

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 18 marca 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 464	-48 -1,91%	
Kurs zamknięcia	2 451	-41 -1,65%	
Kurs min.	2 435	-52 -2,09%	
Kurs max.	2 468	-50 -1,99%	
Wolumen obrotu	32 002	-27 429 -46,15%	
Otwarte pozycje	104 843	-39 004 -27,11%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2468

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką 2464

Najbliższe poziomy oporu: 2487 2511 2537 2566

Najbliższe poziomy wsparcia: 2417 2400 2330 2280

FW20 (2,464.00, 2,468.00, 2,435.00, 2,451.00, -41.0000)



WIG20 (2,458.58, 2,468.03, 2,439.52, 2,453.90, -32.4001)



Skok na kasę

Wczorajsza sesja na FW20 w całości należała do strony podaźowej. Już na otwarciu czerwcowy kontrakt stracił 28 pkt., a w trakcie handlu spadki sięgały nawet linii 2435 pkt. Ostatecznie wykres zakończył sesję na poziomie 2451 pkt., tracąc 1,65% względem odniesienia. LOP jest równa 104 843. Baza wynosi -4 pkt. Technicznie w dalszych spadkach FW20 jest obecnie ograniczony wsparciami na liniach 2421 pkt. i 2420 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów należy wyróżnić na pułapach 2473 pkt. i 2500 pkt. W przypadku wyższej, nakreślonej wczoraj lukę należałoby zamknąć do poziomu 2486 pkt. (zamknięcie z piątku). Na czerwono, choć w znacznie mniejszym wymiarze, swoje sesje zakończyli inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,17%, Nasdaq stracił 0,30%, a indeks S&P 500 spadł o 0,16%. Gracze dość nerwowo zareagowali na doniesienia z Cypru. Faktem jest, że na naszych oczach odbywa się swoisty skok na kasę – w myśl ustaleń Eurogrupy prawdopodobnie nie będzie podatku od depozytów na Cyprze w wysokości do 100 tys. EUR, ale te powyżej tej kwoty będą obłożone jednak daniną w wysokości 15,6%. Nie są to informacje dobre i w jakimś stopniu przez najbliższe kilka sesji na rynku może utrzymywać się wzmożona awersja do akcji. Chyba, że nagły zwrot sytuacji przyjdzie ze strony FOMC, który jutro o 19.00 opublikuje swoje projekcje makroekonomiczne i rozpali inwestorów do ewentualnych zakupów. Dziś trzeba zwrócić uwagę na niemiecki indeks instytutu ZEW (11.00, 48 pkt.) oraz liczbę pozwoleń na budowę domów w USA (13.30, 926 tys.). Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś negatywnego początku sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: poniedziałek, 18 marca 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 458,58	2 453,90	-1,30%	2 439,52	2 468,03	28,5	706,1
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 164,05	11 190,20	-0,34%	11 127,74	11 190,20	62,5	28,9
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 697,77	2 718,31	0,37%	2 679,56	2 718,31	38,8	51,6
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 084,85	47 094,18	-0,90%	46 844,36	47 094,18	249,8	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 696,35	46 668,41	-0,97%	46 345,72	46 761,16	415,4	812,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,41	3 686	-1,3%	3,0%	-2,5%	-3,7%	0,0%	4,0%	3,2%	-5,2%
BANK HANDLOWY	96,50	12 609	0,0%	8,9%	-3,5%	8,9%	1,3%	9,8%	2,2%	7,3%
BOGDANKA	127,50	4 337	-1,2%	-4,9%	-8,4%	2,0%	0,1%	-3,9%	-2,7%	0,5%
BORYSZEW	0,47	1 061	0,0%	-6,0%	-14,5%	-16,1%	1,3%	-5,1%	-8,8%	-17,6%
BRE	346,00	14 581	-1,1%	4,2%	3,8%	9,1%	0,2%	5,2%	9,6%	7,5%
EUROCASH	55,15	7 610	-2,0%	13,0%	18,6%	46,7%	-0,7%	14,0%	24,3%	45,1%
GTC	8,48	2 708	-2,1%	4,7%	-12,4%	8,7%	-0,8%	5,6%	-6,7%	7,2%
JSW	96,15	11 289	-0,4%	-1,2%	4,5%	-4,8%	0,9%	-0,3%	10,2%	-6,3%
KERNEL	60,40	4 813	-1,9%	-12,3%	-11,6%	-8,1%	-0,6%	-11,4%	-5,9%	-9,7%
KGHM	166,00	33 200	-2,1%	-10,8%	-14,7%	7,1%	-0,8%	-9,8%	-8,9%	5,6%
LOTOS	42,99	5 583	-1,2%	6,7%	2,4%	34,3%	0,1%	7,6%	8,1%	32,8%
PEKAO	160,10	42 021	-2,5%	0,8%	-2,3%	-2,1%	-1,2%	1,8%	3,5%	-3,6%
PGE	17,41	32 553	-2,5%	1,3%	-5,8%	-7,9%	-1,2%	2,2%	-0,1%	-9,4%
PGNIG	5,95	35 105	0,5%	4,4%	14,6%	46,9%	1,8%	5,3%	20,4%	45,4%
PKNORLEN	54,50	23 310	-0,5%	2,3%	2,9%	21,5%	0,8%	3,2%	8,6%	20,0%
PKOBP	34,82	43 525	-0,5%	-0,3%	-4,5%	-5,3%	0,8%	0,6%	1,2%	-6,8%
PZU	408,10	35 240	-1,8%	-1,1%	-6,4%	13,7%	-0,5%	-0,2%	-0,7%	12,2%
SYNTHOS	6,72	8 892	-1,2%	18,5%	22,9%	12,4%	0,1%	19,5%	28,6%	10,8%
TAURON	4,50	7 886	-0,2%	-0,7%	-2,2%	-11,8%	1,1%	0,3%	3,5%	-13,3%
TPSA	6,87	9 176	1,0%	-3,6%	-44,1%	-59,0%	2,3%	-2,7%	-38,4%	-60,6%

Komentarz po sesji
Cypr wstrząsnął giełdami

W weekend ministrowie finansów strefy euro zdecydowali, że w ramach programu pomocy dla Cypru zostanie dokonana konfiskata części depozytów w bankach cypryjskich. Politycy ustalili 6,75% „podatek” od depozytów do 100 tysięcy euro oraz 9,9% dla depozytów powyżej tej kwoty. Rynki zareagowały dziś rano na taką niespodziankę solidarną wyprzedają – spadły surowce, indeksy giełdowe i przeceniony został eurodolar. Dość szybko jednak inwestorzy zaczęli kupować spadające akcje licząc na to, że po pierwsze mówimy tu o zbyt małych kwotach w skali globalnej, a po drugie politycy szybko wystraszyli się i zaalarmowali, że decyzje w sprawie Cypru mogą zostać jeszcze zmienione. Dzięki temu mocno od minimów odbiły parkiety w Europie, jak i przede wszystkim bardzo mocne indeksy amerykańskie. W ten sposób giełdy założyły, że to właściwie koniec kłopotów. Być może mają rację, zresztą argumenty kupujących są dość logiczne. Być może jednak niezależnie od ustaleń polityków na Cyprze dojdzie do masowej ucieczki depozytów z banków. Być może to poprzez medialną wrzawę przeniesie się na choć jeden inny europejski kraj. To wystarczy to gigantycznej przecenę na giełdach, a dziś indeksy giełdowe to ryzyko całkowicie ignorują. Kolejne sesje w tym tygodniu będą zapewne nieco mniej nerwowe od dzisiejszej, ale emocji nie zabraknie. Cypr będzie na ustach wszystkich i w pozytywnym scenariuszu giełdy po kilku dni większych wahań wrócą do normalnego handlu i za 2 tygodnie o wszystkim zapomnimy. W tle tego całego zamieszania przygotowywana jest transakcja sprzedaży akcji BZ WBK do inwestorów finansowych i ten kilkumiliardowy odpływ pieniędzy z GPW jest dodatkowym argumentem za tym, by chwilowo stanąć z boku i pozwolić wszystkim giełdom ustabilizować się po dzisiejszym małym wstrząsie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Koniec sezonu wyników

Początek tygodnia stał pod znakiem Cypru. Bezprecedensowe warunki pomocy dla Wyspy Afrodyty (udział posiadaczy lokat w pakiecie ratunkowym) wywołał niepokój na rynkach europejskich. Obawy dotyczą przede wszystkim utraty zaufania do banków z krajów peryferyjnych. WIG20 stracił na zamknięciu 1,3% (2453,9 pkt). Naszemu indeksowi ciążyły przede wszystkim, słaby w ostatnich tygodniach, KGHM. Spadki na głównych parkietach Europy były mniejsze. DAX stracił 0,4%, CAC40 zniżył o 0,5%. Po słabym początku na Wall Street, indeksy próbowały odrabiać straty. Ostatecznie zakończyło się na 0,6% spadku S&P500. Dziś rano nastroje są mieszane. Optymistycznie jest w Azji, gdzie japoński Nikkei225 zyskał 2,0%. W pobliżu kursu odniesienia rano notowane są kontrakty na S&P500, na lekkim minusie handlowane są futures na DAX. Dziś ma odbyć się głosowanie w cypryjskim parlamencie na temat opodatkowania depozytów. Jak podają agencje wiele wskazuje na to, że ustawa w przedstawiane wczoraj formie nie zostanie przyjęta. Pod kątem analizy technicznej na WIG20 od drugiej połowy lutego rysowała się fala wzrostowa. Wczorajsze negatywne nastroje przelozły się na złamanie tego trendu. Na naszym rynku mamy końcówkę sezonu publikacji wyników za 2012 (4Q'12). Wczoraj wieczorem gigantyczną stratą zaskoczył Polimex (10x większą niż konsensus, spółka wcześniej sugerowała, że największe odpisy zostały już dokonane). Niższy od oczekiwań jest EBIT pokazany w 4Q'12 przez PGNIG. O 11.00 podany zostanie odczyt ZEW a o 13.30 opublikowane zostaną dane z pierwotnego rynku nieruchomości w USA. Pół godziny później poznamy lutowe odczyty produkcji przemysłowej i budowlanej z Polski.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kety	<p>Grupa Kęty rekomenduje wypłatę z zysku za 2012 rok w wysokości 6 PLN/akcję.</p> <p><i>BDM: Dywidenda jest lekko powyżej naszych szacunków (zakładaliśmy 5,5 PLN/akcję). W związku z końcem programu inwestycyjnego spodziewamy się wyraźnego wzrostu dywidendy w 2014 roku (zakładamy 9,0 PLN/akcję).</i></p>
Asseco Poland	<p>Prezes spółki poinformował, że Asseco Poland czeka na zgodę rosyjskiego urzędu antymonopolowego, aby sfinalizować przejęcie spółki na tamtym rynku. Spółka rozgląda się także za możliwością przejęcia w Afryce oraz myśli o rynku wietnamskim.</p> <p>Zarząd Asseco rekomenduje przeznaczenie 200 mln PLN na dywidendę z zysku za 2012 r. Około 100 mln PLN Asseco ściągnie w postaci dywidendy ze spółek zależnych.</p> <p>Obecnie spółka nie planuje wykupu mniejszościowych akcjonariuszy w Asseco Central Europe. Prezes spółki zasignalizował jednak, że kolejną firmą, gdzie jest rozważany wykup jest Asseco South Eastern Europe.</p> <p>Projekt wejścia na amerykański parkiet jest w zawieszeniu.</p>
Neuca	<p>Neuca spodziewa się, że w 2013 roku rynek hurtu aptecznego zyska ok. 3-5%, czyli będzie znacznie lepiej niż w 2012 roku, kiedy to rynek stracił ok. 6,5% wartości.</p> <p>Prezes spółki zakomunikował, że w średnim terminie Neuca chce mieć ok. 30% udziałów w rynku. Na koniec 2012 roku udziały spółki w rynku hurtu aptecznego kształtowały się na poziomie ok. 27,4%.</p>
Simple	<p>Spółka ocenia, że zarówno w 4Q'12 jak i w całym 2012 roku osiągnęła wyniki lepsze niż rok wcześniej.</p> <p>Prezes spółki zapowiedział, że również w 2013 r. chce zwiększyć przychody i zysk netto. Celem spółki jest wchodzenie w coraz większe kontrakty o wyższym budżecie.</p>
Polimex MS	<p>Spółka podała dane za 4Q'12. Strata EBIT wyniosła w 4Q'12 702,1 mln PLN. a starta netto sięgnęła aż 760,2 mln PLN. Polimex podał, że w trakcie przygotowania sprawozdania za 2012 rok, zgodnie z zapowiedziami, zakończył pogłębiony przegląd realizowanych kontraktów. W wyniku tego konieczne stało się zaktualizowanie ich wartości oraz dokonanie kolejnych odpisów.</p> <p><i>BDM: Strata jest gigantyczna (10x większa niż zakładał konsensus). Wymaga wyjaśnienia z czego dokładnie wynika, skoro zapowiadano wcześniej, że największe odpisy zostały już dokonane.</i></p>
PGNiG	<p>Spółka opublikowała wyniki za 4Q'12. Dane na poziomie EBIT i zysku netto są ok. 8-10% poniżej konsensusu.</p> <p>PGNiG planuje w 2013 wydobyć 4,8 mld m sześć. gazu i ok. 1.120 tys. ton ropy. Wydobyć gazu na Norweskim Szelfie Kontynentalnym ma wynieść w tym 2013 roku 0,3 mld m sześć., a w Pakistanie 0,1 mld m sześć.</p> <p>PGNiG zakomunikowało też, że uzyskało przepływ gazu z odwiertu w Lubocinie. Jest to zatem dobra informacja potwierdzająca obecność gazu łupkowego.</p>
AmRest	<p>Spółka podała dane za 4Q'12. Grupa miała w 4Q'12ok 48 mln PLN zysku netto, wobec konsensusu na poziomie 25,3 mln PLN.</p>
Magellan	<p>Magellan planuje utrzymanie w 2013 roku dotychczasowego tempa rozwoju, liczy ponadto na wzrost rentowności netto, która będzie wynikała ze spadku bazowych stóp procentowych. Spółka nadal analizuje ekspansję zagraniczną.</p>
GPW	<p>Zdaniem prezesa, jeśli zapadnie decyzja o skróceniu sesji giełdowej, to prawdopodobnie nastąpi to w momencie uruchomienia systemu transakcyjnego UTP, czyli 15 kwietnia.</p> <p>Prezes GPW powiedział, że nie jest przekonany do sensowności zakupu 33,3% akcji KDPW, które w przyszłości chce sprzedać Skarb Państwa.</p>

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

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.

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
				zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
Świat								surowce								
	MSCI AC World	2013-03-18	362,6	-0,9%	1,2%	5,7%	7,7%		Miedź	LME 3M	2013-03-18	7 752,0	-0,6%	-4,5%	-3,4%	-6,8%
	MSCI World	2013-03-18	1 444,5	-0,9%	1,9%	6,8%	8,4%		Ropa	WTI Crude	2013-03-18	93,7	0,3%	-3,5%	3,1%	0,2%
	MSCI EM	2013-03-18	1 042,2	-1,2%	-3,1%	-1,2%	3,0%		Złoto	Spot \$/oz	2013-03-18	1 605,3	0,8%	0,0%	-3,8%	-9,3%
	MSCI BRIC	2013-03-18	294,6	-1,5%	-4,3%	-1,0%	3,6%		Aluminium	LME 3M	2013-03-18	1 964,0	-0,8%	-7,2%	-6,5%	-9,1%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-03-18	47 125,9	-1,0%	0,3%	-1,7%	6,1%	Polska	5yr yield	2013-03-18	3,345	-1,3%	-5,9%	-1,7%	-23,1%	
Polska	WIG20	2013-03-18	2 486,3	-1,3%	-0,9%	-4,7%	2,0%	Polska	10yr yield	2013-03-18	3,845	-1,3%	-4,4%	-1,6%	-22,7%	
Polska	mWIG40	2013-03-18	2 708,3	0,4%	5,3%	4,9%	17,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-03-18	3,320	-0,9%	-10,0%	-19,0%	-31,5%	
Polska	sWIG80	2013-03-18	11 228,4	-0,3%	0,9%	8,7%	16,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-03-18	3,330	-1,5%	-8,8%	-18,0%	-31,5%	
Węgry	BUX	2013-03-18	18 355,0	-1,1%	-4,8%	2,0%	-3,8%	USA	10yr yield	2013-03-18	1,955	-1,8%	-3,6%	8,5%	10,3%	
Czechy	PX	2013-03-18	994,9	-0,7%	-1,3%	-4,2%	2,2%	Niemcy	10yr yield	2013-03-18	1,407	-3,3%	-13,3%	-1,6%	-13,3%	
Bulgaria	Sofix	2013-03-18	379,5	-1,1%	-6,6%	15,0%	17,0%	Japonia	10yr yield	2013-03-18	0,596	-4,6%	-19,7%	-22,8%	-27,2%	
Rosja	Micex	2013-03-18	1 462,8	-2,2%	-3,1%	-1,3%	-2,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-03-18	4,962	0,9%	-4,6%	-5,7%	-12,8%	
Rosja	RTS (USD)	2013-03-18	1 494,3	-2,8%	-5,3%	-1,1%	-2,9%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-03-18	5 753,2	-1,2%	3,5%	16,3%	13,9%	Portugalia	10yr yield	2013-03-18	6,044	1,5%	-2,7%	-13,5%	-29,7%	
Turcja	ISE 100	2013-03-18	83 115,5	0,3%	7,1%	7,9%	23,4%	Włochy	10yr yield	2013-03-18	3,909	-1,2%	5,1%	3,8%	-10,4%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-03-18	2 725,7	-0,7%	3,5%	2,8%	7,0%	Belgia	5yr USD	2013-03-18	68,8	0,7%	-8,2%	-12,3%	-36,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-03-18	6 489,7	-0,5%	2,7%	9,8%	12,0%	Chiny	5yr USD	2013-03-18	65,1	4,2%	2,5%	9,7%	-18,0%	
Francja	CAC40	2013-03-18	3 844,0	-0,3%	4,5%	5,1%	9,9%	Francja	5yr USD	2013-03-18	70,0	1,8%	-16,4%	-19,2%	-25,5%	
Niemcy	DAX	2013-03-18	8 042,9	-0,4%	5,0%	4,7%	9,0%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-03-18	8 619,1	-1,3%	5,0%	5,5%	7,4%	Hiszpania	5yr USD	2013-03-18	280,1	2,9%	9,1%	-0,1%	-20,8%	
Holandia	AEX	2013-03-18	353,6	-0,2%	2,8%	3,0%	6,0%	Irlandia	5yr USD	2013-03-18	171,7	3,3%	3,6%	-17,4%	-37,5%	
Szwecja	OMX 30	2013-03-18	1 217,4	-0,6%	2,4%	9,7%	10,4%	Japonia	5yr USD	2013-03-18	66,1	3,6%	-7,9%	-13,7%	-13,4%	
Austria	ATX	2013-03-18	2 496,5	-1,0%	3,2%	2,8%	14,0%	Niemcy	5yr USD	2013-03-18	34,8	2,8%	-16,4%	-4,8%	-24,3%	
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut								
USA	DJIA	2013-03-18	14 514,1	-0,4%	3,6%	9,0%	8,0%		EUR/PLN	2013-03-18	4,153	0,2%	-0,4%	2,0%	0,3%	
USA	S&P500	2013-03-18	1 560,7	-0,6%	2,3%	7,9%	7,6%		USD/PLN	2013-03-18	3,205	1,1%	3,0%	4,2%	1,1%	
USA	Nasdaq Comp	2013-03-18	3 249,1	-0,3%	1,5%	6,3%	2,8%		CHF/PLN	2013-03-18	3,390	0,4%	0,5%	0,6%	-0,9%	
Kanada	S&P/TSX	2013-03-18	12 830,0	-0,4%	1,0%	4,4%	4,5%		EUR/USD	2013-03-18	1,296	-0,9%	-3,2%	-2,2%	-0,9%	
Meksyk	IPC	2013-03-15	43 348,5	-1,7%	-3,4%	-0,9%	5,2%		USD/JPY	2013-03-18	95,390	0,1%	2,0%	13,0%	21,7%	
Brazylia	BOVESPA	2013-03-18	56 869,3	0,2%	-1,1%	-5,8%	-7,8%									
Argentyna	MERVAL	2013-03-18	3 488,8	-1,2%	5,6%	20,0%	38,9%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2013-03-19	12 220,6	-2,7%	7,2%	23,4%	35,2%									
Hong Kong	Hang Seng	2013-03-18	22 083,4	-2,0%	-5,5%	-1,7%	7,6%									
Chiny	Shanghai Comp	2013-03-19	2 240,0	-1,7%	-7,5%	3,6%	8,8%									
Indie	BSE30	2013-03-18	19 293,2	-0,7%	-1,0%	-0,2%	4,7%									
Indonezja	JKSE	2013-03-18	4 802,8	-0,3%	4,1%	11,7%	14,0%									
Izrael	TA 25	2013-03-18	1 235,0	0,8%	2,1%	2,3%	9,8%									
Korea	Kospi	2013-03-19	1 968,2	-0,9%	-0,7%	-1,2%	-1,8%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-03-19	5 015,4	-1,9%	0,1%	11,1%	17,5%									

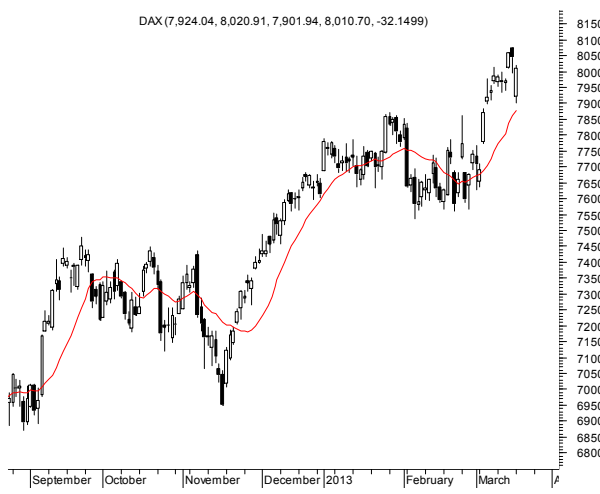
Źródło: Bloomberg

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.