

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 21 marca 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 429	-2	-0,08%
Kurs zamknięcia	2 391	-38	-1,56%
Kurs min.	2 386	-30	-1,24%
Kurs max.	2 435	-6	-0,25%
Wolumen obrotu	31 625	7 309	30,06%
Otwarte pozycje	109 567	322	0,29%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2461

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką 2464

Najbliższe poziomy oporu: 2416 2487 2511 2537

Najbliższe poziomy wsparcia: 2325 2300 2280 2230

FW20 (2,429.00, 2,435.00, 2,386.00, 2,391.00, -38.0000)



WIG20 (2,435.54, 2,435.76, 2,388.28, 2,395.82, -26.7900)



**Niemiecki hamulec i gorący weekend na Cyprze**

W czwartek zielony kolor tylko na chwilę zagościł na parkietach w Europie. Całkiem dobre otwarcie handlu było zasługą budującego wystąpienia Bena Bernanke. Niestety tuż po dziewiątej pozycje byków zostały nieoczekiwanie wystopowane. Odczyt niemieckiego PMI dla przemysłu na poziomie 48,9 pkt był sporym rozczarowaniem, także dla mnie (oczek. 50,5 pkt). Liczyłem się z możliwością ponownego osłabienia poniżej 50 pkt, ale bliżej czerwca niż teraz, o czym sugerowały dane ZEW. Dziś poznamy IFO, który powinien zweryfikować wczorajsze dane. Niemniej rozczarowujące informacje z największej gospodarki UE dały solidny pretekst do korekty DAX'a. Frankfurcki indeks stracił 0,9% schodząc do pierwszego wsparcia na 7880 pkt (38% zniesienia ostatniej fali, luka z 6 marca). Czy poziom ten wytrzyma pewnie zdecyduje odczyt IFO czy kolejne informacje z Cypru. A tam zapowiada się naprawdę ciekawy weekend. EBC postawił „deadline” do poniedziałku. Jeśli politycy nie znajdą alternatywnego rozwiązania problemu dokapitalizowania banków, EBC odetnie „kroplówkę” (ELA) na jakiej cypryjskie instytucje funkcjonują od ostatnich miesięcy. Każdy scenariusz jest możliwy, łącznie z opuszczeniem strefy euro przez Cypr. Ostatnio europejscy dygnitarze zastanawiali się jak to przeprowadzić w przypadku Grecji. Teraz „exit” można przetestować z mniejszym Cyprzem. Tymczasem w Warszawie dalej należy do najsłabszych. Wczoraj zeszliśmy poniżej 2400 pkt (2391 pkt) i kolejnym poziomem na horyzoncie pozostaje 2325 pkt. Jeśli korekta na DAX'ie się rozpędzi zapewne szybko do niego dojdziemy. Tym bardziej, że na Wall Street zaczynają przerażać obecne, wysokie wartości indeksów.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 21 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	2 435,54	2 395,82	-1,11%	2 388,28	2 435,76	47,5	725,8
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 168,81	11 069,03	-0,89%	11 026,45	11 172,29	145,8	35,0
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 671,97	2 635,54	-1,05%	2 631,96	2 674,74	42,8	91,6
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 275,17	46 017,88	-1,06%	46 017,88	46 275,17	257,3	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 258,95	45 580,47	-1,06%	45 482,95	46 258,95	776,0	883,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,00	3 486	-0,9%	-2,1%	-6,4%	-6,9%	0,2%	-0,4%	0,8%	-7,5%
BANK HANDLOWY	92,50	12 086	-1,4%	3,4%	-5,1%	2,7%	-0,3%	5,1%	2,1%	2,0%
BOGDANKA	124,00	4 218	-3,4%	-5,0%	-9,9%	-0,4%	-2,3%	-3,3%	-2,6%	-1,1%
BORYSZEW	0,48	1 083	0,0%	2,1%	-18,6%	-12,7%	1,1%	3,8%	-11,4%	-13,4%
BRE	348,00	14 665	0,3%	4,5%	5,5%	10,9%	1,4%	6,2%	12,7%	10,2%
EUROCASH	53,20	7 341	-1,5%	0,5%	15,2%	34,3%	-0,4%	2,2%	22,4%	33,7%
GTC	8,06	2 574	-1,7%	-0,5%	-19,0%	5,5%	-0,6%	1,2%	-11,7%	4,8%
JSW	94,25	11 066	-0,8%	0,7%	2,3%	-2,8%	0,3%	2,4%	9,5%	-3,5%
KERNEL	54,50	4 343	-5,0%	-19,7%	-17,4%	-12,8%	-3,9%	-18,0%	-10,2%	-13,5%
KGHM	159,00	31 800	-2,5%	-11,4%	-15,6%	4,5%	-1,3%	-9,7%	-8,4%	3,8%
LOTOS	42,15	5 474	-2,3%	4,3%	-0,4%	36,9%	-1,2%	6,0%	6,9%	36,2%
PEKAO	157,00	41 208	0,5%	-1,6%	-6,5%	-1,7%	1,6%	0,1%	0,7%	-2,3%
PGE	16,69	31 206	-1,2%	4,2%	-9,9%	-10,3%	-0,1%	5,9%	-2,6%	-10,9%
PGNIG	5,86	34 574	-0,2%	1,4%	14,0%	45,4%	0,9%	3,1%	21,3%	44,8%
PKNORLEN	53,10	22 711	-2,6%	-1,2%	4,3%	23,8%	-1,5%	0,5%	11,6%	23,1%
PKOBP	34,20	42 750	-0,8%	-1,2%	-6,0%	-7,0%	0,3%	0,5%	1,2%	-7,7%
PZU	408,50	35 275	-0,6%	-0,1%	-6,6%	12,4%	0,5%	1,6%	0,7%	11,7%
SYNTHOS	6,50	8 601	-1,8%	19,7%	23,8%	14,0%	-0,7%	21,4%	31,1%	13,4%
TAURON	4,46	7 816	0,2%	4,2%	-4,9%	-9,3%	1,3%	5,9%	2,3%	-10,0%
TPSA	6,80	9 082	1,3%	1,2%	-44,6%	-58,5%	2,4%	2,9%	-37,4%	-59,2%

Komentarz po sesji

Niemiecki PMI dał sygnał do spadków

W środę w Stanach sesję ponownie zdominowały byki, co pozwoliło dziś rano na wzrosty na otwarciu europejskich parkietów. Niestety zwyżka była chwilowa, gdyż optymizm inwestorów przygasiły bardzo słabe odczyty PMI z Francji oraz Niemiec. Dotąd słabość gospodarki francuskiej była równoważona silnym zachowaniem naszych zachodnich sąsiadów, dziś niestety dane pokazały mniej pozytywny obraz. To wywołało spadki na europejskich giełdach, przez co znajdujący się tuż przy wsparciach WIG20 wykonał kolejny krok w dół i zszedł na najniższy poziom od listopada ubiegłego roku. Spadkom przewodził KGHM, który stracił na wartości 2,4% przy 198 milionach obrotów. Nieźle spisywały się natomiast akcje Pekao (+0,5%), przez sporą część sesji po zielonej stronie rynku było też PZU i dzięki temu indeks blue chips spadał w mniejszym stopniu od niemieckiego DAXa czy też francuskiego CAC40, choć to na pewno małe pocieszenie dla inwestorów. W końcówce notowań nastroje starali się poprawić inwestorzy amerykańscy, którzy zwyczajowo są najsilniejszą grupą na świecie i po słabszym początku notowań zaczęli odrabiać straty. Ostatecznie WIG20 zakończył dzień 1,1% spadkiem do 2395 punktów, co technicznie otwiera drogę do dalszej (niekoniecznie bardzo głębokiej) przeceny na kolejnych sesjach. Inwestorzy muszą czekać na jakąś formę przesilenia bądź sesji odwrotu, by znowu myśleć o lepszym okresie na GPW. Co gorsze, tak słabe zachowanie GPW widzimy przy jednoczesnej doskonałej formie indeksów amerykańskich i wciąż bardzo wysokich poziomach w Europie Zachodniej. Trudno powiedzieć co będzie się u nas działo, gdy tam pojawi się mocniejsza korekta. Na szerokim rynku tymczasem po dzisiejszej sesji otrzymamy olbrzymią ilość sprawozdań finansowych za 2012 rok, co zdeterminuje ruchy na małych i średnich spółkach podczas sesji jutrzejszej i w kolejnych dniach kończących pierwszy kwartał.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Szоста świeczka przed nami?

Po wczorajszej sesji na wykresie WIGu20 występuje już pięć czarnych świec pod rząd i techniczna wymowa jest dość sceptyczna. Prestiżowy indeks stracił 1,11% i notuje obecnie wartość 2395.82 pkt. Tym samym linia 2400 pkt. nie została utrzymana i nic nie stoi na przeszkodzie żebyśmy zeszli w rejon 2320-2330 pkt. (konsolidacja z października 2012 roku). Opory dla ewentualnych zwyżek można wyróżnić na pułapach 2422 pkt. i 2440 pkt. Słabo poradzili sobie wczoraj również Amerykanie. Na zamknięciu czwartkowej sesji Dow Jones Industrial spadł o 0,62%, Nasdaq Composite zniżył o 0,97%, zaś indeks S&P 500 o 0,83%. W Europie handel wypadł również słabo i główne indeksy zakończył sesję na minusach. Wydaje się, że pozostaniemy w trakcie kilku najbliższych sesji jeszcze pod ciężarem słabego sentymentu do inwestycji z powodu Cypru. Sytuacja wciąż bowiem daleko jest od normalności i dopiero dziś o godz. 09:00 parlament Cypru znowu obrady i ma głosować nad planem B. Dodatkowo wczoraj S&P obniżyła rating Cypru do poziomu CCC jak i również słabo wypadł odczyt indeksu PMI w Niemczech (zejście poniżej 50 pkt), co stawia pod duży znak zapytania żywienie gospodarcze w Europie w 2H'13. Dlatego niewykluczone (zwłaszcza w kontekście weekendu), że gracze raczej nie będą mieli ochoty posiadać akcji i czeka nas dziś szosta czarna świeca na wykresie blue chipów. W centrum uwagi inwestorów powinny być w piątek dane z Niemiec (indeks instytucji Ifo) za marzec. Wartość prognozy to 107,6 pkt. Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś negatywnego początku sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Hygienika</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły w 2012r 49,35 mln PLN wobec 46,3 mln PLN w roku 2011. Zysk netto za rok 2012 wzrósł z wartości 115 tys PLN w 2011 do 1,94 mln PLN. Zysk przypadający na jedną akcję wyniósł za 2012r 0,05 PLN.
<b>Mieszko</b>	Publikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrosły z 457,7 mln PLN w 2011r do wartości 481,4 mln PLN. Zysk z działalności operacyjnej zmniejszył się do wartości 34,5 mln PLN z wartości 44 mln PLN w 2011r. Zysk netto w 2012 zmniejszył się do 14 mln PLN w stosunku do 30,5 mln PLN zysku netto przed rokiem.
<b>Ceramika Nowa Gala</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012r. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów zwiększyły się do 181,7 mln PLN z 167 mln PLN przed rokiem. Negatywny wynik netto w roku 2012 w wysokości -5,47 mln PLN wobec zysku netto 4,25 mln PLN przed rokiem.
<b>Polnord</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. W roku 2012 przychody utrzymały się na poziomie z roku ubiegłego (281,128 mln PLN wobec 281,105 mln PLN w 2011r). Zysk netto zmniejszył się jednak z poziomu 70,8 mln PLN osiągniętego w roku ubiegłym do wartości 25,7 mln PLN.
<b>Rafako</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się z wartości 1,12 mld PLN osiągniętej w 2011 do 1,29 mld PLN. Zysk EBIT spadł jednak do poziomu 15 mln PLN z 64 mln PLN w 2011r. Zysk netto za rok 2012 wynosi 9,8 mln PLN wobec 58,4 mln PLN za rok ubiegły.
<b>Fabryki Mebli Forte</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2012. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług zwiększyły się z 523,8 mln PLN z roku 2011 do wartości 559,6 mln PLN. Zwiększyły się również zysk operacyjny – z poziomu 24 mln PLN w 2011 do 36,2 mln PLN – oraz zysk netto – z 7,3 mln PLN do 47,7 mln PLN.
<b>Solar</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego raportu finansowego za rok 2012. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku 2012 były niższe niż z roku 2011 (144,8 mln PLN w 2012r vs. 190,9 mln PLN w 2011r). Zysk netto w roku 2012 wyniósł 15,1 mln PLN i był niż ubiegłoroczny, który kształtował się na poziomie 52,4 mln PLN.
<b>Travelplanet</b>	Publikacja rocznego sprawozdania finansowego za rok 2012. Przychody ze sprzedaży zwiększyły się do wartości 21,23 mln PLN z poziomu 18,03 osiągniętego rok wcześniej. Strata netto powiększyła się jednak w stosunku rocznym z -1,12 mln PLN do -1,64 mln PLN.
<b>Zakłady Mięsne Henryk Kania</b>	Publikacja skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2012. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku 2012 wyniosły 384,6 mln PLN i były wyższe niż w roku ubiegłym (310,5 mln PLN). Zysk operacyjny zmniejszył się w stosunku rocznym z 17,9 mln PLN w 2011r do 14,6 mln PLN w 2012r. Zysk netto w roku 2012 wyniósł 6,5 mln PLN wobec 7,7 mln PLN sprzed roku.
<b>Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012r. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w roku 2012 ukształtowały się na poziomie 315,4 mln PLN co jest wynikiem lepszym od osiągniętego w roku 2011 kiedy przychody wyniosły 228,8 mln PLN. Zysk netto spadł jednak w ujęciu rocznym z wartości 9,7 mln PLN w roku 2011 do poziomu 6,6 mln PLN w 2012r.
<b>PBG</b>	Publikacja rocznego skonsolidowanego raportu za 2012r. Przychody ze sprzedaży zmniejszyły się z 6 mld PLN w 2011 do 1,8 mld PLN. Rok 2012 zakończył się stratą netto w wysokości 3,7 mld PLN wobec zysku netto na poziomie 170,7 tys PLN w 2011r.

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

**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	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2013-03-21	359,7	-0,5%	2,0%	5,9%	7,3%		Miedź	LME 3M	2013-03-21	7 620,0	1,2%	-3,1%	-2,7%	-8,0%
	MSCI World	2013-03-21	1 434,4	-0,5%	2,8%	7,0%	8,0%		Ropa	WTI Crude	2013-03-21	92,5	-1,1%	-1,2%	2,3%	-2,1%
	MSCI EM	2013-03-21	1 026,4	-0,4%	-2,8%	-1,6%	2,2%		Złoto	Spot \$/oz	2013-03-21	1 615,4	0,5%	2,7%	-2,6%	-9,1%
	MSCI BRIC	2013-03-21	289,8	-0,6%	-2,7%	-1,9%	2,7%		Aluminium	LME 3M	2013-03-21	1 939,0	0,1%	-6,5%	-6,9%	-8,4%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-03-21	46 068,2	-1,1%	-0,7%	-4,0%	4,3%	Polska	5yr yield	2013-03-21	3,468	1,0%	-2,0%	8,4%	-19,8%	
Polska	WIG20	2013-03-21	2 422,6	-1,1%	-1,7%	-7,2%	0,7%	Polska	10yr yield	2013-03-21	3,953	1,2%	-1,0%	6,5%	-19,6%	
Polska	mWIG40	2013-03-21	2 663,6	-1,1%	2,7%	2,7%	13,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-03-21	3,290	0,0%	-9,9%	-19,0%	-32,2%	
Polska	sWIG80	2013-03-21	11 168,6	-0,9%	1,1%	7,3%	14,0%	Polska	WIBOR 6M	2013-03-21	3,300	0,0%	-8,3%	-17,9%	-32,0%	
Węgry	BUX	2013-03-21	18 311,1	-0,3%	-2,7%	1,7%	-2,1%	USA	10yr yield	2013-03-21	1,911	-2,4%	-2,6%	8,4%	9,0%	
Czechy	PX	2013-03-21	982,1	0,1%	-1,0%	-5,1%	2,1%	Niemcy	10yr yield	2013-03-21	1,365	-1,6%	-12,9%	-0,8%	-14,5%	
Bulgaria	Sofix	2013-03-21	377,2	0,6%	-2,0%	14,4%	18,5%	Japonia	10yr yield	2013-03-21	0,582	-3,0%	-20,3%	-24,0%	-27,4%	
Rosja	Micex	2013-03-21	1 459,2	0,0%	-2,3%	-1,2%	-2,0%	Hiszpania	10yr yield	2013-03-21	4,881	-1,9%	-5,1%	-7,0%	-15,3%	
Rosja	RTS (USD)	2013-03-21	1 485,7	-0,2%	-4,1%	-1,7%	-1,8%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-03-21	5 747,2	-1,0%	2,7%	13,4%	15,8%	Portugalia	10yr yield	2013-03-21	6,014	-3,8%	-4,6%	-14,2%	-29,9%	
Turcja	ISE 100	2013-03-21	82 160,8	0,3%	6,6%	7,5%	21,4%	Włochy	10yr yield	2013-03-21	3,944	-2,1%	3,6%	4,2%	-9,6%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-03-21	2 708,9	-0,9%	4,1%	1,7%	5,2%	Belgia	5yr USD	2013-03-21	70,1	0,4%	-7,2%	-16,1%	-39,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-03-21	6 432,7	-0,7%	2,1%	8,8%	11,3%	Chiny	5yr USD	2013-03-21	65,7	-1,4%	0,7%	10,8%	-17,1%	
Francja	CAC40	2013-03-21	3 829,6	-1,4%	4,3%	3,3%	7,9%	Francja	5yr USD	2013-03-21	71,6	0,4%	-14,2%	-21,5%	-33,7%	
Niemcy	DAX	2013-03-21	8 002,0	-0,9%	4,6%	3,9%	6,5%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-03-21	8 416,3	-0,8%	4,2%	2,0%	3,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-03-21	281,6	-0,5%	8,0%	-3,7%	-20,8%	
Holandia	AEX	2013-03-21	354,4	-0,6%	4,8%	2,7%	6,2%	Irlandia	5yr USD	2013-03-21	173,9	-2,0%	0,5%	-21,1%	-37,0%	
Szwecja	OMX 30	2013-03-21	1 203,1	-0,7%	0,8%	8,3%	9,1%	Japonia	5yr USD	2013-03-21	67,3	2,4%	-5,8%	-11,7%	-22,5%	
Austria	ATX	2013-03-21	2 465,8	-0,5%	2,8%	2,0%	13,7%	Niemcy	5yr USD	2013-03-21	35,4	1,6%	-14,8%	-11,0%	-28,9%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>								
USA	DJIA	2013-03-21	14 511,7	-0,6%	4,1%	10,0%	7,7%		EUR/PLN	2013-03-21	4,192	0,4%	0,7%	2,6%	1,1%	
USA	S&P500	2013-03-21	1 558,7	-0,8%	3,1%	8,7%	7,1%		USD/PLN	2013-03-21	3,246	0,6%	2,9%	4,8%	1,1%	
USA	Nasdaq Comp	2013-03-21	3 254,2	-1,0%	3,0%	7,0%	2,3%		CHF/PLN	2013-03-21	3,430	0,3%	1,1%	1,4%	0,1%	
Kanada	S&P/TSX	2013-03-21	12 826,6	-0,6%	1,1%	3,7%	4,5%		EUR/USD	2013-03-21	1,291	-0,2%	-2,1%	-2,1%	0,0%	
Meksyk	IPC	2013-03-21	42 498,0	0,1%	-3,6%	-2,3%	6,0%		USD/JPY	2013-03-21	94,930	-0,8%	1,6%	12,0%	21,9%	
Brazylia	BOVESPA	2013-03-21	56 030,0	-0,8%	-1,0%	-8,9%	-9,4%									
Argentyna	MERVAL	2013-03-21	3 485,1	0,1%	11,7%	25,3%	38,4%									
<b>Azja i Australia</b>																
Japonia	NIKKEI 225	2013-03-22	12 635,7	1,3%	11,8%	27,4%	40,0%									
Hong Kong	Hang Seng	2013-03-21	22 225,9	-0,1%	-2,6%	-0,9%	7,9%									
Chiny	Shanghai Comp	2013-03-22	2 324,2	0,3%	-0,1%	8,0%	14,7%									
Indie	BSE30	2013-03-21	18 792,9	-0,5%	-2,7%	-2,2%	0,6%									
Indonezja	JKSE	2013-03-21	4 802,7	-0,6%	3,7%	13,0%	13,5%									
Izrael	TA 25	2013-03-21	1 249,4	-0,8%	1,7%	1,5%	8,9%									
Korea	Kospi	2013-03-22	1 950,8	-0,4%	-3,2%	-1,5%	-2,6%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-03-22	4 959,4	-0,2%	0,5%	9,0%	15,8%									

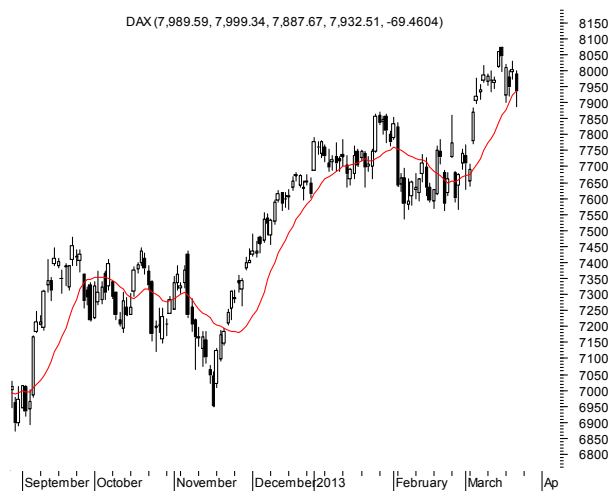
Źródło: Bloomberg

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.