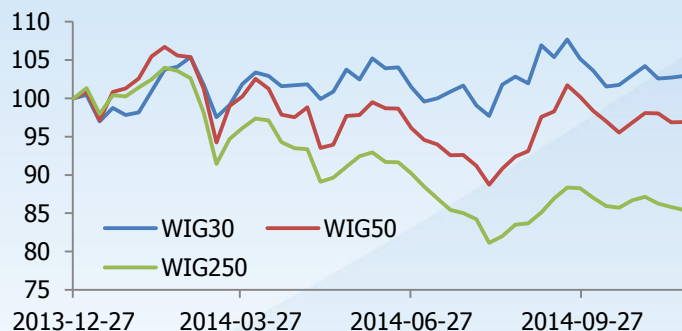
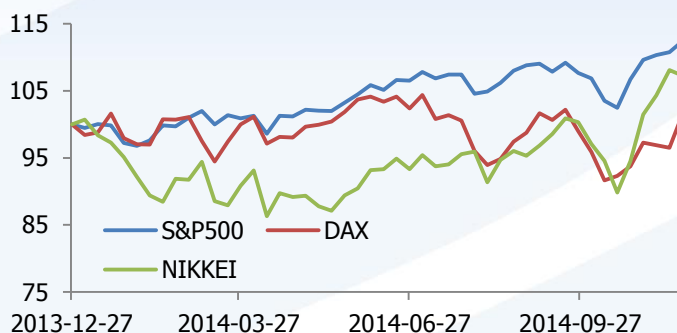




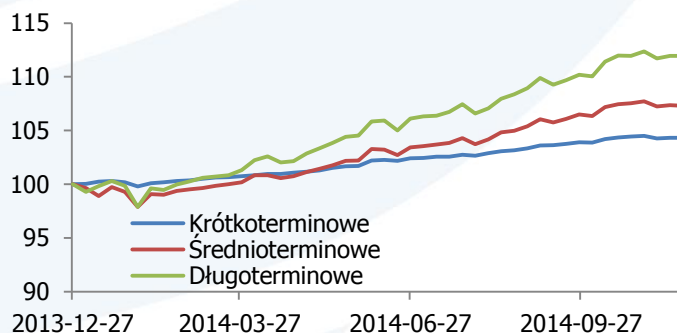
NOTOWANIA AKCJI W POLSCE



NOTOWANIA AKCJI NA ŚWIECIE



NOTOWANIA OBLIGACJI W POLSCE



RYNKI AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	53 276,72	0,12	-2,46
Polska	WIG30	2 609,56	0,16	-4,13
Polska	WIG50	3 101,05	0,14	-8,51
Polska	WIG250	1 173,16	-1,15	-17,74
Polska	NCIndex	308,44	2,98	-10,04
Czechy	PX50	979,68	4,32	-3,24
Węgry	BUX	17 478,91	-0,08	-6,00
USA	S&P500	2 070,01	6,63	15,27
UK	FTSE100	6 759,60	6,08	1,17
Francja	CAC40	4 345,67	6,48	2,16
Rosja	RTS	1 060,54	-0,31	-25,62
Japonia	Nikkei225	17 357,51	17,25	12,96
Chiny	SSE Comp	2 486,79	6,29	12,74

WALUTY

Państwo	Indeks	Kurs	5D%	12M%
USA	Dolar	3,38	-1,83	-7,96
Strefa euro	Euro	4,20	0,46	-0,13
UK	Funt bryt.	5,29	1,01	-4,78
Szwajc.	Frank szw.	3,50	0,05	-2,49

SUROWCE

Towar	Cena (USD)	5D%	12M%
Ropa Brent	80,18	-7,01	-27,16
Złoto	1 203,30	-3,81	-3,24
Miedź	6 711,75	1,77	-4,08

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	1,98
Polska	WIBOR 3M	1,96
Polska	WIBOR 1R	1,93
Polska	Obligacje 2-letnie	1,76
Polska	Obligacje 5-letnie	2,04
Polska	Obligacje 10-letnie	2,49

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

Państwo	Wskaźnik	Wart. (%)	Data
Polska	GDP	3,3	2014-09-30
Polska	Inflacja	-0,6	2014-10-31
Polska	Bezrobocie	11,5	2014-09-30
Strefa euro	GDP	0,8	2014-09-30
Strefa euro	Inflacja	0,4	2014-10-31
Strefa euro	Bezrobocie	11,5	2014-09-30
USA	GDP	2,3	2014-09-30
USA	Inflacja	1,7	2014-10-31
USA	Bezrobocie	5,8	2014-10-31

Spis treści

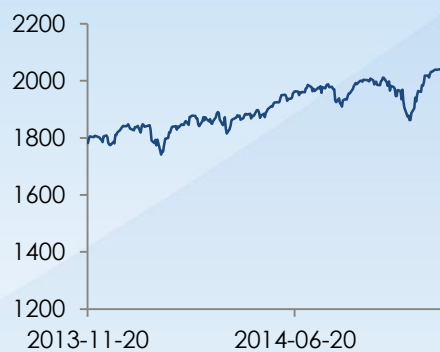
Podstawowe dane	1
Chartbook	2
Notowania rynkowe	3-4
Wskaźniki rynkowe	5
Wyceny funduszy	6



WIG30



S&P500



DAX



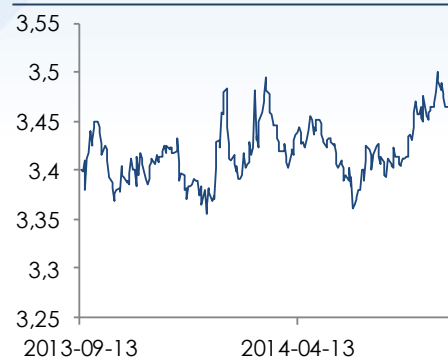
EUR/PLN



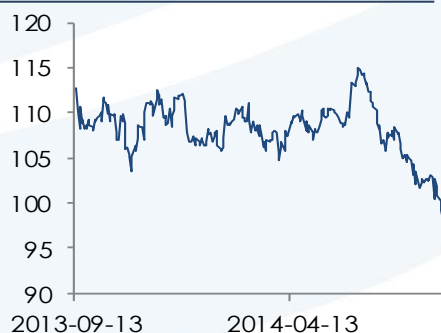
USD/PLN



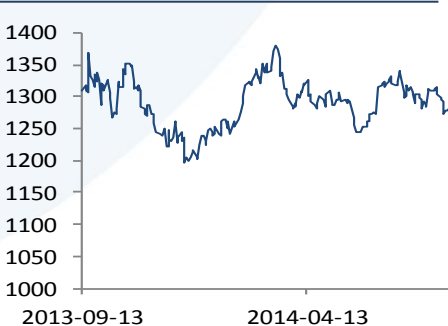
CHF/PLN



ROPA (USD/BARYŁKA)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



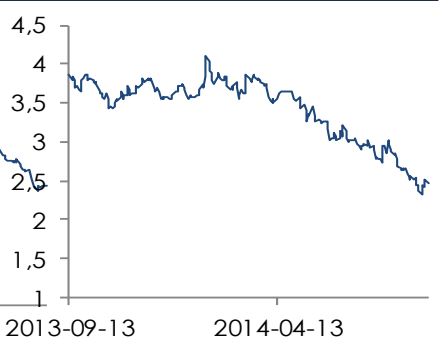
MIEDŹ (USD/TONA)



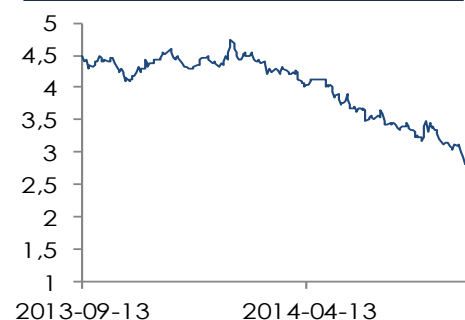
OBLIGACJE 2-LETNIE (%)



OBLIGACJE 5-LETNIE (%)



OBLIGACJE 10-LETNIE (%)





SYTUACJA NA RYNKACH

24 listopada 2014 roku

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	53 276,72	0,12	1,88	3,67	-2,46	20,49	39,76	34,62
Polska	WIG30	2 609,56	0,16	-0,37	1,24	-4,13	8,82	18,00	10,33
Polska	WIG50	3 101,05	0,14	5,08	1,13	-8,51	-	-	-
Polska	WIG250	1 173,16	-1,15	2,64	-5,26	-17,74	-	-	-
Polska	NCIndex	308,44	2,98	-1,14	-8,13	-10,04	-8,18	-25,91	-36,89

RYNKI AKCJI – GOSPODARKI ROZWIŃNIĘTE

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P500	2 070,01	6,63	3,90	9,64	15,27	48,81	73,52	89,67
USA	Nasdaq Com	4 737,87	7,20	4,54	14,68	19,37	61,89	87,78	120,77
Europa	EuroStoxx50	3 157,50	6,46	1,76	-0,46	3,98	25,92	44,57	10,35
UK	FTSE100	6 759,60	6,08	-0,27	-0,90	1,17	17,52	29,43	28,72
Francja	CAC40	4 345,67	6,48	1,23	-2,76	2,16	24,97	50,11	16,53
Niemcy	DAX	9 705,24	9,21	3,23	0,08	5,54	35,08	73,12	71,38
Szwajcaria	SMI Index	9 075,04	7,97	5,89	4,84	9,75	36,60	65,69	44,57
Japonia	Nikkei225	17 357,51	17,25	11,36	23,61	12,96	88,21	107,92	82,76
Australia	AS30	5 292,08	-0,38	-6,07	-2,07	0,15	20,53	25,00	12,44

RYNKI AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX50	979,68	4,32	-0,25	-0,64	-3,24	1,77	14,53	-14,82
Węgry	BUX	17 478,91	-0,08	-2,70	-7,47	-6,00	-3,03	4,10	-15,35
Turcja	ISE100	83 015,82	6,92	5,14	8,58	11,16	17,82	57,37	83,54
Rosja	RTS	1 060,54	-0,31	-16,86	-19,48	-25,62	-25,37	-25,57	-26,17
Chiny	SSE Comp.	2 486,79	6,29	11,49	22,81	12,74	22,48	2,97	-24,83
Hong Kong	Hang Seng	23 437,12	1,51	-6,23	2,63	-0,61	8,89	28,59	4,37
Indie	Sensex	28 334,63	6,62	7,49	16,61	40,07	53,49	77,69	66,46
Brazylia	BOVESPA	54 794,28	0,91	-6,94	4,64	3,32	-2,93	-3,41	-17,39
Meksyk	IPC	44 535,05	2,07	-1,93	6,47	8,63	6,88	22,74	45,22

WALUTY

Państwo	Waluta	Kurs	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	Dolar	3,38	-1,83	-6,77	-9,70	-7,96	-5,08	-2,11	-17,37
Europa	Euro	4,20	0,46	-0,34	-0,53	-0,13	-1,98	6,28	-1,17
UK	Funt bryt.	5,29	1,01	-1,28	-2,54	-4,78	-3,29	-2,21	-12,91
Szwajcaria	Frank szw.	3,50	0,05	-0,99	-2,21	-2,49	-2,20	3,23	-21,48
Czechy	Korona czeska	0,15	0,79	-0,79	0,20	1,38	6,46	14,89	5,47
Węgry	Forint (100)	1,38	-0,17	-3,37	-0,28	1,99	6,29	5,84	11,68
Norwegia	Korona norw.	0,50	1,24	2,68	2,89	2,28	12,56	14,43	-1,00
Szwecja	Korona szw.	0,45	1,08	0,82	2,40	3,42	5,29	6,96	-11,17
Kanada	Dolar kanad.	3,01	-1,69	-4,27	-7,02	-1,68	7,05	5,81	-13,26



SYTUACJA NA RYNKACH

24 listopada 2014 roku

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
SP-GSCI TR	Indeks globalny	4 049,44	-3,88	-13,84	-20,08	-14,82	-17,19	-16,82	-9,22
SP-GSCI TR	Rolny	538,11	1,84	-3,60	-20,93	-13,62	-30,84	-19,85	-10,95
SP-GSCI TR	Energia	880,14	-5,46	-18,57	-23,82	-18,51	-16,35	-19,39	-12,35
SP-GSCI TR	Metale przem.	1 360,20	2,67	-4,97	1,15	3,30	-10,32	-13,23	-13,92
SP-GSCI TR	Metale szlach.	1 474,68	-5,23	-7,91	-8,77	-6,41	-34,77	-33,05	-1,62

SUROWCE

Rynek	Cena (USD)	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
ICE	Ropa brent	80,18	-7,01	-21,87	-27,47	-27,16	-27,67	-24,98	3,86
CMX	Olej opałowy	239,35	-4,76	-15,65	-18,96	-20,39	-22,09	-20,06	21,15
LME	Miedź	6 711,75	1,77	-4,47	-3,01	-4,08	-13,71	-10,67	-1,66
LME	Aluminium	2 043,50	3,60	-0,66	17,27	16,82	4,27	-2,78	0,38
CMX	Złoto	1 203,30	-3,81	-5,53	-6,58	-3,24	-30,37	-28,32	4,93
CMX	Srebro	16,47	-6,18	-15,19	-14,72	-17,40	-50,63	-47,09	-10,71
CBOT	Kukurydza	377,75	6,11	4,28	-20,39	-10,70	-49,02	-36,80	-3,39
CBOT	Soja	1 039,25	7,78	-8,54	-30,96	-19,53	-26,20	-9,47	-0,65
LIFFE	Cukier	419,80	-0,54	-2,98	-11,28	-10,18	-18,96	-32,80	-29,76
LIFFE	Kawa	2 069,00	1,12	4,39	3,87	30,37	11,84	13,06	56,27
LIFFE	Kakao	1 890,00	-6,57	-7,89	1,34	6,78	19,02	24,83	-11,89
NYB-ICE	Bawełna	59,23	-5,67	-10,93	-33,67	-20,80	-18,17	-34,78	-15,88
CME	Żywiec	170,30	2,25	13,80	23,16	29,55	32,97	41,95	102,86

OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)	Wart. sprzed mies.	Wart. sprzed roku
Polska	WIBOR 1M	1,98	1,95	2,50
Polska	WIBOR 3M	1,96	1,90	2,55
Polska	WIBOR 1R	1,93	1,88	2,65
Polska	Obligacje 2-letnie	1,76	1,70	2,82
Polska	Obligacje 5-letnie	2,04	2,05	3,71
Polska	Obligacje 10-letnie	2,49	2,63	4,44

OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – ZAGRANICA

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)	Wart. sprzed mies.	Wart. sprzed roku
Europa	EURIBOR3M	0,08	0,08	0,22
Niemcy	Obligacje 2-letnie	-0,04	-0,05	0,10
Niemcy	Obligacje 5-letnie	0,12	0,15	0,66
Niemcy	Obligacje 10-letnie	0,77	0,87	1,74
USA	LIBOR3M	0,23	0,23	0,24
USA	Obligacje 2-letnie	0,51	0,36	0,27
USA	Obligacje 5-letnie	1,62	1,43	1,36
USA	Obligacje 10-letnie	2,32	2,22	2,78



WSKAŹNIKI RYNKOWE

24 listopada 2014 roku

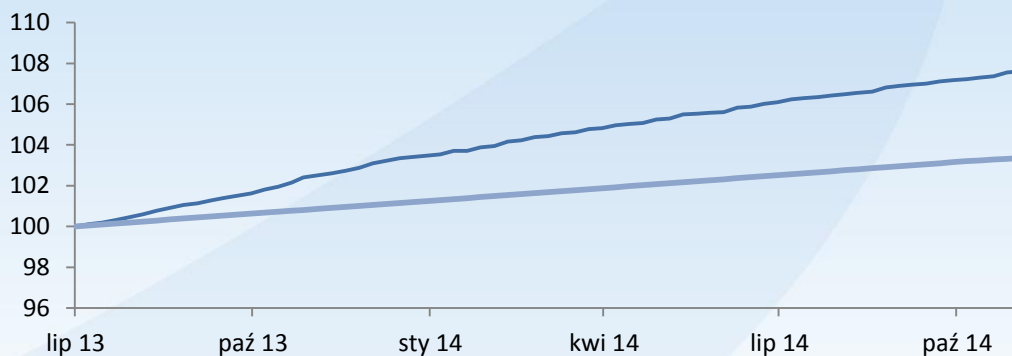
	Cena / zysk	Cena / prognozowany zysk	Stopa dywidendy	Cena / wartość księgową	ROA	Momentum (12-mies. stopa zwrotu)
Polska						
WIG30	16,62	14,71	3,58	1,36	1,64	-1,95
WIG50	17,68	16,60	2,32	1,26	2,23	-6,14
WIG250	20,44	14,60	2,15	1,00	1,76	-16,07
NC Index	39,19	-	0,60	3,41	6,09	-8,64
Europa Środkowa i Wschodnia						
Czechy	14,25	12,66	6,00	1,44	2,39	8,95
Rosja	5,19	5,06	3,98	0,63	4,02	-25,90
Ukraina	3,89	2,58	17,47	0,61	10,45	82,73
Węgry	-	12,76	3,39	0,87	-0,29	-10,50
Europa Zachodnia						
Francja	26,60	15,21	3,35	1,45	0,74	3,05
Niemcy	16,71	13,40	2,79	1,63	1,17	2,94
Szwajcaria	28,02	23,42	0,37	3,88	9,63	11,85
Wielka Brytania	18,92	13,99	4,70	1,88	1,84	3,76
Włochy	5 131,41	16,09	3,16	0,96	-0,12	6,44
Ameryka Północna						
Kanada	18,47	15,66	2,70	2,03	1,25	16,03
Meksyk	23,76	22,02	1,73	2,82	3,23	4,39
USA	18,55	17,35	1,88	2,81	3,27	17,57
Ameryka Południowa						
Argentyna	7,15	8,09	2,76	1,80	5,51	33,25
Brazylia	15,84	11,88	4,38	1,28	1,88	-12,53
Afryka i Bliski Wschód						
Izrael	16,10	10,98	2,55	1,67	1,55	25,10
Kuwejt	17,51	14,26	3,60	1,63	1,41	5,45
RPA	17,80	15,95	2,93	2,72	3,16	18,99
Turcja	9,77	11,53	1,74	1,57	1,81	13,18
ZEA	17,23	17,15	2,10	1,89	2,69	58,64
Azja						
Chiny	9,29	9,36	3,30	1,38	2,12	-0,06
Hong Kong	10,62	15,94	3,66	1,32	4,83	9,73
Indie	19,27	18,05	1,45	2,91	4,17	33,76
Indonesja	16,45	16,12	2,34	3,41	5,07	24,38
Japonia	15,87	15,38	1,81	1,35	1,40	15,92
Korea Płd.	11,68	11,58	1,13	0,95	2,14	-6,84
Malezja	15,84	16,49	3,05	2,03	2,37	1,99
Tajlandia	15,70	15,13	2,83	2,29	2,94	11,89
Australia i Oceania						
Australia	17,07	14,55	4,63	1,99	1,55	6,36
Nowa Zelandia	20,33	20,81	4,95	2,18	5,53	12,87



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

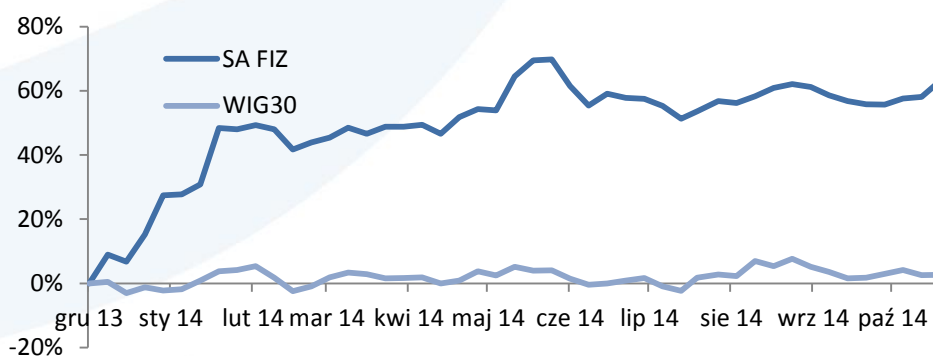
24 listopada 2014 roku

SATURN DEPOZYTOWY FIZ



	Aktualna wycena*	1 tydzień zmiana %	1 miesiąc zmiana %	3 miesiące zmiana %	6 miesięcy zmiana%	12 miesięcy zmiana%	Odch. stand. w skali roku
SATURN Depozytowy FIZ	107,74	0,12	0,48	1,12	2,33	5,10	0,40%

SATURN AGRESYWNY FIZ



	Aktualna wycena	1 tydzień zmiana %	1 miesiąc zmiana %	3 miesiące zmiana %	6 miesięcy zmiana%	Od uruchomienia %	Odch. stand. w skali roku
SATURN Agresywny FIZ	160,50	3,11%	4,01%	6,18%	7,38%	63,04%	14,53%
WIG30	-	0,11%	1,15%	0,89%	1,81%	2,70%	25,82%

*Wyceny na dzień 14/11/2014.



Saturn TFI S.A.

Adam Zaremba
Główny Ekonomista

tel. +48 533 923 223
e-mail: adam.zaremba@saturntfi.pl
internet: www.saturntfi.pl

Fakty przedstawione w niniejszej publikacji pochodzą i bazują na źródłach, w których wiarygodność ufamy, ale nie gwarantujemy ich poprawności oraz kompletności. Dane rynkowe zostały zaczerpnięte z serwisu Bloomberg.

Prognozy i opinie zawarte w opracowaniu są wyrazem naszej oceny i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Autorzy i SATURN TFI SA nie ponoszą odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu.

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy i nie może być rozpowszechniany lub powielany w części ani całości bez wyraźnej zgody autora.

Niniejsze opracowanie nie stanowi oferty sprzedaży, propozycji dokonania jakiegokolwiek inwestycji, porady informacyjnej ani też rekomendacji kupna lub sprzedaży żadnego instrumentu finansowego.

SATURN TFI SA od czasu do czasu może być zaangażowany w lub zajmować pozycje długie lub krótkie na instrumentach opisanych w niniejszym opracowaniu.