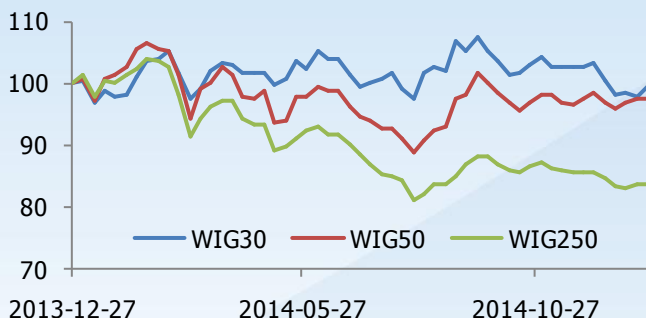




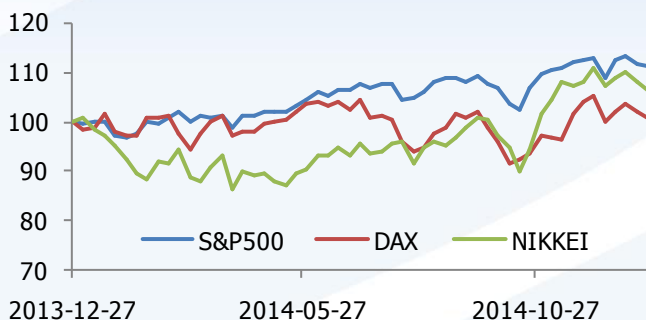
## MIESIĄC NA RYNKACH

12 stycznia 2015 roku

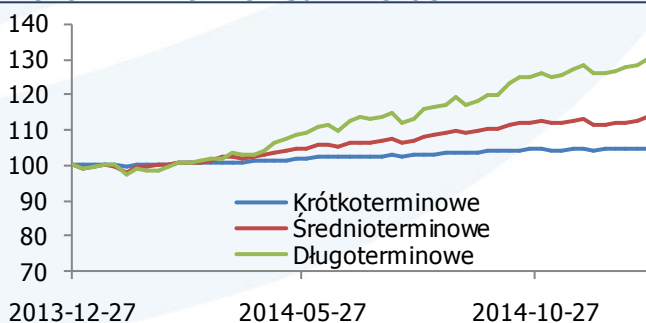
### NOTOWANIA AKCJI W POLSCE



### NOTOWANIA AKCJI NA ŚWIECIE



### NOTOWANIA OBLIGACJI W POLSCE



### Spis treści

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Podsumowanie      | 1   |
| Chartbook         | 2   |
| Notowania rynkowe | 3-4 |
| Wskaźniki rynkowe | 5   |
| Wyceny funduszy   | 6   |

### RYNKI AKCJI

| Państwo | Indeks    | Wartość   | 1M%   | 12M%   |
|---------|-----------|-----------|-------|--------|
| Polska  | WIG       | 51 910,34 | -0,68 | 2,91   |
| Polska  | WIG30     | 2 511,61  | -1,31 | 0,73   |
| Polska  | WIG50     | 3 119,30  | 0,70  | -0,90  |
| Polska  | WIG250    | 1 147,58  | -1,39 | -15,39 |
| Polska  | NCIndex   | 298,97    | 1,27  | -15,90 |
| Czechy  | PX50      | 946,46    | -2,52 | -7,92  |
| Węgry   | BUX       | 16 158,77 | -6,70 | -16,79 |
| USA     | S&P500    | 2 028,26  | 1,29  | 11,49  |
| UK      | FTSE100   | 6 501,42  | 3,19  | -3,78  |
| Francja | CAC40     | 4 228,24  | 2,90  | -0,82  |
| Rosja   | RTS       | 729,01    | -8,78 | -48,00 |
| Japonia | Nikkei225 | 17 087,71 | -1,63 | 7,39   |
| Chiny   | SSE Comp. | 3 235,30  | 10,11 | 61,00  |

### WALUTY

| Państwo     | Indeks     | Kurs | 5D%   | 12M%   |
|-------------|------------|------|-------|--------|
| USA         | Dolar      | 3,62 | -6,92 | -15,97 |
| Strefa euro | Euro       | 4,28 | -2,26 | -3,01  |
| UK          | Funt bryt. | 5,48 | -3,89 | -9,10  |
| Szwajc.     | Frank szw. | 3,57 | -2,27 | -5,21  |

### SUROWCE

| Towar      | Cena (USD) | 5D%    | 12M%   |
|------------|------------|--------|--------|
| Ropa brent | 45,39      | -26,61 | -57,48 |
| Złoto      | 1 237,70   | 1,28   | -1,07  |
| Miedź      | 6 085,00   | -6,95  | -16,96 |

### STOPY PROCENTOWE

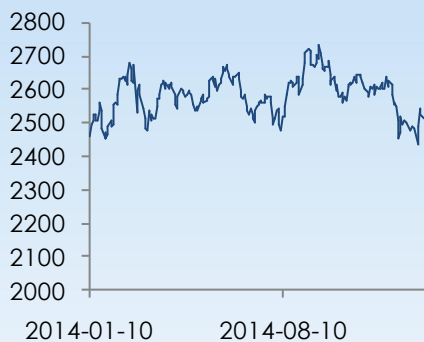
| Państwo | Wskaźnik            | Wartość (%) |
|---------|---------------------|-------------|
| Polska  | WIBOR 1M            | 1,97        |
| Polska  | WIBOR 3M            | 1,95        |
| Polska  | WIBOR 1R            | 1,93        |
| Polska  | Obligacje 2-letnie  | 1,65        |
| Polska  | Obligacje 5-letnie  | 1,86        |
| Polska  | Obligacje 10-letnie | 2,28        |

### WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

| Państwo     | Wskaźnik   | Wart. (%) | Data       |
|-------------|------------|-----------|------------|
| Polska      | GDP        | 3,3       | 2014-09-30 |
| Polska      | Inflacja   | -0,6      | 2014-11-30 |
| Polska      | Bezrobocie | 11,4      | 2014-11-30 |
| Strefa euro | GDP        | 0,8       | 2014-09-30 |
| Strefa euro | Inflacja   | -0,2      | 2014-12-31 |
| Strefa euro | Bezrobocie | 11,5      | 2014-11-30 |
| USA         | GDP        | 2,7       | 2014-09-30 |
| USA         | Inflacja   | 1,3       | 2014-11-30 |
| USA         | Bezrobocie | 5,6       | 2014-12-31 |



## WIG30



## S&P500



## DAX



## EUR/PLN



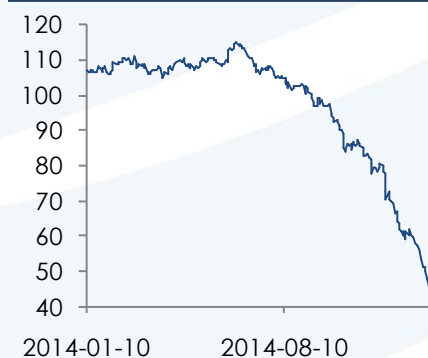
## USD/PLN



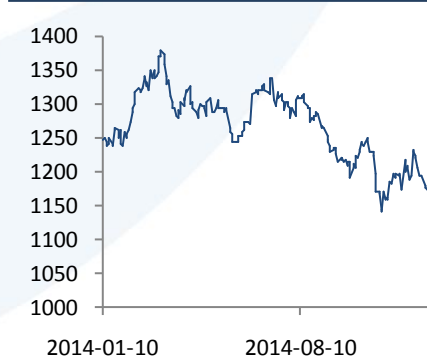
## CHF/PLN



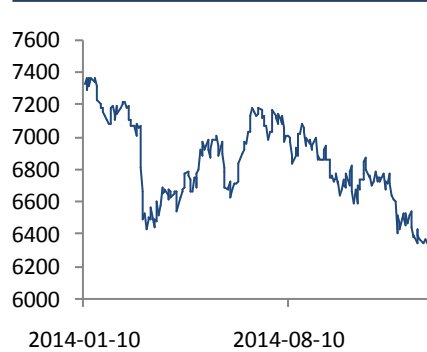
## ROPA (USD/BARYŁKA)



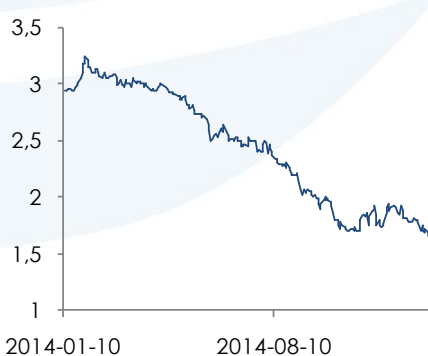
## ZŁOTO (USD/UNCJA)



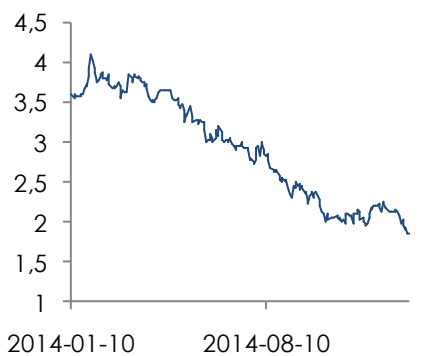
## MIEDŹ (USD/TONA)



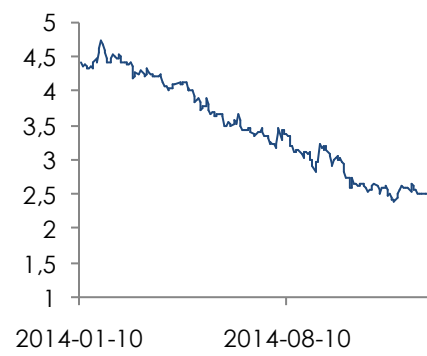
## OBLIGACJE 2-LETNIE (%)



## OBLIGACJE 5-LETNIE (%)



## OBLIGACJE 10-LETNIE (%)





### RYNEK AKCJI - POLSKA

| Państwo | Indeks  | Wartość   | 1M%   | 3M%   | 6M%   | 12M%   | 24M%   | 36M%   | 60M%   |
|---------|---------|-----------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Polska  | WIG     | 51 910,34 | -0,68 | -1,53 | 1,61  | 2,91   | 9,42   | 36,64  | 26,18  |
| Polska  | WIG30   | 2 511,61  | -1,31 | -2,48 | -0,93 | 0,73   | -2,72  | 14,40  | 1,88   |
| Polska  | WIG50   | 3 119,30  | 0,70  | 1,15  | 3,82  | -0,90  | 22,14  | -      | -      |
| Polska  | WIG250  | 1 147,58  | -1,39 | -2,75 | -3,86 | -15,39 | 12,07  | -      | -      |
| Polska  | NCIndex | 298,97    | 1,27  | -1,72 | -9,52 | -15,90 | -10,57 | -27,12 | -42,21 |

### RYNKI AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

| Państwo    | Indeks      | Wartość   | 1M%   | 3M%   | 6M%   | 12M%  | 24M%  | 36M%   | 60M%   |
|------------|-------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| USA        | S&P500      | 2 028,26  | 1,29  | 8,19  | 3,08  | 11,49 | 37,78 | 57,34  | 77,04  |
| USA        | Nasdaq Com  | 4 664,71  | 0,24  | 10,70 | 5,64  | 13,41 | 49,24 | 72,09  | 102,12 |
| Europa     | EuroStoxx50 | 3 091,76  | -1,00 | 2,99  | -2,39 | -0,59 | 14,05 | 30,88  | 3,91   |
| UK         | FTSE100     | 6 501,42  | 3,19  | 2,12  | -2,82 | -3,78 | 6,20  | 15,34  | 18,78  |
| Francja    | CAC40       | 4 228,24  | 2,90  | 3,67  | -2,04 | -0,82 | 14,09 | 32,28  | 5,68   |
| Niemcy     | DAX         | 9 781,90  | 1,95  | 11,00 | 1,20  | 2,86  | 26,78 | 59,23  | 64,04  |
| Szwajcaria | SMI Index   | 9 152,97  | 2,90  | 9,72  | 8,08  | 8,80  | 27,33 | 52,64  | 39,64  |
| Japonia    | Nikkei225   | 17 087,71 | -1,63 | 11,68 | 12,69 | 7,39  | 58,20 | 103,77 | 57,07  |
| Australia  | AS30        | 5 382,10  | 3,56  | 4,44  | -1,69 | 1,61  | 13,70 | 26,48  | 9,84   |

### RYNKI AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

| Państwo   | Indeks    | Wartość   | 1M%   | 3M%    | 6M%    | 12M%   | 24M%   | 36M%   | 60M%   |
|-----------|-----------|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Czechy    | PX50      | 946,46    | -2,52 | -0,35  | -1,47  | -7,92  | -10,18 | 6,27   | -20,10 |
| Węgry     | BUX       | 16 158,77 | -6,70 | -8,92  | -9,74  | -16,79 | -14,95 | -6,87  | -28,93 |
| Turcja    | ISE100    | 88 267,46 | 6,06  | 17,51  | 11,22  | 29,69  | 8,93   | 71,19  | 61,58  |
| Rosja     | RTS       | 729,01    | -8,78 | -32,28 | -47,29 | -48,00 | -53,62 | -49,60 | -52,61 |
| Chiny     | SSE Comp. | 3 235,30  | 10,11 | 36,74  | 58,05  | 61,00  | 44,24  | 44,14  | 1,97   |
| Hong Kong | Hang Seng | 24 225,30 | 4,20  | 4,67   | 4,27   | 5,84   | 4,13   | 26,14  | 11,39  |
| Indie     | Sensex    | 27 542,48 | 0,70  | 4,39   | 10,06  | 30,32  | 40,07  | 70,49  | 57,30  |
| Brazylia  | BOVESPA   | 48 139,74 | 0,29  | -16,94 | -12,13 | -2,60  | -21,72 | -18,61 | -31,61 |
| Meksyk    | IPC       | 41 780,78 | 0,16  | -3,04  | -3,91  | -0,90  | -6,92  | 14,32  | 27,24  |

### WALUTY

| Państwo    | Waluta        | Kurs | 1M%   | 3M%   | 6M%    | 12M%   | 24M%   | 36M%  | 60M%   |
|------------|---------------|------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| USA        | Dolar         | 3,62 | -6,92 | -9,07 | -15,97 | -15,97 | -14,84 | -3,82 | -22,79 |
| Europa     | Euro          | 4,28 | -2,26 | -2,09 | -3,37  | -3,01  | -4,05  | 2,96  | -5,41  |
| UK         | Funt bryt.    | 5,48 | -3,89 | -3,42 | -5,19  | -9,10  | -9,27  | -2,72 | -16,99 |
| Szwajcaria | Frank szw.    | 3,57 | -2,27 | -2,74 | -4,46  | -5,21  | -5,45  | 2,41  | -23,11 |
| Czechy     | Korona czesk. | 0,15 | 0,53  | 0,86  | -0,07  | 0,53   | 6,09   | 14,04 | 2,65   |
| Węgry      | Forint (100)  | 1,35 | 0,59  | 1,78  | -0,53  | 3,34   | 3,16   | 5,53  | 12,82  |
| Norwegia   | Korona norw.  | 0,47 | -3,56 | 9,01  | 5,38   | 6,52   | 19,41  | 23,12 | 6,18   |
| Szwecja    | Korona szw.   | 0,45 | -1,78 | 3,10  | -0,20  | 4,22   | 6,29   | 11,00 | -11,31 |
| Kanada     | Dolar kanad.  | 3,02 | -4,54 | -2,81 | -6,11  | -7,39  | 3,50   | 12,55 | -10,11 |



## SYTUACJA NA RYNKACH

12 stycznia 2015 roku

### INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

| Indeks     | Sektor          | Wartość  | 1M%    | 3M%    | 6M%    | 12M%   | 24M%   | 36M%   | 60M%   |
|------------|-----------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SP-GSCI TR | Indeks globalny | 2 961,66 | -14,43 | -31,38 | -39,59 | -36,35 | -39,65 | -39,87 | -34,86 |
| SP-GSCI TR | Rolny           | 536,29   | -3,44  | 2,19   | -5,51  | -10,76 | -27,01 | -19,56 | -11,27 |
| SP-GSCI TR | Energia         | 548,11   | -20,91 | -43,78 | -51,86 | -48,97 | -49,21 | -50,48 | -46,93 |
| SP-GSCI TR | Metale przem.   | 1 229,23 | -6,66  | -8,02  | -13,23 | -8,73  | -22,31 | -24,75 | -28,25 |
| SP-GSCI TR | Metale szlach.  | 1 524,01 | 0,43   | -0,39  | -9,90  | -4,00  | -29,22 | -28,43 | 2,52   |

### SUROWCE

| Rynek   | Cena (USD)   | Wartość  | 1M%    | 3M%    | 6M%    | 12M%   | 24M%   | 36M%   | 60M%   |
|---------|--------------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ICE     | Ropa Brent   | 45,39    | -26,61 | -48,94 | -57,44 | -57,48 | -58,98 | -58,90 | -42,04 |
| CMX     | Olej opałowy | 161,78   | -19,75 | -36,73 | -43,45 | -44,85 | -46,23 | -46,56 | -22,76 |
| LME     | Miedź        | 6 085,00 | -6,95  | -9,17  | -15,17 | -16,96 | -24,10 | -23,90 | -18,11 |
| LME     | Aluminium    | 1 794,75 | -6,21  | -5,65  | -6,52  | 4,22   | -13,02 | -15,91 | -20,22 |
| CMX     | Złoto        | 1 237,70 | 1,28   | 0,68   | -7,45  | -1,07  | -25,47 | -24,10 | 8,88   |
| CMX     | Srebro       | 16,54    | -2,84  | -4,44  | -22,77 | -18,15 | -45,55 | -45,05 | -9,36  |
| CBOT    | Kukurydza    | 405,25   | 2,27   | 17,12  | 1,38   | -6,73  | -42,82 | -32,40 | 5,53   |
| CBOT    | Soja         | 1 020,75 | -2,53  | 7,99   | -21,22 | -23,06 | -28,36 | -12,00 | 3,79   |
| LIFFE   | Cukier       | 388,70   | -0,44  | -7,98  | -13,29 | -8,84  | -24,49 | -37,37 | -46,39 |
| LIFFE   | Kawa         | 1 953,00 | 0,46   | -9,54  | -2,35  | 11,16  | -2,06  | 4,72   | 43,92  |
| LIFFE   | Kakao        | 2 055,00 | 7,65   | 0,10   | 4,90   | 18,58  | 42,91  | 33,01  | -9,79  |
| NYB-ICE | Bawełna      | 59,90    | -1,06  | -7,87  | -12,86 | -28,42 | -20,79 | -37,26 | -18,43 |
| CME     | Żywiec       | 160,45   | -0,99  | -2,70  | 7,59   | 17,37  | 22,86  | 32,33  | 87,77  |

### OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – POLSKA

| Państwo | Wskaźnik            | Wartość (%) | Wart. sprzed mies. | Wart. sprzed roku |
|---------|---------------------|-------------|--------------------|-------------------|
| Polska  | WIBOR 1M            | 1,97        | 1,98               | 2,51              |
| Polska  | WIBOR 3M            | 1,95        | 1,96               | 2,60              |
| Polska  | WIBOR 1R            | 1,93        | 1,94               | 2,65              |
| Polska  | Obligacje 2-letnie  | 1,65        | 1,86               | 2,94              |
| Polska  | Obligacje 5-letnie  | 1,86        | 2,19               | 3,56              |
| Polska  | Obligacje 10-letnie | 2,28        | 2,59               | 4,36              |

### OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – ZAGRANICA

| Państwo | Wskaźnik            | Wartość (%) | Wart. sprzed mies. | Wart. sprzed roku |
|---------|---------------------|-------------|--------------------|-------------------|
| Europa  | EURIBOR3M           | 0,07        | 0,08               | 0,28              |
| Niemcy  | Obligacje 2-letnie  | -0,12       | -0,05              | 0,18              |
| Niemcy  | Obligacje 5-letnie  | -0,01       | 0,08               | 0,81              |
| Niemcy  | Obligacje 10-letnie | 0,46        | 0,62               | 1,82              |
| USA     | LIBOR3M             | 0,25        | 0,24               | 0,24              |
| USA     | Obligacje 2-letnie  | 0,53        | 0,54               | 0,36              |
| USA     | Obligacje 5-letnie  | 1,36        | 1,51               | 1,59              |
| USA     | Obligacje 10-letnie | 1,88        | 2,08               | 2,83              |



## WSKAŹNIKI RYNKOWE

12 stycznia 2015 roku

|                                    | Cena / zysk | Cena /<br>prognozowany<br>zysk | Stopa<br>dywidendy | Cena / wartość<br>księgową | ROA   | Momentum (12-<br>mies. stopa<br>zwrotu) |
|------------------------------------|-------------|--------------------------------|--------------------|----------------------------|-------|---|
| <b>Polska</b>                      |             |                                |                    |                            |       |   |
| WIG30                              | 14,59       | 13,28                          | 3,95               | 1,34                       | 1,66  | 4,21                                    |
| WIG50                              | 18,62       | 14,37                          | 2,32               | 1,46                       | 2,26  | 11,91                                   |
| WIG250                             | 17,39       | 12,69                          | 2,19               | 1,02                       | 2,35  | -8,38                                   |
| NC Index                           | -           | -                              | 0,78               | -                          | -     | -15,70                                  |
| <b>Europa Środkowa i Wschodnia</b> |             |                                |                    |                            |       |   |
| Czechy                             | 13,54       | 13,14                          | 6,31               | 1,37                       | 2,39  | 11,65                                   |
| Rosja                              | 3,56        | 4,37                           | 5,62               | 0,43                       | 4,01  | -42,82                                  |
| Ukraina                            | 4,20        | 2,04                           | 16,21              | 0,73                       | 10,45 | 81,19                                   |
| Węgry                              | -           | 9,46                           | 3,71               | 0,80                       | -0,29 | -18,44                                  |
| <b>Europa Zachodnia</b>            |             |                                |                    |                            |       |   |
| Francja                            | 26,63       | 13,91                          | 3,33               | 1,46                       | 0,74  | 3,76                                    |
| Niemcy                             | 17,37       | 12,87                          | 2,69               | 1,69                       | 1,18  | 3,50                                    |
| Szwajcaria                         | 30,08       | 25,61                          | 0,35               | 4,17                       | 9,63  | 19,13                                   |
| Wielka Brytania                    | 18,48       | 13,79                          | 4,80               | 1,83                       | 1,82  | 0,19                                    |
| Włochy                             | -           | 12,19                          | 3,29               | 0,91                       | -0,14 | -3,02                                   |
| <b>Ameryka Północna</b>            |             |                                |                    |                            |       |   |
| Kanada                             | 17,81       | 15,53                          | 2,86               | 1,92                       | 1,20  | 7,35                                    |
| Meksyk                             | 20,92       | 17,53                          | 1,50               | 2,48                       | 3,23  | -11,25                                  |
| USA                                | 18,34       | 16,74                          | 1,94               | 2,78                       | 3,27  | 12,11                                   |
| <b>Ameryka Południowa</b>          |             |                                |                    |                            |       |   |
| Argentyna                          | 6,18        | 6,32                           | 2,26               | 1,56                       | 5,52  | 17,45                                   |
| Brazylia                           | 13,13       | 10,43                          | 4,84               | 1,16                       | 1,98  | -12,73                                  |
| <b>Afryka i Bliski Wschód</b>      |             |                                |                    |                            |       |   |
| Izrael                             | 15,37       | 10,59                          | 2,61               | 1,65                       | 1,66  | 21,43                                   |
| Kuwejt                             | 16,15       | 11,49                          | 4,06               | 1,53                       | 1,49  | -0,89                                   |
| RPA                                | 17,55       | 16,19                          | 2,95               | 2,74                       | 3,36  | 17,27                                   |
| Turcja                             | 10,48       | 10,64                          | 1,60               | 1,67                       | 1,79  | 32,40                                   |
| ZEA                                | 14,07       | 12,68                          | 7,59               | 1,53                       | 2,80  | 13,58                                   |
| <b>Azja</b>                        |             |                                |                    |                            |       |   |
| Chiny                              | 10,22       | 9,74                           | 3,02               | 1,52                       | 2,12  | 15,44                                   |
| Hong Kong                          | 10,47       | 14,84                          | 3,70               | 1,30                       | 4,79  | 8,19                                    |
| Indie                              | 18,85       | 17,42                          | 1,47               | 2,91                       | 4,36  | 28,78                                   |
| Indonesja                          | 16,68       | 14,76                          | 2,30               | 3,46                       | 5,07  | 27,38                                   |
| Japonia                            | 15,63       | 14,81                          | 1,84               | 1,33                       | 1,40  | 8,46                                    |
| Korea Płd.                         | 12,06       | 10,07                          | 1,12               | 0,96                       | 2,10  | -3,77                                   |
| Malezja                            | 15,16       | 15,10                          | 3,24               | 1,93                       | 2,35  | -4,02                                   |
| Tajlandia                          | 15,17       | 13,33                          | 2,92               | 2,20                       | 3,01  | 20,90                                   |
| <b>Australia i Oceania</b>         |             |                                |                    |                            |       |   |
| Australia                          | 17,21       | 15,01                          | 4,62               | 2,03                       | 1,56  | 8,56                                    |
| Nowa Zelandia                      | 19,21       | 20,10                          | 5,50               | 1,84                       | 5,08  | 14,43                                   |



## WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

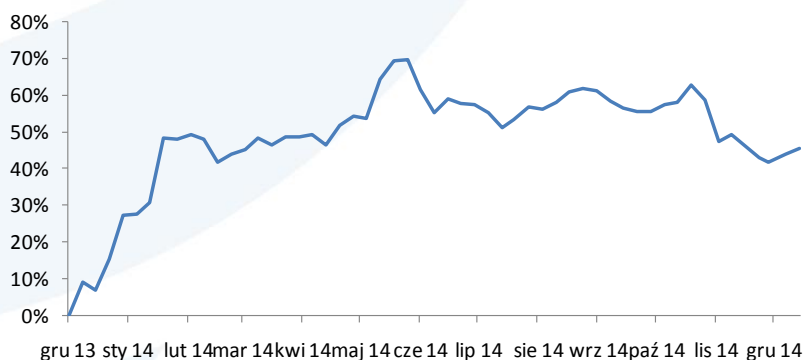
12 stycznia 2015 roku

### SATURN DEPOZYTOWY FIZ



|                       | Aktualna wycena* | 1 tydzień zmiana % | 1 miesiąc zmiana % | 3 miesiące zmiana % | 12 miesięcy zmiana% | Zmiana % w skali roku | Odch. stand. w skali roku |
|-----------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------|
| SATURN Depozytowy FIZ | <b>108,42</b>    | <b>0,06%</b>       | <b>0,36%</b>       | <b>1,16%</b>        | <b>4,78%</b>        | <b>5,48%</b>          | <b>0,40%</b>              |

### SATURN AGRESYWNY FIZ



|                      | Aktualna wycena  | 1 tydzień zmiana % | 1 miesiąc zmiana % | 3 miesiące zmiana % | 6 miesięcy zmiana % | 9 miesięcy zmiana% | 12 miesięcy zmiana% |
|----------------------|------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|
| SATURN Agresywny FIZ | <b>143,43</b>    | <b>1,12</b>        | <b>-2,46</b>       | <b>-8,11</b>        | <b>-6,25</b>        | <b>-1,88</b>       | <b>33,68</b>        |
| WIG30                | <b>-2 523,28</b> | <b>1,55</b>        | <b>-3,80</b>       | <b>-3,97</b>        | <b>-0,08</b>        | <b>-3,74</b>       | <b>-0,97</b>        |

\*Wyceny na dzień 09/01/2015.





## **SATURN TFI S.A.**

**Adam Zaremba**  
**Główny Ekonomista**

tel. +48 533 923 223  
e-mail: [adam.zaremba@saturntfi.pl](mailto:adam.zaremba@saturntfi.pl)  
internet: [www.saturntfi.pl](http://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.