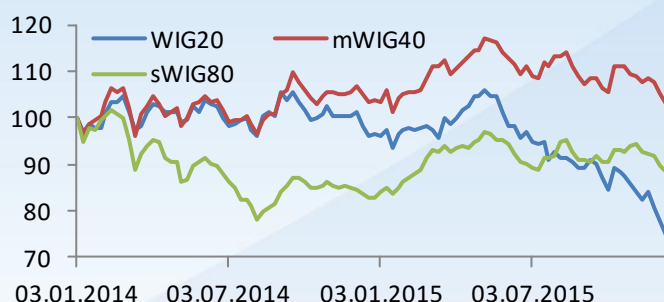




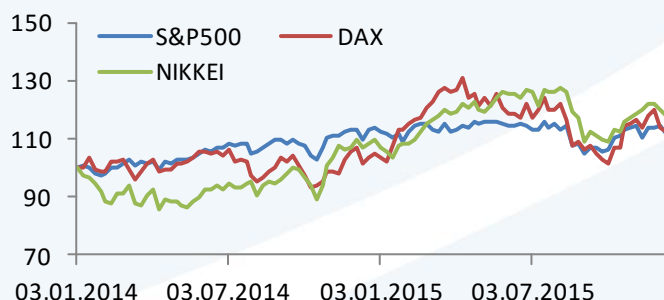
MIESIĄC NA RYNKACH

11 grudnia 2015 roku

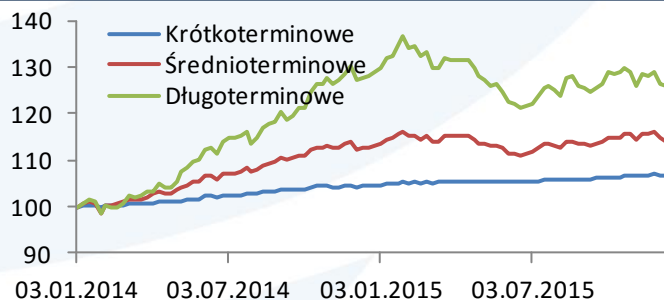
NOTOWANIA AKCJI W POLSCE



NOTOWANIA AKCJI NA ŚWIECIE



NOTOWANIA OBLIGACJI W POLSCE



RYNKI AKCJI

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	12M%
Polska	WIG	45 093.65	-8.97	-14.19
Polska	WIG20	1 798.86	-11.03	-24.40
Polska	mWIG40	3 466.71	-5.28	-2.07
Polska	sWIG80	12 813.82	-5.36	6.11
Polska	NCIndex	279.29	-6.59	-5.91
Czechy	PX50	931.45	-6.16	-5.33
Węgry	BUX	23 477.19	4.30	34.43
USA	S&P500	2 052.23	-1.10	0.83
UK	FTSE100	6 088.05	-3.32	-5.78
Francja	CAC40	4 635.06	-6.41	9.68
Rosja	RTS	792.78	-6.26	-3.79
Japonia	Nikkei225	19 230.48	-2.34	11.43
Chiny	SSE Comp.	3 433.90	-5.93	17.37

WALUTY

Państwo	Indeks	Kurs	5D%	12M%
USA	Dolar	3.97	-1.23	-15.35
Strefa euro	Euro	4.35	-3.04	-4.03
UK	Funt bryt.	6.01	-0.75	-12.05
Szwajc.	Frank szw.	4.02	-2.88	-13.60

SUROWCE

Towar	Cena (USD)	5D%	12M%
Ropa brent	39.52	-13.73	-37.94
Złoto	1 069.70	-1.40	-12.68
Miedź	4 590.00	-7.09	-29.05

STOPY PROCENTOWE

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)
Polska	WIBOR 1M	1.56
Polska	WIBOR 3M	1.62
Polska	WIBOR 1R	1.69
Polska	Obligacje 2-letnie	1.74
Polska	Obligacje 5-letnie	2.35
Polska	Obligacje 10-letnie	3.03

WSKAŹNIKI MAKROEKONOMICZNE

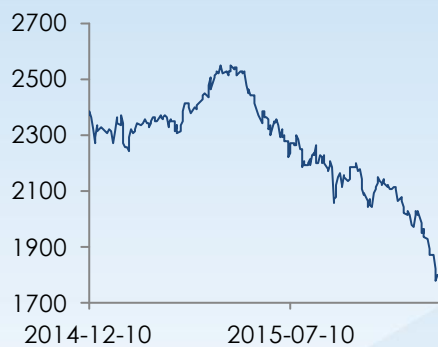
Państwo	Wskaźnik	Wart. (%)	Data
Polska	GDP	3.5	2015-09-30
Polska	Inflacja	-0.5	2015-11-30
Polska	Bezrobocie	9.6	2015-10-31
Strefa euro	GDP	1.6	2015-09-30
Strefa euro	Inflacja	0.1	2015-11-30
Strefa euro	Bezrobocie	10.7	2015-10-31
USA	GDP	2.2	2015-09-30
USA	Inflacja	0.2	2015-10-31
USA	Bezrobocie	5.0	2015-11-30

Spis treści

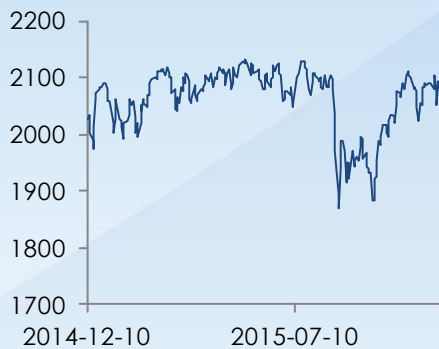
Podsumowanie	1
Chartbook	2
Notowania rynkowe	3-4
Wskaźniki rynkowe	5
Wyceny funduszy	6



WIG20



S&P500



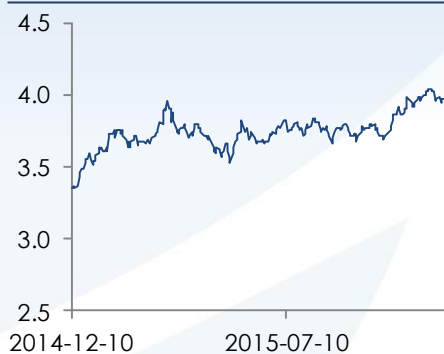
DAX



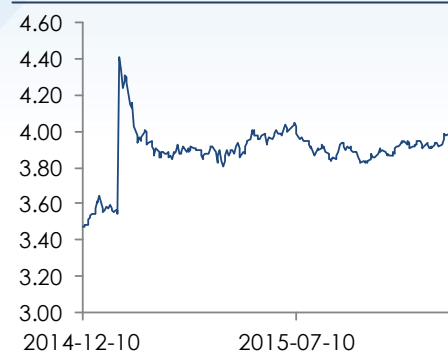
EUR/PLN



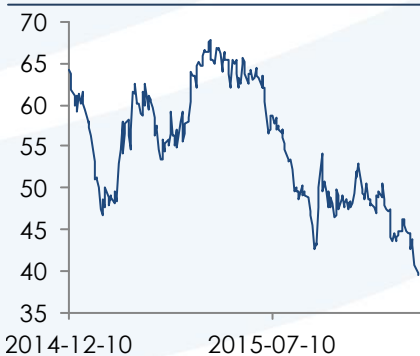
USD/PLN



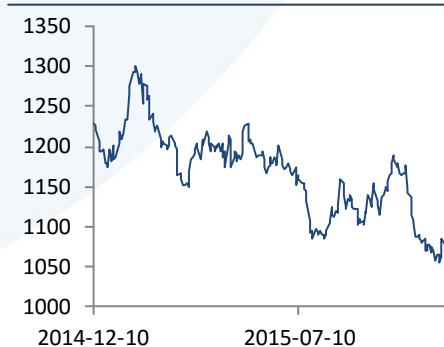
CHF/PLN



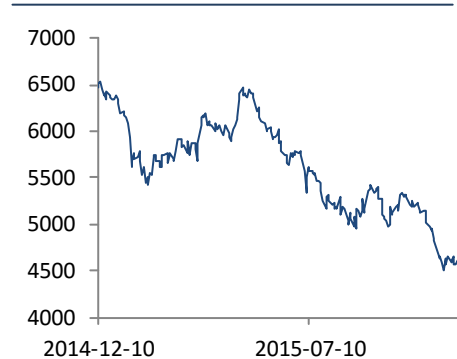
ROPA (USD/BARYŁKA)



ZŁOTO (USD/UNCJA)



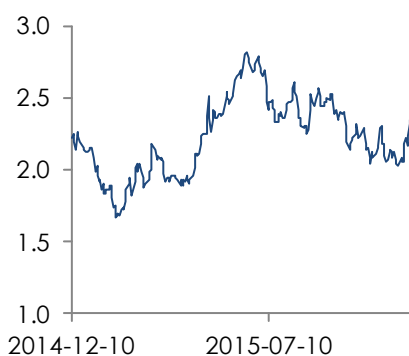
MIEDŹ (USD/TONA)



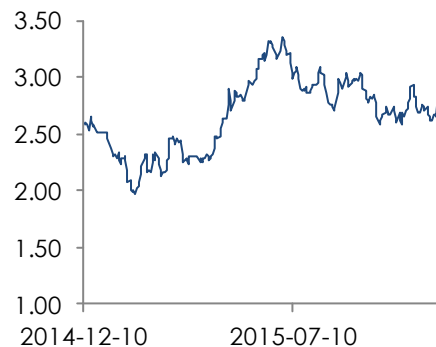
OBLIGACJE 2-LETNIE (%)



OBLIGACJE 5-LETNIE (%)



OBLIGACJE 10-LETNIE (%)





SYTUACJA NA RYNKACH

11 grudnia 2015 roku

RYNEK AKCJI - POLSKA

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Polska	WIG	45 093.65	-8.97	-12.47	-17.04	-14.19	-14.34	-3.06	-5.09
Polska	WIG20	1 798.86	-11.03	-17.69	-24.54	-24.40	-27.18	-28.41	-34.90
Polska	mWIG40	3 466.71	-5.28	-5.37	-8.05	-2.07	1.03	34.74	24.70
Polska	sWIG80	12 813.82	-5.36	-2.39	-4.15	6.11	-12.04	24.76	7.33
Polska	NCIndex	279.29	-6.59	-0.13	-2.02	-5.91	-19.92	-16.48	-56.39

RYNKI AKCJI – GOSPODARKI ROZWINIĘTE

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	S&P500	2 052.23	-1.10	4.65	-2.69	0.83	15.15	43.73	65.45
USA	Nasdaq Com	5 045.17	-0.43	4.62	-0.73	7.16	26.01	66.93	91.28
Europa	EuroStoxx50	3 284.12	-4.75	2.71	-7.57	4.07	10.64	25.79	15.50
UK	FTSE100	6 088.05	-3.32	-0.49	-11.08	-5.78	-6.45	2.75	4.73
Francja	CAC40	4 635.06	-6.41	1.90	-6.76	9.68	13.41	27.12	20.16
Niemcy	DAX	10 598.93	-2.83	4.70	-6.48	7.47	16.77	39.65	51.28
Szwajcaria	SMI Index	8 632.63	-2.84	-1.59	-5.62	-4.70	8.50	23.79	32.42
Japonia	Nikkei225	19 230.48	-2.34	5.29	-5.65	11.43	23.95	101.89	88.31
Australia	AS30	5 078.63	-1.98	-0.35	-8.70	-2.47	-0.60	10.86	5.15

RYNKI AKCJI – GOSPODARKI WSCHODZĄCE

Państwo	Indeks	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
Czechy	PX50	931.45	-6.16	-6.96	-7.63	-5.33	-4.76	-6.16	-21.14
Węgry	BUX	23 477.19	4.30	11.36	5.68	34.43	27.36	31.66	9.37
Turcja	ISE100	72 354.16	-11.46	1.41	-10.50	-14.59	-2.18	-5.81	11.73
Rosja	RTS	792.78	-6.26	-0.79	-16.58	-3.79	-43.75	-46.60	-53.72
Chiny	SSE Comp.	3 433.23	-5.95	7.28	-32.97	17.35	55.76	65.48	20.84
Hong Kong	Hang Seng	21 516.20	-3.74	0.06	-20.04	-7.71	-7.81	-3.62	-7.11
Indie	Sensex	25 104.30	-2.95	-1.98	-4.80	-9.05	18.58	29.49	28.68
Brazylia	BOVESPA	45 630.71	-3.05	-1.66	-15.01	-8.49	-8.86	-23.47	-33.23
Meksyk	IPC	42 447.77	-4.28	-0.78	-4.88	1.76	0.34	-1.70	12.66

WALUTY

Państwo	Waluta	Kurs	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
USA	Dolar	3.97	-1.23	-6.58	-7.58	-15.35	-23.63	-20.92	-23.33
Europa	Euro	4.35	-3.04	-3.25	-4.95	-4.03	-3.82	-6.04	-7.35
UK	Funt bryt.	6.01	-0.76	-4.82	-5.28	-12.05	-17.41	-15.84	-19.98
Szwajcaria	Frank szw.	4.02	-2.86	-4.76	-2.19	-13.59	-14.87	-16.21	-22.81
Czechy	Korona czeska	0.16	-3.05	-3.54	-5.90	-6.09	-5.28	0.56	-0.68
Węgry	Forint (100)	1.37	-1.36	-1.99	-2.98	-1.10	0.83	5.80	5.51
Norwegia	Korona norw.	0.46	-0.65	-0.70	2.05	0.55	7.83	21.26	10.57
Szwecja	Korona szw.	0.47	-3.17	-3.58	-4.18	-4.31	-0.79	1.22	-5.59
Kanada	Dolar kanad.	2.91	1.53	-3.94	2.54	0.19	-1.64	9.36	3.62



SYTUACJA NA RYNKACH

11 grudnia 2015 roku

INDEKSY RYNKU SUROWCÓW

Indeks	Sektor	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
SP-GSCI TR	Indeks globalny	2 232.30	-9.56	-15.36	-31.15	-36.43	-53.61	-53.30	-52.88
SP-GSCI TR	Rolny	463.19	1.44	1.10	-2.07	-15.86	-25.99	-39.58	-39.72
SP-GSCI TR	Energia	388.62	-17.59	-23.32	-42.33	-45.86	-65.17	-61.96	-61.24
SP-GSCI TR	Metale przem.	930.60	-4.34	-12.73	-22.52	-29.16	-30.63	-42.13	-50.16
SP-GSCI TR	Metale szlach.	1 314.64	-1.24	-2.90	-9.72	-13.59	-17.51	-41.14	-29.00

SUROWCE

Rynek	Cena (USD)	Wartość	1M%	3M%	6M%	12M%	24M%	36M%	60M%
ICE	Ropa Brent	39.52	-13.73	-17.91	-39.30	-37.94	-63.97	-63.41	-56.32
CMX	Olej opałowy	121.13	-16.33	-21.85	-36.94	-41.24	-59.91	-58.62	-50.71
LME	Miedź	4 590.00	-7.09	-15.27	-23.84	-29.05	-35.95	-43.41	-49.19
LME	Aluminium	1 493.25	-0.42	-7.75	-13.43	-22.98	-15.26	-29.78	-34.77
CMX	Złoto	1 069.70	-1.40	-3.05	-9.34	-12.68	-15.00	-37.38	-22.73
CMX	Srebro	14.02	-1.70	-3.24	-12.16	-17.81	-30.93	-57.44	-50.94
CBOT	Kukurydza	376.50	3.93	0.53	5.61	-3.46	-12.70	-48.02	-32.80
CBOT	Soja	879.75	1.30	-0.90	-6.41	-15.59	-34.54	-40.23	-30.89
LIFFE	Cukier	398.20	3.48	17.50	13.93	-0.15	-11.79	-21.30	-44.89
LIFFE	Kawa	1 522.00	-4.52	-2.25	-12.53	-22.94	-17.69	-18.78	-20.77
LIFFE	Kakao	2 244.00	-0.18	2.79	7.06	12.26	31.00	40.69	18.17
NYB-ICE	Bawełna	63.57	2.24	-0.81	0.06	5.11	-22.94	-15.13	-53.59
CME	Żywiec	121.55	-5.28	-14.97	-21.98	-25.19	-7.69	-3.22	20.41

OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – POLSKA

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)	Wart. sprzed mies.	Wart. sprzed roku
Polska	WIBOR 1M	1.56	1.57	1.98
Polska	WIBOR 3M	1.62	1.63	1.96
Polska	WIBOR 1R	1.69	1.73	1.94
Polska	Obligacje 2-letnie	1.74	1.61	1.91
Polska	Obligacje 5-letnie	2.35	2.17	2.24
Polska	Obligacje 10-letnie	3.03	2.83	2.61

OBLIGACJI I RYNEK PIENIĘŻNY – ZAGRANICĄ

Państwo	Wskaźnik	Wartość (%)	Wart. sprzed mies.	Wart. sprzed roku
Europa	EURIBOR3M	-0.12	-0.08	0.08
Niemcy	Obligacje 2-letnie	-0.33	-0.35	-0.04
Niemcy	Obligacje 5-letnie	-0.09	-0.08	0.09
Niemcy	Obligacje 10-letnie	0.57	0.62	0.68
USA	LIBOR3M	0.49	0.36	0.24
USA	Obligacje 2-letnie	0.95	0.87	0.60
USA	Obligacje 5-letnie	1.67	1.72	1.60
USA	Obligacje 10-letnie	2.23	2.34	2.16



WSKAŹNIKI RYNKOWE

11 grudnia 2015 roku

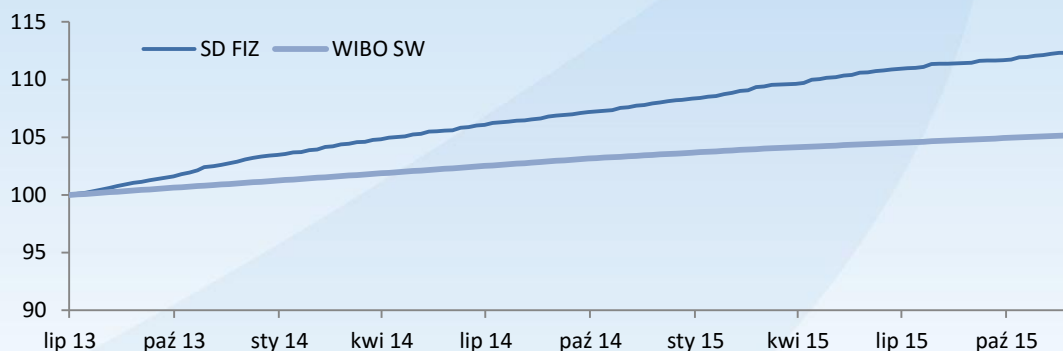
	Cena / zysk	Cena / prognozowany zysk	Stopa dywidendy	Cena / wartość księgową	ROA	Momentum (12-mies. stopa zwrotu)
Polska						
WIG20	15.92	11.08	3.30	1.05	1.78	-14.07
mWIG40	23.26	13.44	2.37	1.21	1.22	-0.44
sWIG80	15.96	14.17	1.71	1.07	2.44	8.07
NC Index	-	-	0.97	-	-	-5.05
Europa Środkowa i Wschodnia						
Czechy	14.10	11.31	7.43	1.31	2.46	-13.79
Rosja	8.10	5.86	5.35	0.60	2.11	-4.52
Ukraina	53.48	4.44	3.37	1.19	1.13	-7.01
Węgry	23.99	14.77	2.15	1.22	0.93	39.03
Europa Zachodnia						
Francja	21.48	15.65	3.22	1.52	0.93	13.64
Niemcy	22.08	13.60	2.78	1.72	0.98	8.82
Szwajcaria	35.67	26.93	1.14	6.56	6.68	51.03
Wielka Brytania	28.02	15.42	4.40	1.72	0.74	-3.29
Włochy	-	17.40	3.07	1.05	0.04	13.38
Ameryka Północna						
Kanada	18.86	15.53	3.20	1.67	0.68	-3.03
Meksyk	25.24	21.61	2.16	2.56	2.40	-11.90
USA	19.04	17.83	2.08	2.79	2.64	3.41
Ameryka Południowa						
Argentyna	8.43	8.32	0.72	1.36	4.03	-0.09
Brazylia	18.30	12.56	4.00	1.27	1.18	-35.54
Afryka i Bliski Wschód						
Izrael	21.69	12.31	2.06	2.04	1.49	11.37
Kuwejt	13.68	12.68	4.41	1.27	1.38	-15.05
RPA	14.75	15.57	3.21	2.26	3.93	-0.34
Turcja	9.97	9.40	3.46	1.23	1.81	-11.18
ZEA	11.67	12.16	4.29	1.45	2.87	-26.20
Azja						
Chiny	10.39	10.46	3.12	1.37	1.92	-6.20
Hong Kong	10.00	14.76	3.14	1.16	5.37	-2.53
Indie	21.76	18.80	1.44	2.88	3.63	-6.56
Indonesja	16.30	15.46	2.66	2.77	4.10	-11.70
Japonia	16.02	14.59	1.93	1.34	1.37	9.77
Korea Płd.	10.17	10.86	1.49	0.90	2.27	-2.28
Malezja	17.28	16.30	3.05	1.60	1.84	-4.44
Tajlandia	20.22	13.54	3.42	1.74	1.76	-17.95
Australia i Oceania						
Australia	16.74	15.21	5.39	1.74	1.30	0.77
Nowa Zelandia	20.62	19.10	6.41	1.67	3.93	4.41



WYNIKI FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

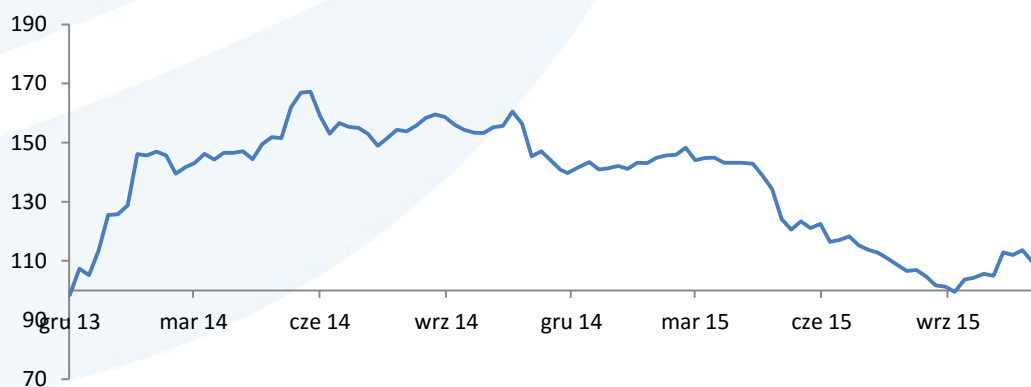
11 grudnia 2015 roku

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	112.37	0.04%	0.27%	0.83%	4.09%	4.94%	0.42%
Lokata tygodniowa (WIBO SW)	-	0.03%	0.15%	0.41%	1.67%	2.12%	-

SATURN AGRESYWNY FIZ



	Aktualna wycena	1 tydzień zmiana %	1 miesiąc zmiana %	2 miesiące zmiana %	3 miesiące zmiana %	6 miesięcy zmiana%	Od uruchomienia %
SATURN Agresywny FIZ	105.79	-3.63%	0.85%	6.31%	-0.69%	-14.74%	7.47%
WIG30	-	-3.23%	-8.84%	-7.30%	-11.80%	-21.59%	-17.57%

*Wyceny na dzień 4 grudnia 2015 r.



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.