na szeroki rynek, na którym zdecydowanie przeważały walory rosnące. Zielony kolor dominował zarówno wśród średnich spółek (mWIG40 +1,7%), jak i spółek o mniejszej kapitalizacji (WIG250 +0,9%). Wczorajsza koncepcja, według której cofnięcie na giełdach było budową prawego ramienia formacji odwróconej głowy z ramionami, wygląda na słuszną. WIG20 wybił się dziś z tej formacji (cel to 2470 punktów), wyprzedzając niemieckiego DAXa, który jeszcze nie wygenerował analogicznego sygnału. Pewnym niebezpieczeństwem jest giełda w Stanach, gdzie S&P500 dotarł do pierwszego celu dla rozpoczętego tydzień temu odbicia 1920 punktów. W tym momencie zadaniem dla Wall Street będzie nie dalszy wzrost, a stabilizacja i spadek zmienności. Wówczas będzie można liczyć na to, że na świecie nie robimy teraz „jedynie” zasłużonego odbicia, a wracamy do głównego trendu wzrostowego. Ewentualny nagły zwrot w dół w USA dziś lub jutro moim zdaniem nie przekreśli jeszcze wariantu wzrostowego w Europie, droga w górę stanie się jednak dużo bardziej niebezpieczna niż w wariantcie stabilizacji za oceanem.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Rusza karuzela z wynikami

Wczorajsza sesja upłynęła inwestorom w dobrych nastrojach, głównie pod wpływem wyników na zagranicznych rynkach. Blue chipy zyskały 1,5%, kończąc notowania w okolicach 2423,3 pkt (mocne zwyżki przedstawicieli sektora bankowego). Na dużym plusie notowania zakończyły też podmioty z indeksów WIG50 (+1,5%) oraz WIG250, który wzrósł o 1,0%. Indeks szerokiego rynku podniósł się o 1,5%. Bycze nastroje dominowały także w całej Europie. Niemiecki DAX zyskał na zamknięciu nieco ponad 1,9%. Wtórował mu londyński FTSE, który podniósł się o 1,7%. Również węgierski BUX znalazł się sporo nad kreską, zyskując 0,9%. Także na rynkach globalnych mieliśmy do czynienia z przewagą strony popytowej. S&P500 wzrósł o niemal 2,0%, a Nasdaq aż o 2,4%. Russell 2000 poprawił się o 1,6%. Rosną też kontrakty futures na amerykańskie indeksy (zwyżki po ok. 0,1%). W Japonii tamtejszy Nikkei zyskał 2,4%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie dosyć ubogi i nie będzie obfitował w istotne wydarzenia dla inwestorów. W nocy poznaliśmy bilans handlu w kraju kwitnącej wiśni. O godz. 14 GUS opublikuje wyniki koniunktury gospodarczej w październiku. Nieco później zza oceanu dotrze do nas odczyt inflacji konsumenckiej. Politycznym wydarzeniem dnia będzie głosowanie dot. zatwierdzenia nowego składu Komisji Europejskiej. Warto zauważyć, że na GPW rusza sezon raportowania kwartalnego. Poznaliśmy już wyniki PKN Orlen (lepiej niż zakładał konsensus). Uważam, że dla inwestorzy będą skupieni na tym, co zaprezentują spółki w swoich raportach, a to z kolei zrewiduje prognozy zarządów z początku roku i opinie nt. dobrej koniunktury w gospodarce. Najbliższego wsparcia dla blue chipów doszukiwałbym się w okolicach 2400 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Czy S&P500 zrealizuje scenariusz z 2007 roku ?

### S&P500 obecnie vs rok 2007



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PKN Orlen</b>         | <p>Spółka podała wyniki za 3Q'14. Dane okazały się znacznie lepsze od konsensusu, były też wyższe od naszych oczekiwań (które były jedne z wyższych na rynku).</p> <p><i>BDM: Zwracamy uwagę na wynik na poziomie EBITDA LIFO, która wyniosła 2,1 mld PLN. Spodziewaliśmy się blisko 1,9 mld PLN i był jeden z najwyższych poziomów w konsensusie. EBIT LIFO wyniósł 1,66 mld PLN, konsensus kształtował się na poziomie 1,32 mld PLN, a nasza prognoza wynosiła 1,41 mld PLN. Zwracamy uwagę, że za 290 mln PLN w EBIT(DA) LIFO odpowiada rozpoznanie tańszych warstw ropy (w naszej prognozie uwzględnialiśmy ten efekt na 300 mln PLN).</i></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Kopex</b>             | <p>Prezes spółki chce, aby za 2-3 lata, to nie Argentyna, a Chiny były jego kluczowym rynkiem eksportowym. Spółka spodziewa się poprawy koniunktury w chińskim górnictwie w 2015 roku. Jego zdaniem spółka już niedługo będzie miała szansę na pozyskanie pierwszego kontraktu na sprzedaż na rynek chiński Mikrusa (kompleks ścianowy przeznaczony do urabiania pokładów cienkich).</p> <p>Prezes Kopexu jest zadowolony z wyników za 3Q'14 i podtrzymuje, że wyniki za 2014 będą lepsze r/r. Portfel zamówień spółki na koniec września był niższy q/q i Kopex dostrzega niepokojące tendencje w otoczeniu.</p> <p>Przed końcem roku Kopex sfinalizuje umowę ws. utworzenia nowej spółki wraz z partnerem zagranicznym. Będzie to inwestycja o charakterze zbliżonym do transakcji z fińską spółką Miilux. Wspomniana inwestycja będzie świadczyła o chęci budowy alternatywnej wobec segmentów górniczych. Na jesieni 2013 roku Kopex wraz ze spółką zależną Tagor podpisały umowę z fińską firmą Miilux dotyczącą stworzenia centrum logistyki i produkcji oraz prefabrykacji blach i wyrobów o własnościach trudnościeryalnych z przeznaczeniem dla odbiorców z Europy Środkowej i Wschodniej.</p> |
| <b>Elemental Holding</b> | <p>Collect Point z grupy Elemental Holding podpisał umowę nabycia 67% udziałów w słowackiej spółce Metal Holding za ok. 3,1 mln EUR. Collect Point sfinansował zakup przy pomocy środków własnych.</p> <p>Jak podano w komunikacie, Metal Holding to spółka specjalizująca się w handlu metalami nieżelaznymi i żelaznymi. Spółka dysponuje trzema oddziałami na terenie Słowacji, wyposażonymi w infrastrukturę umożliwiającą niezależną obsługę transportową.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>PKP Cargo</b>         | <p>Wygasła wyłączność negocjacyjna PKP Cargo w procesie przejęcia firmy przewozowej Advanced World Transport. PKP Cargo oraz sprzedający AWT będą jednak prowadzić dalsze rozmowy na zasadzie niewyłącznej.</p> <p>Cargo na początku września podpisało wstępne porozumienie w sprawie potencjalnego przejęcia Advanced World Transport, realizującej przewozy kolejowe w Czechach, Słowacji, Słowenii, Węgrzech, w Polsce, Niemczech, Rumunii, Bułgarii i Chorwacji.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Erbud</b>             | <p>Erbud podpisał z ACE 2 sp. z o.o. umowę o wartości 96,5 mln PLN netto na wybudowanie centrum handlowo-rozrywkowego w Stalowej Woli. Realizacja inwestycji ma się zakończyć do 15 października 2015 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Alior Bank</b>        | <p>Prezes Alior Banku powiedział, że transakcja zakupu Meritum Banku nie wyczerpuje apetytu na dalsze przejęcia, bank jest jednak świadomy swoich ograniczeń po stronie własnościowo-kapitałowych. Alior Bank szacuje, że w 2015 roku łączne synergie między nim a Meritum Bankiem wyniosą 36 mln PLN, w 2016 roku 77 mln PLN, a w 2017 roku 85 mln PLN. Same synergie po stronie kosztowej mają wynieść w 2015 roku 25 mln PLN, a w 2016 i 2017 roku po 49 mln PLN. Meritum Bank założył, że w 2014 roku jego zysk netto wyniesie 52 mln zł, w 2015 roku 86 mln zł, a w 2016 roku 129 mln zł.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Prochem</b>           | <p>Quercus TFI ma ponad 5% głosów w Prochemie.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>ASEE</b>              | <p>Asseco South Eastern Europe spodziewa się, że wyniki za 4Q'14 będą nie gorsze r/r, a w całym 2014 r. wyniki zanotują lekką poprawę. Władze spółki oceniają szacunki mówiące o ok. 8-proc. wzroście EBIT w 2015 r. jako za realne. Dywidenda za 2014 r. ma być nie niższa niż ta za 2013 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Bogdanka</b>          | <p>Związki zawodowe w Bogdance weszły w spór zbiorowy z zarządem spółki w sprawie podwyżek wynagrodzeń. Zarząd Bogdanki ocenia, że w związku z niepewną sytuacją rynkową nie ma miejsca na "duże" podwyżki. Władze spółki oceniają, że przyszłym roku ceny węgla mogą być płaskie r/r lub lekko spaść.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

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

## INDEKSY I WSKAŹNIKI

| indeksy giełdowe                        |               |            |          |       |       |        |        |
|-----------------------------------------|---------------|------------|----------|-------|-------|--------|--------|
|                                         |               | zmiana     |          |       |       |        |        |
|                                         | indeks/ticker | data       | kurs     | 1D    | 1M    | 3M     | 6M     |
| świat                                   |               |            |          |       |       |        |        |
|                                         | MSCI AC World | 2014-10-21 | 399,9    | 1,4%  | -5,2% | -4,9%  | 0,0%   |
|                                         | MSCI World    | 2014-10-21 | 1 626,1  | 1,5%  | -5,0% | -4,6%  | 0,1%   |
|                                         | MSCI EM       | 2014-10-21 | 981,5    | 0,0%  | -6,7% | -7,1%  | -1,0%  |
|                                         | MSCI BRIC     | 2014-10-21 | 271,5    | -0,8% | -7,3% | -6,8%  | 1,6%   |
| Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa |               |            |          |       |       |        |        |
| Polska                                  | WIG           | 2014-10-21 | 52 452,4 | 1,5%  | -4,4% | 3,9%   | 3,3%   |
| Polska                                  | WIG20         | 2014-10-21 | 2 386,6  | 1,5%  | -4,6% | 3,5%   | 3,7%   |
| Polska                                  | mWIG40        | 2014-10-21 | 3 469,3  | 1,7%  | -4,7% | 5,8%   | 7,0%   |
| Polska                                  | sWIG80        | 2014-10-21 | 12 257,7 | 0,9%  | -1,7% | 4,0%   | -4,8%  |
| Węgry                                   | BUX           | 2014-10-21 | 17 336,3 | 0,9%  | -5,0% | -2,6%  | -1,2%  |
| Czechy                                  | PX            | 2014-10-21 | 926,0    | 1,4%  | -6,3% | -0,6%  | -3,5%  |
| Bułgaria                                | Sofix         | 2014-10-21 | 516,5    | -0,5% | -6,1% | -3,9%  | -11,8% |
| Rosja                                   | Micex         | 2014-10-21 | 1 383,4  | 0,5%  | -3,2% | 0,1%   | 6,9%   |
| Rosja                                   | RTS (USD)     | 2014-10-21 | 1 063,9  | 0,7%  | -8,9% | -14,0% | -6,9%  |
| Rumunia                                 | BET           | 2014-10-21 | 6 835,8  | 1,4%  | -3,8% | 0,8%   | 10,5%  |
| Turcja                                  | ISE 100       | 2014-10-21 | 76 331,4 | 1,7%  | 1,0%  | -5,5%  | 6,5%   |
| Europa Zachodnia                        |               |            |          |       |       |        |        |
|                                         | Euro Stoxx 50 | 2014-10-21 | 2 927,3  | 2,2%  | -8,3% | -4,3%  | -2,7%  |
| W. Brytania                             | FTSE 100      | 2014-10-21 | 6 267,1  | 1,7%  | -6,7% | -4,3%  | -1,9%  |
| Francja                                 | CAC40         | 2014-10-21 | 3 991,2  | 2,3%  | -8,3% | -5,0%  | -5,6%  |
| Niemcy                                  | DAX           | 2014-10-21 | 8 717,8  | 1,9%  | -9,3% | -7,5%  | -5,6%  |
| Hiszpania                               | IBEX 35       | 2014-10-21 | 9 915,2  | 2,4%  | -7,3% | -2,6%  | 0,8%   |
| Holandia                                | AEX           | 2014-10-21 | 384,4    | 2,6%  | -7,3% | -1,8%  | 1,6%   |
| Szwecja                                 | OMX 30        | 2014-10-21 | 1 306,4  | 2,4%  | -5,9% | -3,3%  | 0,9%   |
| Austria                                 | ATX           | 2014-10-21 | 2 080,9  | 2,0%  | -7,8% | -10,0% | -12,4% |
| Ameryka Północna i Południowa           |               |            |          |       |       |        |        |
| USA                                     | DJIA          | 2014-10-21 | 16 399,7 | 1,3%  | -3,8% | -2,0%  | 2,2%   |
| USA                                     | S&P500        | 2014-10-21 | 1 904,0  | 2,0%  | -3,3% | -1,1%  | 4,8%   |
| USA                                     | Nasdaq Comp   | 2014-10-21 | 4 316,1  | 2,4%  | -3,4% | 0,2%   | 7,9%   |
| Kanada                                  | S&P/TSX       | 2014-10-21 | 14 337,8 | 1,5%  | -4,5% | -3,9%  | 1,8%   |
| Meksyk                                  | IPC           | 2014-10-21 | 43 213,9 | 1,0%  | -4,6% | -1,0%  | 8,0%   |
| Brazylia                                | BOVESPA       | 2014-10-21 | 54 302,6 | -3,4% | -9,3% | -9,0%  | 0,6%   |
| Argentyna                               | MERVAL        | 2014-10-21 | 11 092,6 | -2,0% | -6,1% | 29,1%  | 69,8%  |
| Azja i Australia                        |               |            |          |       |       |        |        |
| Japonia                                 | NIKKEI 225    | 2014-10-21 | 14 804,3 | -2,0% | -8,8% | -2,2%  | 2,7%   |
| Hong Kong                               | Hang Seng     | 2014-10-21 | 23 088,6 | 0,1%  | -5,0% | -0,6%  | 4,7%   |
| Chiny                                   | Shanghai Comp | 2014-10-21 | 2 339,7  | -0,7% | 0,5%  | 14,4%  | 17,0%  |
| Indie                                   | BSE30         | 2014-10-21 | 26 575,7 | 0,6%  | -1,8% | 3,7%   | 18,2%  |
| Indonezja                               | JKSE          | 2014-10-21 | 5 029,3  | -0,2% | -3,7% | -1,7%  | 4,5%   |
| Izrael                                  | TA 25         | 2014-10-21 | 1 435,2  | 0,6%  | -0,9% | 3,6%   | 3,9%   |
| Korea                                   | Kospi         | 2014-10-22 | 1 915,3  | -0,8% | -6,7% | -5,1%  | -4,2%  |
| Australia                               | S&P/ASX 200   | 2014-10-22 | 5 325,0  | 0,1%  | -1,9% | -2,1%  | 0,6%   |

| pozostałe wskaźniki         |               |            |         |       |        |        |        |
|-----------------------------|---------------|------------|---------|-------|--------|--------|--------|
|                             |               | zmiana     |         |       |        |        |        |
|                             | indeks/ticker | data       | kurs    | 1D    | 1M     | 3M     | 6M     |
| surowce                     |               |            |         |       |        |        |        |
| Miedź                       | LME 3M        | 2014-10-21 | 6 560,0 | -1,2% | -4,0%  | -6,6%  | -1,3%  |
| Ropa                        | WTI Crude     | 2014-10-21 | 82,5    | 0,7%  | -8,7%  | -17,1% | -14,8% |
| Złoto                       | Spot \$/oz    | 2014-10-21 | 1 251,9 | 0,6%  | 2,9%   | -4,2%  | -2,3%  |
| Aluminium                   | LME 3M        | 2014-10-21 | 1 972,0 | 0,0%  | -0,2%  | -2,4%  | 5,7%   |
| obligacje i rynek pieniężny |               |            |         |       |        |        |        |
| Polska                      | 5yr yield     | 2014-10-21 | 2,061   | -0,4% | -13,1% | -29,0% | -43,6% |
| Polska                      | 10yr yield    | 2014-10-21 | 2,637   | -0,8% | -14,7% | -20,5% | -36,1% |
| Polska                      | WIBOR 3M      | 2014-10-21 | 1,920   | 0,0%  | -17,2% | -25,6% | -26,7% |
| Polska                      | WIBOR 6M      | 2014-10-21 | 1,900   | 0,0%  | -17,7% | -26,6% | -28,0% |
| USA                         | 10yr yield    | 2014-10-21 | 2,222   | 1,4%  | -13,3% | -9,7%  | -18,0% |
| Niemcy                      | 10yr yield    | 2014-10-21 | 0,871   | 2,6%  | -13,8% | -25,3% | -43,2% |
| Japonia                     | 10yr yield    | 2014-10-21 | 0,485   | -0,6% | -10,5% | -10,2% | -19,8% |
| Hiszpania                   | 10yr yield    | 2014-10-21 | 2,208   | -2,5% | -0,1%  | -14,4% | -28,0% |
| Irlandia                    | 10yr yield    |            |         |       |        |        |        |
| Portugalia                  | 10yr yield    | 2014-10-21 | 3,405   | -2,0% | 7,2%   | -8,3%  | -8,0%  |
| Włochy                      | 10yr yield    | 2014-10-21 | 2,147   | 4,7%  | 11,4%  | -7,5%  | -17,0% |
| kursy walut                 |               |            |         |       |        |        |        |
|                             | EUR/PLN       | 2014-10-21 | 4,220   | -0,1% | 1,0%   | 2,0%   | 0,7%   |
|                             | USD/PLN       | 2014-10-21 | 3,314   | 0,4%  | 1,8%   | 7,9%   | 9,2%   |
|                             | CHF/PLN       | 2014-10-21 | 3,498   | -0,2% | 1,0%   | 2,7%   | 2,0%   |
|                             | EUR/USD       | 2014-10-21 | 1,273   | -0,5% | -0,8%  | -5,5%  | -7,7%  |
|                             | USD/JPY       | 2014-10-21 | 106,640 | -0,2% | -2,1%  | 5,1%   | 3,9%   |

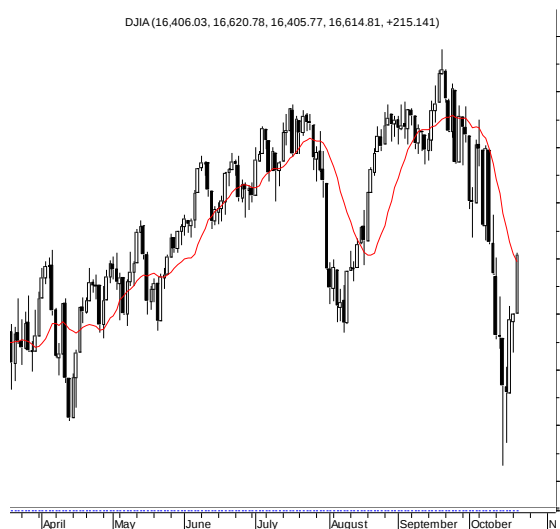
Źródło: Bloomberg

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.