

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 4 czerwca 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 449	-20 -0,81%	
Kurs zamknięcia	2 451	11 0,45%	
Kurs min.	2 444	10 0,41%	
Kurs max.	2 462	-8 -0,32%	
Wolumen obrotu	24 607	-12 313 -33,35%	
Otwarte pozycje	118 299	-939 -0,79%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2403
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298

Najbliższe poziomy oporu: 2483 2500 2518 2600
Najbliższe poziomy wsparcia: 2421 2400 2320 2280

FW20 (2.449.00, 2.462.00, 2.444.00, 2.451.00, +11.0000)



WIG20 (2.453.83, 2.467.14, 2.451.90, 2.462.92, +19.2700)



Sesja bez historii

Wtorkowa sesja niewiele wniosła do obrazu rynku. Handel rozpoczęliśmy ok. 0,4% wzrostem i podobnie zakończyliśmy (2451 pkt). Zmienność zaledwie 18 pkt przy niskim wolumenie (24,6k) powodowała senność. Nie inaczej handlowano na innych rynkach europejskich. Sesja na Wall Street zakończyła się 0,3% przeceną (S&P500 1635,1 pkt). Tym samym szeroki indeks kontynuuje korektę zapoczątkowaną prawie dwa tygodnie temu (-3,1%), choć w łagodnym wydaniu. Względnie puste kalendarium makro nie daje impulsów do zwązszego handlu. Dziś informacji będzie więcej, choć mało znaczących. Poznamy m.in. finalne odczyty indeksów PMI dla usług za maj w europejskich gospodarkach. Poniedziałkowe rewizje w ich przemysłowych odpowiednikach pozytywnie zaskoczyły. Miejmy jednak na uwadze fakt, że w maju EBC obniżył stopy procentowe, co zapewne pozytywnie wpłynęło na nastroje menedżerów logistyki. Ważny będzie odczyt czerwcowy. W mojej opinii trend spadkowy indeksów PMI wcale nie został zatrzymany. Potwierdzeniem teorii jest słaby odczyt amerykańskiego ISM na poziomie 49 pkt wobec 50,7 pkt poprzednio i 50,5 pkt oczek. Dane, choć ważne, przeszły trochę bez echa. Być może część rynku uznała, że oddalają one perspektywę zakończenia QE, z którą kiedyś inwestorzy i tak będą musieli się zmierzyć. Dalej więc kibicuje niedźwiedzim. W przypadku FW20 majowe wzrosty uznają jako korektę czteromiesięcznej fali spadkowej (62% zniesienia). Pierwszym potwierdzeniem takiego scenariusza powinno być pokonanie 2421 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: wtorek, 4 czerwca 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	2 039,7	2 453,83	2 462,92	-0,91%	2 451,90	2 467,14	15,2	675,5
sWIG80	11 527,8	8 975,7	11 493,30	11 527,78	0,08%	11 482,67	11 527,78	45,1	29,8
mWIG40	2 841,6	2 145,0	2 797,53	2 837,22	0,87%	2 797,53	2 837,22	39,7	151,9
WIG PL	48 505,5	36 478,4	48 100,52	48 323,88	-0,37%	48 097,39	48 323,88	226,5	875,3
WIG	48 222,7	36 653,3	47 326,56	47 620,68	-0,39%	47 326,56	47 640,95	314,4	895,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,45	3 523	-1,0%	1,7%	-3,3%	-3,3%	-1,8%	-5,1%	-2,7%	-3,1%
BANK HANDLOWY	100,95	13 190	0,7%	4,9%	9,5%	3,0%	0,0%	-1,9%	10,1%	3,3%
BOGDANKA	123,50	4 201	-2,4%	5,6%	-4,3%	-8,3%	-3,2%	-1,3%	-3,7%	-8,1%
BORYSZEW	0,40	903	0,0%	-11,1%	-18,4%	-24,5%	-0,8%	-17,9%	-17,8%	-24,3%
BRE	391,95	16 518	2,9%	15,6%	14,9%	22,9%	2,1%	8,8%	15,5%	23,1%
EUROCASH	65,00	8 983	0,8%	12,8%	24,8%	39,8%	0,0%	6,0%	25,4%	40,0%
GTC	8,37	2 673	-0,1%	11,6%	0,1%	-7,5%	-0,9%	4,8%	0,7%	-7,3%
JSW	76,52	8 984	1,2%	-5,5%	-19,2%	-16,2%	0,5%	-12,3%	-18,6%	-15,9%
KERNEL	54,75	4 363	0,1%	-4,3%	-9,2%	-20,4%	-0,7%	-11,1%	-8,6%	-20,2%
KGHM	147,00	29 400	1,0%	2,6%	-15,5%	-18,4%	0,2%	-4,2%	-14,9%	-18,2%
LOTOS	42,50	5 520	0,5%	10,4%	0,6%	8,1%	-0,2%	3,6%	1,2%	8,4%
PEKAO	167,00	43 832	1,8%	12,6%	2,7%	2,0%	1,0%	5,8%	3,3%	2,2%
PGE	18,01	33 674	1,2%	8,2%	6,0%	-1,3%	0,4%	1,4%	6,6%	-1,0%
PGNiG	6,35	37 465	3,1%	15,7%	10,8%	41,1%	2,3%	8,9%	11,4%	41,4%
PKNORLEN	53,25	22 776	1,3%	13,3%	-4,8%	16,5%	0,5%	6,5%	-4,2%	16,7%
PKOBP	34,79	43 488	2,0%	6,1%	-0,7%	-0,7%	1,2%	-0,7%	-0,1%	-0,5%
PZU	442,50	38 211	-2,1%	0,0%	7,6%	7,7%	-2,9%	-6,8%	8,2%	7,9%
SYNTHOS	5,28	6 987	-0,2%	12,6%	-17,1%	-9,9%	-1,0%	5,8%	-16,5%	-9,7%
TAURON	4,26	7 466	0,0%	2,7%	-9,9%	-5,1%	-0,8%	-4,2%	-9,3%	-4,9%
TPSA	7,85	10 485	-0,3%	5,7%	6,8%	-34,6%	-1,0%	-1,2%	7,4%	-34,3%

Komentarz po sesji
Pozytywne nastroje na szerokim rynku

Wtorkowa sesja przebiegała pod znakiem wzrostów na GPW. WIG20 odrabiał straty z nieudanej poniedziałkowej sesji. Brakowało dziś poważniejszych danych makro, i u nas i na świecie. Inwestorom sprzyjała m.in. pozytywna końcówka sesji na Wall Street w poniedziałek. Około 0,4% (około godziny 17-tej) wzrosty mieliśmy na DAX czy CAC40. Pozytywie wyróżniała się tym razem Turcja, gdzie główny indeks odbijał o ponad 5%. Nieco słabości w momencie zamykania handlu w Warszawie zaczęła pokazywać Wall Street, jednak nie wpłynęło to już wyraźnie na krajowych inwestorów. WIG20 finiszował na poziomie 2462,9 pkt po wzroście o 0,8%. Najmocniej rosły walory PGNiG (+3,1%) oraz BRE (+2,9%). Maruderami okazały się Bogdanka (-2,4%, chłodne przyjęcie strategii na lata 2013-20) i PZU (-2,1%, wyraźne osłabienie polskiego długu w ostatnich dniach, rentowność 10-letnich obligacji oscyluje obecnie przy poziomie 3,5%). Dobrze zachowywała się średnie i małe spółki. Na wielu walorach oprócz sporych plusów w notowaniach, pojawiły się także większe wolumeny obrotów. mWIG40 zyskał 1,5%, a sWIG80 rósł o 0,9%. Na szerokim rynku na wyróżnienie zasłużyły m.in. Cognor (+22%), Ergis (+21%) czy Barlinek (+16% i wyraźne przebicie poziomu 1,0 PLN). W środę decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP. Rynek spodziewa się obniżki (o 25 pb), co znów obniży atrakcyjność lokat i powinno wpłynąć na lepsze spojrzenie inwestorów w stronę rynku kapitałowego.

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:
Inicjatywa przechodzi do niedźwiedzi

Wczorajsza sesja zapisała się umiarkowanym wzrostem prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,79% i notuje obecnie wartość 2462,92 pkt. Technicznie głównym oporem pozostaje poziom 2500 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pulapach 2435 pkt, i 2400 pkt. Słabiej poradzili sobie we wtorek amerykańanie. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,50%, Nasdaq stracił 0,58%, a indeks S&P 500 spadł o 0,55%. Od maksimum z 22 maja S&P stracił już 56 pkt. i niewykluczone, że indeks zejdzie jeszcze niżej w okolice 1600 pkt. Ponownie słabo poradzili sobie inwestorzy w Japonii. NIKKEI225 stracił aż 3,83%. Trzeba nadmienić, iż indeks zanotował tym samym ósmą czarną świecę na ostatnich dziesięciu sesji i korekta trwa tam w najlepsze. Z kolei my w Warszawie w ostatnich dniach radzimy sobie dość dobrze i w istotnej dywergencji vs. omawiane rynki. Być może jednak dziś graczom udzieli się słabsze sentyment do inwestycji i spróbujemy skusnąć część ostatnich zwyżek. Argumentów za takim scenariuszem dodaje oscylator RSI, który od poniedziałku znajduje się na sygnale sprzedaży i wciąż dość wysoko (62,63 pkt.). Dodatkowo na całodzienny obraz handlu wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki. O 9.00 do 11.30 będziemy poznawać odczyty PMI dla poszczególnych krajów Europy i Strefy Euro. Następnie, bo o 11.00, na rynek napłynie PKB Eurolandu za 1Q'13 (-1% r/r). Przed zakończeniem sesji, o 16.00, poznamy jeszcze amerykański indeks ISM dla usług (53,3 pkt.) oraz indeks aktywności biznesowej (55 pkt.). Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty oraz kiepskie zamknięcie w Japonii należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Polimex MS	<p>Polimex-Mostostal podpisał wartą 63,9 mln PLN netto umowę podwykonawczą z Babcock-Hitachi Kabushiki Kaisha na realizację głównych prac budowlano-montażowych w ramach budowy instalacji odsiarczania spalin nr IV w Elektrowni Kozienice dla Enea Wytwarzanie. Zgodnie z umową prace mają trwać od 15 czerwca 2013 roku do 15 lutego 2015 roku.</p> <p><i>BDM: Umowa stanowi 0,9% backlogu spółki.</i></p>
Photon Energy	<p>Debiutująca na NewConnect spółka Photon Energy zamierza w ciągu 12 miesięcy przenieść notowania na główny rynek GPW. Spółka świadczy usługi związane z projektowaniem, budową i eksploatacją elektrowni słonecznych.</p> <p>Grupa kapitałowa prowadzi działalność i realizuje konkretne projekty w zakresie instalacji fotowoltaicznych w Czechach, Słowacji, Niemczech, we Włoszech i Australii.</p>
Agora	<p>Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" wyniosło w kwietniu 2013 roku 233.593 sztuki i było o 12% niższe r/r.</p>
BRE Bank	<p>Zdaniem prezesa banku, koszty ryzyka w kolejnych kwartałach 2013 roku będą wyższe niż w 1Q'13, kiedy wyniosły one 17 punktów bazowych. Całoroczny poziom kosztów ryzyka wyniesie może około 70 punktów bazowych.</p>
Bogdanka	<p>Bogdanka chce utrzymywać dług na poziomie nie wyższym niż EBITDAX1,5. Wiceprezes Bogdanki Roger de Bazelaire powiedział, że kluczowe pod względem poziomu zadłużenia będą lata 2013-15. Bogdanka zamierza do 2015 roku sfinalizować program inwestycyjny. Strategia Bogdanki zakłada wzrost wydobycia węgla handlowego do poziomu 8,6-9 mln ton w 2013 r., ok. 10,5 mln ton w 2014 r., ok. 11,5 mln ton w 2015 r. i ok. 12 mln ton w 2018 r.</p> <p>Spółka podtrzymała, że analizuje potencjalne 2 projekty inwestycyjne w energetykę - budowę bloku energetycznego o mocy 69 MWt i 77 MWe w spółce zależnej Łęczyńska Energetyka oraz współpracę z GDF Suez w ramach projektu budowy elektrowni o mocy 500 MWe. Decyzja o wyborze wariantu inwestycji jest możliwa w tym roku.</p> <p>Spółka nie planuje akwizycji w Polsce i nie jest zainteresowana przejęciami na Ukrainie. Zdaniem prezesa spółki, są projekty na Ukrainie, do których się zachęca polskich inwestorów, ale Ukraina jest zbyt niestabilna, a inwestycje tam zbyt ryzykowne.</p> <p><i>BDM: W przypadku Łęczyńskiej Energetyki przedmiotem prac ma być przebudowa istniejącej infrastruktury ciepłowni w Bogdance na źródło wytwarzające w sposób skojarzony energię elektryczną i ciepłą w oparciu o kocioł fluidalny i turbospółt upustowo-kondensacyjny o mocy 69 MW energii cieplnej i 77 MW energii elektrycznej z wykorzystaniem jako paliwa podstawowego odpadowych frakcji węgla kamiennego powstających w procesie jego wzbogacania w Bogdance i biomasy z rolniczych plantacji roślin energetycznych. Planowana jest także budowa Stacji Uzdatniania Wody, która będzie produkować, z wody pochodzącej z odwadniania kopalni, wodę pitną, wodę uzupełniającą straty sieci ciepłowniczej oraz wodę uzupełniającą straty obiegu chłodzącego i obiegu wodno – parowego projektowanej Elektrociepłowni. Szacowany koszt inwestycji prawdopodobnie wyniesie ok. 650-700 mln PLN. Sfinansowanie tych przedsięwzięć ma prawdopodobnie odbywać przy udziale zewnętrznego źródła finansowania (kredyt konsorcjalny lub inwestor zewnętrzny) lub w całości poprzez Bogdankę. Produkcja energii elektrycznej w skojarzeniu z ciepłem ma umożliwić spółce ograniczenie kosztów zużycia prądu (obecnie Bogdanka zużywa około 200 MW rocznie).</i></p>
Elektrotim	<p>Fundusze zarządzane przez Amplico PTE mają ponad 5% Elektrotimu</p>
Kruk	<p>Kruk widzi ożywienie we wpłatach od klientów w 2Q. Prezes spółki poinformował, że Kruk może wydać w 2Q'13 na portfele ponad 50 mln PLN.</p> <p>Niedawny zakup akcji Megallana przez prezesa Kruka to inwestycja długoterminowa. Prezes spółki nie wyklucza zwiększania udziału w akcjonariacie Magellana, ale nie zamierza sprzedawać w najbliższym czasie żadnych akcji Kruka. Prezes Kruka nie widzi uzasadnienia dla połączenia obu spółek w przyszłości.</p> <p><i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i></p>

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	2013-06-04	366,9	0,1%	-0,6%	4,9%	12,3%		Miedź	LME 3M	2013-06-04	7 340,0	0,4%	1,0%	-5,0%	-8,6%
	MSCI World	2013-06-04	1 472,7	0,1%	-0,2%	6,0%	14,0%		Ropa	WTI Crude	2013-06-04	93,3	-0,1%	-2,6%	1,4%	2,5%
	MSCI EM	2013-06-04	998,6	0,6%	-3,2%	-2,6%	1,0%		Złoto	Spot \$/oz	2013-06-04	1 397,1	-1,1%	-4,8%	-11,2%	-17,5%
	MSCI BRIC	2013-06-04	277,7	0,1%	-3,7%	-3,3%	-0,1%		Aluminium	LME 3M	2013-06-04	1 925,0	1,0%	2,3%	-2,4%	-8,1%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-06-04	47 175,8	0,9%	8,2%	3,2%	4,5%	Polska	5yr yield	2013-06-04	2,989	-1,9%	10,5%	-18,9%	-15,4%	
Polska	WIG20	2013-06-04	2 443,7	0,8%	7,1%	1,5%	0,7%	Polska	10yr yield	2013-06-04	3,481	-0,8%	11,0%	-14,0%	-14,3%	
Polska	mWIG40	2013-06-04	2 796,0	1,5%	11,5%	8,8%	13,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-06-04	2,640	0,0%	-11,1%	-27,3%	-39,0%	
Polska	sWIG80	2013-06-04	11 428,6	0,9%	9,6%	5,2%	15,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-06-04	2,570	0,4%	-12,0%	-27,8%	-40,4%	
Węgry	BUX	2013-06-04	19 056,5	0,4%	4,4%	2,7%	5,5%	USA	10yr yield	2013-06-04	2,146	1,3%	23,5%	13,1%	35,2%	
Czechy	PX	2013-06-04	955,0	1,3%	1,3%	-1,7%	-0,5%	Niemcy	10yr yield	2013-06-04	1,543	1,4%	24,4%	6,4%	14,5%	
Bulgaria	Sofix	2013-06-04	426,3	0,9%	11,5%	17,8%	35,7%	Japonia	10yr yield	2013-06-04	0,880	7,7%	55,8%	39,2%	26,4%	
Rosja	Micex	2013-06-04	1 341,6	0,3%	-2,8%	-5,5%	#ARG!	Hiszpania	10yr yield	2013-06-04	4,424	-1,1%	9,5%	-12,2%	-18,1%	
Rosja	RTS (USD)	2013-06-04	1 322,4	0,3%	-5,7%	-9,0%	#ARG!	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-06-04	5 448,5	0,3%	5,5%	0,8%	17,6%	Portugalia	10yr yield	2013-06-04	5,705	-1,7%	3,7%	-7,3%	-23,8%	
Turcja	ISE 100	2013-06-04	76 983,7	4,9%	-8,7%	2,1%	9,0%	Włochy	10yr yield	2013-06-04	3,574	0,0%	13,3%	-14,5%	-4,5%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-06-04	2 747,7	0,3%	1,0%	7,8%	9,5%	Belgia	5yr USD	2013-06-04	60,0	-1,5%	-13,0%	-18,1%	-19,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-06-04	6 525,1	0,5%	1,0%	4,8%	14,1%	Chiny	5yr USD	2013-06-04	90,4	-0,9%	29,1%	42,4%	53,6%	
Francja	CAC40	2013-06-04	3 920,7	0,1%	1,8%	8,4%	12,6%	Francja	5yr USD	2013-06-04	69,4	-2,4%	-6,0%	-11,7%	-12,7%	
Niemcy	DAX	2013-06-04	8 285,8	0,1%	2,1%	7,9%	11,6%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-06-04	8 284,4	1,0%	-2,0%	2,5%	8,5%	Hiszpania	5yr USD	2013-06-04	232,3	-2,4%	2,4%	-13,7%	-17,4%	
Holandia	AEX	2013-06-04	361,1	-0,2%	1,6%	8,1%	9,1%	Irlandia	5yr USD	2013-06-04	149,6	-3,2%	-4,1%	-10,0%	-18,5%	
Szwecja	OMX 30	2013-06-04	1 209,7	-0,2%	0,6%	4,1%	15,2%	Japonia	5yr USD	2013-06-04	76,4	-3,0%	15,5%	13,5%	13,0%	
Austria	ATX	2013-06-04	2 410,8	0,0%	1,7%	-0,3%	7,0%	Niemcy	5yr USD	2013-06-04	28,3	-0,1%	-18,3%	-26,9%	-7,0%	
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-06-04 73,6 -2,2% -5,2% -21,6% -13,6%								
USA	DJIA	2013-06-04	15 254,0	-0,5%	1,7%	8,1%	18,7%	Portugalia 5yr USD 2013-06-04 319,4 -4,0% -7,1% -17,0% -30,9%								
USA	S&P500	2013-06-04	1 640,4	-0,5%	1,3%	7,5%	17,3%	Rosja 5yr USD 2013-06-04 156,7 -2,4% 18,8% 8,3% 15,5%								
USA	Nasdaq Comp	2013-06-04	3 465,4	-0,6%	2,1%	8,6%	15,9%	USA 5yr EUR 2013-06-04 28,5 -2,3% -9,3% -30,2% -23,1%								
Kanada	S&P/TSX	2013-06-04	12 609,8	-0,1%	1,5%	-0,1%	5,4%	W. Brytania 5yr USD 2013-06-04 44,1 0,6% -7,8% -5,6% 47,2%								
Meksyk	IPC	2013-06-04	41 094,8	-0,8%	-4,1%	-6,5%	-3,0%	Włochy 5yr USD 2013-06-04 251,5 -2,6% 4,5% -11,3% 6,9%								
Brazylia	BOVESPA	2013-06-04	53 944,4	0,1%	-2,6%	-4,4%	-6,2%	kursy walut								
Argentyna	MERVAL	2013-06-04	3 486,0	-1,2%	-11,4%	9,9%	40,6%	EUR/PLN	2013-06-04	4,236	-0,7%	2,0%	2,6%	2,8%		
Azja i Australia								USD/PLN	2013-06-04	3,241	-0,6%	2,1%	2,2%	3,0%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-06-04	13 533,8	2,1%	-1,2%	17,0%	44,9%	CHF/PLN	2013-06-04	3,417	-0,9%	1,0%	1,6%	0,5%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-06-04	22 285,5	0,2%	-1,0%	0,1%	3,5%	EUR/USD	2013-06-04	1,307	-0,1%	0,0%	0,4%	-0,1%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-06-04	2 271,6	-1,2%	3,3%	0,3%	15,4%	USD/JPY	2013-06-04	100,140	0,9%	0,8%	7,2%	21,6%		
Indie	BSE30	2013-06-04	19 545,8	-0,3%	0,4%	4,2%	1,8%									
Indonezja	JKSE	2013-06-04	5 021,6	1,0%	2,7%	6,7%	19,1%									
Izrael	TA 25	2013-06-04	1 227,6	0,3%	2,3%	1,1%	0,5%									
Korea	Kospi	2013-06-05	1 989,5	0,0%	1,2%	-1,1%	4,0%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-06-04	4 900,8	0,3%	-3,6%	-0,9%	11,9%									

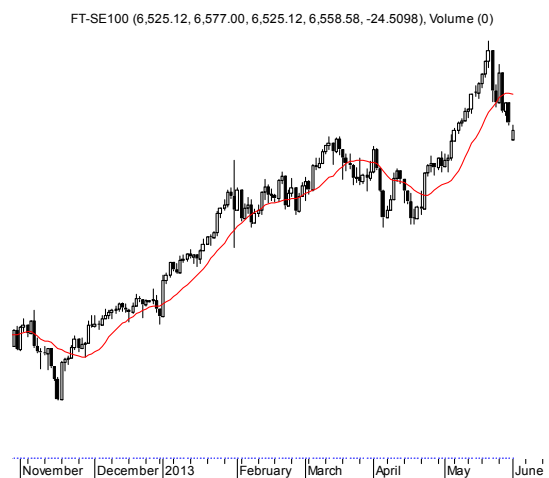
Źródło: Bloomberg

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.