

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 29 kwietnia 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 292	21	0,92%
Kurs zamknięcia	2 284	-6	-0,26%
Kurs min.	2 282	15	0,66%
Kurs max.	2 298	4	0,17%
Wolumen obrotu	13 692	-7 917	-36,64%
Otwarte pozycje	116 905	-378	-0,32%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2304

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350

Najbliższe poziomy oporu: 2300 2340 2400 2445

Najbliższe poziomy wsparcia: 2250 2230 2200 2116

FW20 (2.292.00, 2.298.00, 2.282.00, 2.284.00, -6.00000)



WIG20 (2.304.01, 2.312.31, 2.296.86, 2.303.18, +9.11987)



Zapomnieć o kwietniu na GPW

Poniedziałkowa sesja na FW20 niewiele wniosła do obrazu rynku. Kontrakty wahały się przez cały dzień w okolicach kursu odniesienia w obrębie jedynie 16 pkt. Dzień zakończyliśmy ostatecznie spadkiem o 0,3% na poziomie 2284 pkt, chociaż rynek kasowy finiszował na plusie (+0,4%). LOP minimalnie spadł i dla wszystkich serii wynosi 116 905 szt. Baza wynosi -19 pkt. Na innych parkietach nastroje były dużo bardziej optymistyczne. DAX zyskał 0,8%, a CAC40 był na 1,5% plusie. Podłoża dobrego zachowania rynków można szukać we Włoszech, gdzie w weekend został zaprzysiężony nowy premier (rentowność 10-letnich włoskich papierów skarbowych spadła do 3,9%, najniżej od 4Q'10). Przewaga byków była też widoczna na Wall Street. Nasdaq Comp (+0,9%) ustanowił nowy szczyt hossy a S&P500 (+0,7%) zabrakło o tego mniej niż 1 punktu. Z danych makro poznamy dziś m.in. wskaźniki Chicago PMI (15.45) oraz Conference Board (16.00). Rano słabsze od prognoz były wskazania produkcji przemysłowej w Japonii oraz sprzedaży detalicznej w Niemczech za marzec. Nie przeszkadza to jednak zbytnio rynkom w Europie. Kontrakty na DAX rosną o ponad 0,6%. Futures na S&P500 notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć. Tracą jedynie japoński Nikkei225 (-0,2% na zamknięciu). Dziś kończymy miesiąc kwiecień. Jeśli nie wydarzy się dziś nic nadspodziewanego, będzie to czwarty spadkowy miesiąc z rzędu na kontraktach (do dziś -3,2%). W ostatnich okresach, jeśli to właśnie cztery spadkowe miesiące były najwyższym wymiarem kary dla byków (1/2Q'12, 2/3Q'11). Później następowało mniejsze lub większe odreagowanie. Na FW20 strefę wsparcia mamy na poziomie 2250 pkt. Oporem są okolice 2300 pkt.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: poniedziałek, 29 kwietnia 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	2 304,01	2 303,18	0,66%	2 296,86	2 312,31	15,4	509
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 414,25	10 465,41	1,34%	10 381,09	10 465,41	84,3	18
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 531,24	2 537,81	1,80%	2 521,90	2 538,38	16,5	21
WIG PL	48 505,5	36 478,4	44 451,57	44 420,22	0,89%	44 329,70	44 451,57	121,9	-
WIG	48 222,7	36 483,4	43 834,90	43 882,16	0,92%	43 746,64	43 939,64	193,0	552

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,50	3 528	0,7%	1,2%	-5,6%	6,3%	0,3%	4,0%	2,0%	6,9%
BANK HANDLOWY	96,00	12 543	1,6%	5,5%	0,3%	3,3%	1,2%	8,3%	7,9%	3,9%
BOGDANKA	117,75	4 005	-0,1%	-1,4%	-13,7%	-1,9%	-0,5%	1,4%	-6,1%	-1,3%
BORYSZEW	0,46	1 038	2,2%	4,5%	-17,9%	-13,2%	1,8%	7,4%	-10,3%	-12,6%
BRE	349,00	14 708	2,9%	2,0%	7,9%	15,9%	2,6%	4,9%	15,5%	16,5%
EUROCASH	57,00	7 870	2,7%	7,2%	13,3%	46,2%	2,3%	10,1%	20,9%	46,8%
GTC	7,95	2 539	1,9%	3,9%	-7,7%	-3,3%	1,5%	6,7%	-0,1%	-2,7%
JSW	82,00	9 628	-1,7%	-12,2%	-12,8%	-5,5%	-2,1%	-9,4%	-5,2%	-4,9%
KERNEL	52,57	4 189	3,5%	-11,0%	-24,6%	-21,3%	3,1%	-8,2%	-17,0%	-20,7%
KGHM	144,60	28 920	-1,7%	-8,4%	-23,5%	-10,1%	-2,1%	-5,5%	-15,8%	-9,5%
LOTOS	38,75	5 033	0,0%	-5,3%	-3,1%	15,2%	-0,4%	-2,4%	4,5%	15,8%
PEKAO	152,00	39 895	-0,7%	-3,2%	-0,1%	-0,8%	-1,1%	-0,4%	7,5%	-0,2%
PGE	16,51	30 870	2,0%	-1,4%	-3,2%	-4,6%	1,6%	1,4%	4,4%	-3,9%
PGNIG	5,30	31 270	-1,9%	-4,2%	-3,6%	34,2%	-2,2%	-1,3%	4,0%	34,8%
PKNORLEN	49,10	21 001	0,8%	-4,5%	0,2%	12,1%	0,4%	-1,7%	7,8%	12,7%
PKOBP	32,80	41 000	0,2%	-5,1%	-5,3%	-8,1%	-0,2%	-2,2%	2,3%	-7,5%
PZU	430,50	37 175	1,5%	6,6%	5,6%	15,4%	1,1%	9,4%	13,2%	16,0%
SYNTHOS	4,61	6 100	2,7%	-26,8%	-12,2%	-13,0%	2,3%	-24,0%	-4,6%	-12,4%
TAURON	4,14	7 256	0,7%	-3,3%	-12,3%	-6,1%	0,3%	-0,4%	-4,7%	-5,5%
TPSA	6,71	8 962	0,8%	0,6%	-44,1%	-44,4%	0,4%	3,4%	-36,5%	-43,7%

Komentarz po sesji
Niedźwiedzie faworytem przed EBC

Dzisiejsza sesja upłynęła w bardzo spokojnej atmosferze, którą najłatwiej wytłumaczyć faktem zbliżających się dwóch dni wolnych od sesji, w związku z którymi spora część inwestorów postanowiła odpocząć od handlu na GPW. Zarówno w gronie największych spółek jak i na szerokim rynku od rana rzucała się w oczy niewielka wartość obrotów, którą w przypadku WIG20 ratowała nadzwyczajna aktywność na akcjach TPSA. Telekom od ponad dwóch tygodni zdaje się być akumulowany przez silne ręce i dziś jego akcje drożały o 0,75% przy 104 milionach obrotów. Wśród innych ciekawych spółek warto zwrócić uwagę na historyczny rekord akcji Eurocasha (w ostatnich miesiącach jego osiągnięcie było sygnałem do chwilowej korekty) oraz na spadek ceny KGHM mimo udanego otwarcia i drożejących całą sesję surowców. Jutro dla wszystkich giełd kluczowym wydarzeniem będzie decyzja EBC w sprawie stóp procentowych i moim zdaniem ostatni wyskok giełd w górę mimo słabych danych makro powoduje, że w lepszej sytuacji przed decyzją banku będą niedźwiedzie. Brak obniżki stóp procentowych będzie przyjęty rozczarowaniem, a obniżka może być wykorzystana do sprzedaży faktów po ostatnim rajdzie w górę. Oczywiście nasz parkiet na te wydarzenia zewnętrzne reaguje ostatnio w bardzo ograniczony sposób i teoretycznie moglibyśmy zignorować negatywne bodźce zewnętrzne. Niestety styl handlu na dzisiejszej sesji, w trakcie której WIG20 wybił się powyżej górnego ograniczenia kilkudniowej konsolidacji wskazuje na to, że byki jeszcze nie przejęły inicjatywy na GPW. W związku z tym można założyć, że również u nas większe szanse na jutrzejszej sesji ma strona podażowa, choć przy tak płytkim rynku łatwo jest wyrysować na wykresie wszystko, a prawdziwy handel wróci dopiero po majowym weekendzie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Rekordowa wartość indeksów w USA, niskie obroty na GPW

Pierwsza w skróconym tygodniu sesja na GPW zakończyła się wzrostami indeksów, WIG zyskał 0,5% a WIG20 0,4%. Pozytywny sentyment na warszawskim parkiecie wpisali się w ogólną tendencję, podobne nastroje panowały wczoraj zarówno na giełdach w Europie, gdzie na wartości zyskały DAX (+0,75%), CAC40 (+1,54%) oraz FTSE (+0,13%). Również na parkietach w Ameryce dominował pozytywny sentyment, na zamknięciu zyskały zarówno DJIA (+0,72%) jak i NASDAQ (+0,85%) oraz S&P500 (+0,72%). Optymizm amerykańskich byków sprawił, że S&P500 znalazł się na zamknięciu na poziomie najwyższym w historii notowań indeksu (1593,61 pkt) a NASDAQ na poziomie najwyższym od listopada 2000 roku (3307,02 pkt). Również parkiety azjatyckie kontynuują wczorajszy sentyment, na początku notowań liczba indeksów zwiększających swoją wartość jest większa niż tych spadających. Zyskują HANG SENG (+0,62%) czy TAIEX (+0,8%) ale stratę na otwarciu notowań odnotowuje indeks NIKKEI225 (-0,05%). Takie rozpoczęcie sesji w Azji to argument przemawiający za kontynuacją wzrostów GPW również dziś, wczorajsze przebicie oporu na poziomie 2300 pkt ze względu na niskie obroty na całym rynku rzędu tylko 235 mln PLN wymaga znaczącego potwierdzenia. Dziś będzie miała miejsce publikacja znacznej liczby danych makroekonomicznych. W przypadku danych z Europy inwestorzy zwrócą przede wszystkim uwagę na stopę bezrobocia w Strefie Euro za marzec, prognoza mówi o wzroście do 12,1% z 12,0% miesiąc wcześniej jak również dane dotyczące bezrobocia w poszczególnych krajach należących do UE, w tym z Niemiec i Włoch. Wśród danych z USA wyróżnić należy wskaźnik nastrojów konsumentów CB Consumer Confidence, w przypadku którego prognozowany jest wzrost do 61,4 pkt z 59,7 pkt.

Paweł Wojnicki

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GPW	<p>Spółka opublikowała wyniki za 1Q'13. Zysk EBIT wyniósł 43,1 mln PLN, a zysk netto ok 42 mln zł.</p> <p>Zarząd Giełdy poinformował, że zamierza rekomendować wypłatę dywidendy w kwocie 32.74 mln PLN (49,94% zysku netto za 2012 rok).</p> <p><i>BDM: Dane są lepsze niż zakładał konsensus rynkowy i nasze prognozy. Wpływ na to miały w szczególności przychody z segmentu rynek towarowy (efekt wolumenów na certyfikatach, w kolejnych kwartałach oczekujemy jednak istotnego spadku wpływów z certyfikatów czerwonych i żółtych).</i></p>
Wawel	<p>WZA spółki zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2012 roku na dywidendę trafi ok 21 mln PLN, czyli 14 PLN/akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 24 maja, a dzień jej wypłaty to 12 czerwca 2013 r.</p>
PGNiG	<p>RN spółki odwołała prezes Grażynę Piotrowską-Oliwę i wiceprezesa Radosława Dudzińskiego. Jest to efekt podpisanego w kwietniu br. memorandum dot. budowy II nitki gazociągu Jamał-Europa.</p>
Forte	<p>Zarząd Forte zaproponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,95 PLN/akcje. Proponowanym dniem dywidendy jest 18 czerwca, a dniem jej wypłaty 2 lipca 2013 r.</p>
Lentex	<p>Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 0,10 PLN/akcję.</p>
Vistula	<p>Prezes spółki poinformował, że Vistula ma za sobą słaby okres 1Q'13. Spółka 1Q'13 zakończyła stratą, przy spadku przychodów r/r (w Vistuli i Wólczance dynamika sprzedaży była dodatnia, w Deni Cler ujemna).</p> <p>Prezes spółki zauważył jednak, że w kwietniu zanotowano dwucyfrowe wzrosty sprzedaży r/r. Spadające ceny złota już w 2Q'13 powinny mieć stopniowo pozytywny wpływ na marżę w części jubilerskiej.</p> <p>Pilch zaznaczył też, że osiągnięcie założonego w programie motywacyjnym 18 mln PLN zysku netto będzie bardzo ambitnym celem. Niemniej spółka podtrzymuje, że celem na ten rok jest osiągnięcie jednocyfrowego wzrostu przychodów.</p>
BRE Bank	<p>Spółka podała dane za 1Q'13. Wynik netto wyniósł 323,9 mln PLN (w 1Q'12 było to 331.1 mln PLN), wobec konsensusu 286,1 mln PLN. lepsze rezultaty to zasługa przede wszystkim niższych rezerw. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w 1Q'13 27,6 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem odpisów na poziomie 75 mln PLN.</p>
AmRest	<p>AmRest podał rezultaty za 1Q'13. Wynik EBIT wyniósł w 1Q'13 ok. 5 mln PLN i był niższy od oczekiwań analityków na poziomie 25,4 mln PLN. Na poziomie netto spółka miała 9,4 mln PLN straty wobec konsensusu 11,2 mln PLN zysku. Jak podała spółka główną przyczyną spadku zysku była strata związana z kosztami testów restauracji La Tagliatella na nowych rynkach. Dodatkowym czynnikiem ciężącym na zysku były słabsze marże w Polsce i Czechach.</p>
Westa	<p>Spółka podała dane za 2012 rok.</p> <p><i>BDM: Podobnie jak w 3Q'12, również wyniki za 4Q'12 okazały się słabe (utrzymywały się negatywne tendencje spadku wolumenów oraz ciążyły wysokie koszty surowcowe). Spadek przychodów jest efektem mniejszego zapotrzebowania na produkty spółki (pomimo oddania nowej linii produkcyjnej). Spółka zakomunikowała też, że również w 1H'13 rynek jest dla niej trudny, niemniej w 2H'13 liczy na silniejsze niż to było nawet w 2009 roku ożywienie i poprawę zyskowności (m.in. efektem wzrostu wolumenów oraz poprawa sytuacji kosztowej poprzez spadek surowców). Zwracamy uwagę, że audytor zasugerował, że jeśli 2H'13 nie przyniesie zapowiadanego przez zarząd istotnego wzrostu wyników to spółka może utracić płynność i nie być w stanie obsługiwać zaciągniętego wysokiego zadłużenia.</i></p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2013-04-29	364,7	0,7%	2,3%	3,9%	13,5%	Miedź	LME 3M	2013-04-29	7 030,0	-2,1%	-6,8%	-13,2%	-8,7%	
MSCI World	2013-04-29	1 457,8	0,8%	2,6%	5,0%	14,9%	Ropa	WTI Crude	2013-04-29	94,5	1,6%	-3,1%	-4,3%	6,1%	
MSCI EM	2013-04-29	1 022,4	0,5%	-0,4%	-3,5%	4,7%	Złoto	Spot \$/oz	2013-04-29	1 468,0	1,0%	-8,2%	-11,7%	-14,6%	
MSCI BRIC	2013-04-29	285,1	0,4%	-0,3%	-7,0%	2,4%	Aluminium	LME 3M	2013-04-29	1 878,0	-3,2%	-1,4%	-8,8%	-1,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-04-29	43 665,2	0,5%	-2,8%	-7,3%	1,6%	Polska	5yr yield	2013-04-29	2,835	-3,8%	-17,0%	-16,7%	-31,2%
Polska	WIG20	2013-04-29	2 294,1	0,4%	-2,6%	-8,6%	-0,3%	Polska	10yr yield	2013-04-29	3,367	-1,3%	-14,5%	-14,5%	-26,7%
Polska	mWIG40	2013-04-29	2 520,0	0,7%	-2,9%	-2,8%	6,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-04-29	3,000	-1,3%	-8,8%	-22,7%	-35,5%
Polska	sWIG80	2013-04-29	10 407,3	0,6%	-4,3%	-6,2%	6,8%	Polska	WIBOR 6M	2013-04-29	2,970	-1,0%	-9,7%	-22,5%	-36,0%
Węgry	BUX	2013-04-29	17 860,9	0,4%	0,4%	-8,1%	-6,2%	USA	10yr yield	2013-04-29	1,670	0,4%	-9,7%	-16,2%	-2,8%
Czechy	PX	2013-04-29	958,5	0,6%	1,4%	-4,3%	1,8%	Niemcy	10yr yield	2013-04-29	1,204	-0,2%	-6,6%	-29,6%	-18,5%
Bulgaria	Sofix	2013-04-29	396,7	0,4%	3,7%	2,5%	20,6%	Japonia	10yr yield	2013-04-29	0,591	0,0%	7,3%	-23,6%	-22,3%
Rosja	Micex	2013-04-29	1 362,6	-0,7%	-4,8%	-11,6%	-3,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-04-29	4,155	-2,9%	-17,9%	-20,5%	-26,7%
Rosja	RTS (USD)	2013-04-29	1 387,5	0,4%	-4,5%	-14,1%	-2,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-04-29	5 320,3	0,4%	-5,3%	-3,4%	9,4%	Portugalia	10yr yield	2013-04-29	5,832	-0,7%	-8,4%	-4,0%	-28,3%
Turcja	ISE 100	2013-04-29	85 112,3	0,0%	0,1%	4,8%	21,8%	Włochy	10yr yield	2013-04-29	3,384	0,0%	-16,8%	-3,2%	-26,5%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-04-29	2 683,4	1,5%	4,5%	-0,1%	11,3%	Belgia	5yr USD	2013-04-29	70,3	-1,0%	-8,0%	-7,3%	-4,0%
W. Brytania	FTSE 100	2013-04-29	6 426,4	0,5%	1,0%	3,3%	13,7%	Chiny	5yr USD	2013-04-26	#N/A	#N/A	#ARGI	#ARGI	#ARGI
Francja	CAC40	2013-04-29	3 810,1	1,5%	4,0%	2,6%	14,4%	Francja	5yr USD	2013-04-29	75,2	-0,8%	-2,4%	-13,7%	11,2%
Niemcy	DAX	2013-04-29	7 814,8	0,8%	1,0%	0,3%	9,3%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-04-29	8 297,0	1,9%	7,5%	-1,4%	12,1%	Hiszpania	5yr USD	2013-04-29	246,6	-2,4%	-18,5%	-8,6%	-17,3%
Holandia	AEX	2013-04-29	351,5	0,8%	2,3%	-0,3%	9,1%	Irlandia	5yr USD	2013-04-29	160,4	-0,9%	-15,7%	-15,4%	-8,0%
Szwecja	OMX 30	2013-04-29	1 194,7	0,4%	1,8%	6,6%	17,3%	Japonia	5yr USD	2013-04-29	65,9	-0,2%	-12,5%	-12,9%	-13,3%
Austria	ATX	2013-04-29	2 404,8	0,6%	3,1%	-1,2%	13,9%	Niemcy	5yr USD	2013-04-29	34,7	-2,0%	-3,4%	-17,6%	33,3%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-04-29 80,4 -1,6% -15,0% -10,6% -11,8%							
USA	DJIA	2013-04-29	14 712,6	0,7%	1,8%	6,9%	14,6%	Portugalia	5yr USD	2013-04-29	371,2	-3,3%	-10,6%	-5,8%	-25,5%
USA	S&P500	2013-04-29	1 582,2	0,7%	1,7%	6,3%	14,2%	Rosja	5yr USD	2013-04-29	137,6	-1,6%	-16,4%	-6,2%	-10,6%
USA	Nasdaq Comp	2013-04-29	3 279,3	0,8%	1,3%	5,2%	11,7%	USA	5yr EUR	2013-04-29	33,0	-1,5%	-11,5%	-24,3%	12,7%
Kanada	S&P/TSX	2013-04-29	12 220,2	0,8%	-3,2%	-3,2%	1,6%	W. Brytania	5yr USD	2013-04-29	46,9	-1,4%	5,9%	-2,9%	78,9%
Meksyk	IPC	2013-04-29	41 897,0	0,0%	-4,6%	-8,2%	1,0%	Włochy	5yr USD	2013-04-29	255,9	-2,1%	-16,1%	1,7%	-6,3%
Brazylia	BOVESPA	2013-04-29	54 252,0	1,2%	-2,6%	-9,1%	-4,0%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-04-29	3 734,2	2,2%	13,1%	10,2%	64,5%	EUR/PLN	2013-04-29	4,141	-0,5%	-0,9%	-1,3%	0,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-04-29	3,165	-0,9%	-2,6%	2,5%	-0,8%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-04-30	13 884,1	-0,3%	12,1%	28,0%	56,8%	CHF/PLN	2013-04-29	3,373	-0,4%	-1,8%	-0,8%	-1,6%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-04-29	22 580,8	0,1%	1,3%	-4,1%	5,5%	EUR/USD	2013-04-29	1,309	0,4%	1,8%	-3,7%	0,9%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-04-26	2 199,2	-1,0%	-2,6%	-8,7%	5,3%	USD/JPY	2013-04-29	98,050	0,0%	5,1%	7,4%	22,8%	
Indie	BSE30	2013-04-29	19 387,5	0,5%	2,9%	-2,9%	4,4%								
Indonezja	JKSE	2013-04-29	4 999,8	0,6%	1,4%	13,0%	16,1%								
Izrael	TA 25	2013-04-29	1 196,8	0,0%	-3,3%	0,9%	-0,2%								
Korea	Kospi	2013-04-30	1 940,7	-0,2%	-3,2%	-0,8%	2,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-04-30	5 125,8	0,6%	3,2%	6,6%	17,8%								

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.