

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 6 czerwca 2013

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 446	2	0,08%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2411
Kurs zamknięcia	2 432	-18	-0,73%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298
Kurs min.	2 432	-8	-0,33%	
Kurs max.	2 461	-6	-0,24%	
Wolumen obrotu	25 126	-2 565	-9,26%	Najbliższe poziomy oporu: 2483 2500 2518 2600
Otwarte pozycje	120 214	2 002	1,69%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2421 2400 2320 2280



Co ma wspólnego rynek pracy z kropłówką?

Czwartek rozpoczynaliśmy relatywnie wysoko. Mimo solidnych spadków na Wall Street dzień wcześniej (-1,4%) i słabej sesji w Azji, neutralny start notowań w Warszawie był niewątpliwie sukcesem. Do południa byki miały nawet małą przewagę, jednak w drugiej części handlu rynek nie oparł się kiepskim nastrojom zewnętrznym. Ostatecznie FW20 stracił 0,7% i zakończył na 2432 pkt, co i tak było najmniejszym "wymiarom kary". Zdecydowanie gorzej zachowała się waluta. Po 15, w niecałą godzinę złoty stracił do euro aż 500 pipsów (4,32). Panika zbiegła się z równie dynamiczną wyprzedzą aktywów tureckich. Przy wciąż utrzymujących się niepokojach społecznych tamtejszy główny indeks stracił wczoraj blisko 5%, a przez tydzień 15%. Korzystna ekonomicznie demografia gospodarki obecnie daje się we znaki władzy w postaci ciężkich zamieszek i uciekającym inwestorom. Ciekawa była także konferencja po posiedzeniu EBC. Stopy pozostały bez zmian, a rynek uznał, że retoryka Mario Draghiego oddala ryzyko wprowadzenia ujemnych stóp depozytowych. To umocniło euro do 1,3240 USD czyli aż o 1,2%, co jest poziomem najwyższym od lutego. Tym samym niedawno prawdopodobna formacja RGR stała się tylko marzeniem niedźwiedzi. Szansą na przywrócenie im nadziei mogą być dzisiejsze, arcyważne dane z amerykańskiego rynku pracy. Przy obecnej logice rynku czym będą słabsze, tym paradoksalnie lepsze, bowiem dadzą argument Fed za nieodcinaniem dolarowej kropłówki.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 6 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	2 057,9	2 459,51	2 446,29	-0,68%	2 444,58	2 467,03	22,5	587,0
sWIG80	11 618,4	8 977,7	11 556,82	11 598,90	0,62%	11 556,82	11 618,35	61,5	46,8
mWIG40	2 890,7	2 147,1	2 886,94	2 875,78	1,36%	2 870,13	2 890,68	20,5	95,8
WIG PL	48 532,4	36 862,0	48 500,78	48 259,19	-0,13%	48 259,19	48 500,78	241,6	741,5
WIG	48 222,7	36 881,9	47 754,39	47 573,66	-0,10%	47 550,94	47 861,11	310,2	759,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,50	3 528	1,7%	-1,7%	-2,6%	-1,6%	2,3%	-5,9%	-1,5%	-1,4%
BANK HANDLOWY	99,00	12 935	-2,2%	0,6%	4,8%	1,5%	-1,6%	-3,6%	6,0%	1,7%
BOGDANKA	121,40	4 129	-1,2%	3,5%	-4,4%	-6,6%	-0,6%	-0,7%	-3,3%	-6,4%
BORYSZEW	0,40	903	0,0%	-4,8%	-18,4%	-24,5%	0,6%	-9,0%	-17,2%	-24,3%
BRE	387,00	16 309	-0,3%	12,2%	11,2%	20,9%	0,4%	8,0%	12,4%	21,1%
EUROCASH	64,50	8 914	-0,3%	16,2%	27,5%	37,2%	0,3%	12,0%	28,6%	37,4%
GTC	8,27	2 641	-2,7%	6,7%	2,7%	-8,6%	-2,1%	2,5%	3,9%	-8,4%
JSW	78,45	9 211	0,3%	-3,1%	-17,1%	-9,3%	0,9%	-7,3%	-16,0%	-9,1%
KERNEL	54,48	4 341	-0,9%	-4,4%	-10,3%	-17,5%	-0,3%	-8,6%	-9,2%	-17,3%
KGHM	147,25	29 450	-0,5%	0,1%	-14,6%	-16,4%	0,1%	-4,1%	-13,5%	-16,2%
LOTOS	42,00	5 455	-0,7%	5,3%	-1,7%	1,2%	0,0%	1,1%	-0,5%	1,4%
PEKAO	165,70	43 491	0,4%	10,1%	4,1%	1,0%	1,0%	5,9%	5,3%	1,2%
PGE	17,54	32 796	-4,7%	2,9%	4,7%	-1,2%	-4,1%	-1,3%	5,9%	-1,0%
PGNIG	6,34	37 406	-0,5%	14,4%	10,5%	35,5%	0,1%	10,2%	11,6%	35,7%
PKNORLEN	52,74	22 557	-2,0%	9,5%	-5,8%	14,6%	-1,4%	5,3%	-4,7%	14,8%
PKOBP	34,48	43 100	0,6%	1,4%	-0,4%	-2,6%	1,3%	-2,8%	0,8%	-2,4%
PZU	439,50	37 952	-0,4%	-1,9%	2,2%	8,8%	0,2%	-6,1%	3,4%	9,0%
SYNTHOS	5,24	6 934	-0,4%	6,7%	-17,6%	-9,0%	0,2%	2,5%	-16,5%	-8,8%
TAURON	4,27	7 483	-0,5%	2,6%	-8,8%	-3,2%	0,2%	-1,5%	-7,6%	-3,0%
TPSA	8,00	10 685	1,3%	9,6%	11,9%	-33,0%	1,9%	5,4%	13,0%	-32,8%

Komentarz po sesji

Im lepiej tym gorzej

Dzisiejsza sesja rozpoczęła się względnie neutralnie. Prestiżowy indeks otworzył się na poziomie 2459,51pkt. tracąc symboliczne 0,08%. Pierwsza część handlu przebiegała przy dość ograniczonej zmienności – wykres blue chipów przebiegał w trendzie bocznym oscylując wokół wczorajszego kursu zamknięcia (2461,51 pkt.). Na inwestorach większego wrażenia nie zrobił nawet pogorszy od prognoz odczyt niemieckiej produkcji przemysłowej, która obniżyła się w kwietniu o 2,3% vs. prognoza=-0,6%. Gracze czekali na decyzję EBC oraz Banku Centralnego Wielkiej Brytanii w sprawie stóp procentowych. Najpierw, o 13.00, Bank UK zdecydował się pozostawić główną stopę procentową na dotychczasowym poziomie 0,5%, niemniej decyzja ta nie spodobała się większości inwestorów i wykres WIGu20 zanurkował w rejony 2457 pkt. Następnie, bo 13.45, poznaliśmy podobną decyzję EBC, który zostawił główną stopę na poziomie 0,5%. Dodatkowo na konferencji EBC prezes powiedział, iż spodziewa się stopniowego odbicia w gospodarce w dalszej części roku, a polityka ECB pozostanie akomodacyjna tak długo, jak będzie potrzebna. Te zapewnienia nie pomogły jednak blue chipom i w rezultacie wykres osunął się jeszcze niżej, przebijając o 16.00 poziom 2450 pkt. Wydaje się, że rynek zareagował w myśl zasady, im lepiej tym gorzej, czyli rośnie prawdopodobieństwo odejścia światowych BC od luźnej polityki monetarnej i zaprzestania obniżek stóp. Ostatecznie na zamknięciu WIG20 stracił 0,62%, notując poziom 2461,51 pkt. Najmocniejszy spadek wiodły dziś akcje: PGE (reakcja na doniesienia o możliwym powrocie do budowy Opolu), GTC i Handlowego. Po przeciwniej stronie rynku znalazły się walory: Asseco Poland, TPSA i PKO BP. Obroty na szerokim rynku wyniosły ponad 756 mln PLN.

Krzysztof Zarychta

Komentarz przed sesją:

Rynek pracy w centrum uwagi

O wymowie czwartku na GPW zdecydowały ostatnie trzy godziny handlu. Z jednej strony mieliśmy pogorszenie nastrojów na rynkach zachodnich ale w rzeczywistości główny wpływ na słabość WIG20 miały walory PGE (-4,7% po informacjach ze strony rządowej o planie kontynuacji projektu w Opolu – nie podano jednak szczegółów). WIG20 zniżył o 0,6%, zamykając się na poziomie 2446,3 pkt. Nasz rynek akcji zachowuje się relatywnie dobrze na tle tego co dzieje się w ostatnich dniach na krajowej walucie i długu skarbowym. Od pierwszej połowy maja EUR poszło w górę o około 0,20 PLN (wczoraj osiągnięto nawet 4,32, co jest najwyższym poziomem od roku), natomiast rentowność 10-letnich papierów skoczyła w tym czasie z 3,0% do ponad 3,7%. Na rynkach europejskich przeważał wczoraj kolor czerwony. DAX stracił 1,2%, kolejny ciężki dzień ma za sobą giełda w Stambule (-4,7%). Dość zmienny przebieg miała sesja na Wall Street. Ostatecznie głównym indeksom udało się zakończyć na zielono (S&P500: +0,9% i udana obrona 1600 pkt). Dziś rano nastroje są dość przeciętne. Kontrakty na DAX i S&P500 znajdują się w okolicy punktów odniesienia. Na rynkach azjatyckich parkiety rosnące i spadające dzielą się mniej więcej po połowie. Kluczowe dla inwestorów dane dziś to miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy (spodziewana zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w maju to +170 tys). Zgodnie (lepiej) z oczekiwaniami dane niekoniecznie muszą być dobrze odebrane przez rynek – wzrosną spekulacje o końcu polityki luzowania monetarnej w USA. WIG20 oscyluje od kilku dni w okolicach 2450 pkt (wczorajsze zamknięcie wypadło lekko poniżej tego poziomu). Niżej wsparciem są to okolice 2400 pkt. Oporem jest lokalny szczyt na poziomie 2489 pkt.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Barlinek

Barlinek spodziewa się, że pozytywne trendy, widoczne w wynikach 1Q będą utrzymane w kolejnych okresach. Spółka prowadzi program optymalizacji kosztów, planuje wzrost sprzedaży na rynku rosyjskim i zwiększenie udziałów m.in. w rynku niemieckim. Barlinek finalizuje obecnie także rozmowy z bankami na temat nowych warunków finansowania działalności spółki.

Spółka skupia się na kilku głównych produktach, w tym na desce trójwarstwowej. Zamierza też zwiększać produkcję deski jednolamelowej, która jest wysokomarżowym produktem. Prezes spółki zaznaczył, że Barlinek obecnie raczej ogranicza portfel produktów, niż go rozbudowuje.

Prezes spółki uważa, że w najbliższym czasie Barlinek nie będzie potrzebował istotnych inwestycji w żadnym z krajów, w których prowadzi działalność produkcyjną.

Zdaniem prezesa sprzedaż produktów spółki w Polsce nie wygląda źle, mimo utrzymującej się słabej sytuacji w budownictwie. Z kolei bardzo perspektywicznie wyglądać ma natomiast sytuacja w Rosji. Trzecim kluczowym obszarem jest rynek niemiecki, gdzie Barlinek chce też zwiększać sprzedaż (obecnie udział spółki w tym rynku wynosi jedynie ok. 3%).

BDM: Informacje są zgodne z naszymi założeniami z ostatniego raportu analitycznego. Spółkę stać na poprawę wyników w tym roku z dynamiką rzędu 25-30% na poziomie EBITDA dzięki zmianie mixu produktowego i obniżce kosztów drewna, które dopiero teraz widoczne są na marży (długi cykl produkcyjny). W ostatnim czasie pozytywną informacją dla spółki jest ok. 6% spadek cen drewna dębowego na aukcjach systemowych, co powinno dodać kilka mln PLN na marży. Ceny drewna sosnowego (2/3 struktury zakupowej) utrzymują się zgodnie z oczekiwaniami na stabilnym poziomie.

EMC IM

Penta Investments, która wezwała do sprzedaży akcji EMC Instytut Medyczny, chce pozostać w spółce co najmniej 7-10 lat. Zakłada, że planowane duże inwestycje w EMC IM będą wymagały od akcjonariuszy podniesienia kapitału spółki o ponad 150 mln PLN.

MS Warszawa

Acciona Infraestructuras udzieliła Mostostalowi Warszawa rocznej pożyczki w wysokości 15 mln EUR (ok. 63 mln PLN). Acciona kontroluje 50,09% akcji Mostostalu Warszawa.

PGE

Ministerstwo Skarbu poinformowało, że rząd szuka formuły realizacji inwestycji w budowę bloków w Opolu oraz możliwości obniżenia jej kosztów. Równocześnie premier poinformował, że rządowy zespół ds. bezpieczeństwa energetycznego potwierdził gotowość do budowy Elektrowni Opole. Po przeanalizowaniu wszystkich danych uznano, że rząd znajdzie środki i sposoby, aby ta inwestycja była realizowana.

PGE na początku kwietnia informowała o rezygnacji z inwestycji w budowę nowych bloków w Elektrowni Opole opalanych węglem kamiennym. W opinii spółki, zmiany na rynku energetycznym oraz w otoczeniu makroekonomicznym ograniczyły efektywność ekonomiczną tej inwestycji dla PGE.

Inwestycję w Opolu realizować miało konsorcjum Rafako, Polimex Mostostal i Mostostal Warszawa. Konsorcjum zobowiązało się wykonać zamówienie w terminie 54 miesięcy od daty wystawienia polecenia rozpoczęcia prac (blok nr 5) oraz 62 miesięcy od daty wystawienia polecenia rozpoczęcia prac (blok nr 6). Wartość umowy wynosiła netto 9,397 mld PLN (11,558 mld PLN brutto).

Oponeo

Oponeo.pl w szczyście wiosennego sezonu wymiany opon nie widzi poprawy na szerokim rynku oponiarskim, jednak dzięki sprzedaży w internecie sama spółka spodziewa się w 1H'13 wzrostu przychodów i rentowności. Zdaniem spółki na rynku trwa wojna cenowa. Oponeo stara się jednak prowadzić konsekwentnie własną politykę cen i w efekcie rentowność poprawia się w ujęciu r/r.

Famur

Na wniosek większościowego akcjonariusza wprowadzono zmiany w punktach WZA. Jednym z nowych punktów jest propozycja skupu akcji własnych.

BDM: Informacja pozytywna. Spółka po 1Q'13 posiada 53 mln PLN gotówki netto. Biorąc pod uwagę średnią EBITDA z lat 12-13 (448 mln PLN) w sytuacji interesującej akwizycji lub konieczności wzmocnienia kapitału obrotowego Famur będzie miał możliwość zaciągnięcia dużego długu (1 mld PLN). Wysokość utworzonego kapitału rezerwowego i podanej planowanej liczby akcji do skupu sugerują wycenę 1 akcji na poziomie 5,4 PLN.

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	
Świat								surowce								
	MSCI AC World	2013-06-06	361,8	0,2%	-1,9%	2,1%	10,2%		Miedź	LME 3M	2013-06-06	7 455,0	0,0%	2,5%	-3,1%	-6,8%
	MSCI World	2013-06-06	1 451,0	0,3%	-1,4%	3,4%	12,1%		Ropa	WTI Crude	2013-06-06	94,8	1,1%	-1,1%	2,3%	6,4%
	MSCI EM	2013-06-06	991,4	-0,6%	-5,4%	-6,1%	-2,3%		Złoto	Spot \$/oz	2013-06-06	1 416,7	0,9%	-2,4%	-10,1%	-16,8%
	MSCI BRIC	2013-06-06	274,1	-0,5%	-5,8%	-7,4%	-3,7%		Aluminium	LME 3M	2013-06-06	1 972,0	1,3%	4,8%	0,9%	-5,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-06-06	47 805,9	0,4%	8,7%	2,4%	4,4%	Polska	5yr yield	2013-06-06	3,110	4,0%	13,6%	-14,0%	-11,4%	
Polska	WIG20	2013-06-06	2 461,5	-0,1%	7,1%	-0,1%	0,2%	Polska	10yr yield	2013-06-06	3,593	3,2%	13,0%	-10,1%	-11,1%	
Polska	mWIG40	2013-06-06	2 888,8	1,8%	13,6%	10,5%	14,7%	Polska	WIBOR 3M	2013-06-06	2,640	0,0%	-10,5%	-26,9%	-38,2%	
Polska	sWIG80	2013-06-06	11 566,3	0,3%	10,0%	5,6%	15,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-06-06	2,560	-0,4%	-12,0%	-27,9%	-39,6%	
Węgry	BUX	2013-06-06	19 138,8	0,0%	4,5%	1,6%	6,0%	USA	10yr yield	2013-06-06	2,077	-0,6%	16,8%	4,0%	28,1%	
Czechy	PX	2013-06-06	963,3	-0,5%	0,9%	-3,2%	-1,3%	Niemcy	10yr yield	2013-06-06	1,511	-2,1%	21,6%	3,7%	16,6%	
Bulgaria	Sofix	2013-06-06	436,5	1,5%	13,2%	18,3%	36,8%	Japonia	10yr yield	2013-06-06	0,833	-1,7%	40,2%	22,9%	18,2%	
Rosja	Micex	2013-06-06	1 316,9	-1,1%	-3,9%	-7,8%	#ARG!	Hiszpania	10yr yield	2013-06-06	4,443	0,4%	8,2%	-11,2%	-18,8%	
Rosja	RTS (USD)	2013-06-06	1 286,9	-1,6%	-7,2%	-11,9%	#ARG!	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-06-06	5 417,9	-0,8%	4,7%	-0,5%	16,9%	Portugalia	10yr yield	2013-06-06	5,795	1,6%	5,1%	-5,7%	-23,0%	
Turcja	ISE 100	2013-06-06	79 636,8	-1,4%	-9,9%	0,1%	6,7%	Włochy	10yr yield	2013-06-06	3,552	1,1%	6,3%	-10,4%	-8,6%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-06-06	2 709,3	-1,6%	-0,6%	3,6%	7,7%	Belgia	5yr USD	2013-06-06	60,3	0,6%	-9,8%	-16,7%	-20,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-06-06	6 419,3	-1,3%	-2,3%	-0,1%	9,6%	Chiny	5yr USD	2013-06-05	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!	
Francja	CAC40	2013-06-06	3 852,4	-1,8%	-0,1%	4,2%	10,2%	Francja	5yr USD	2013-06-06	70,5	1,6%	-3,7%	-9,6%	-16,0%	
Niemcy	DAX	2013-06-06	8 196,2	-1,2%	0,9%	4,1%	9,9%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-06-06	8 290,7	-0,9%	-2,9%	-0,5%	7,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-06-06	246,1	5,9%	11,0%	-4,7%	-17,4%	
Holandia	AEX	2013-06-06	353,1	-2,0%	-0,4%	3,8%	6,5%	Irlandia	5yr USD	2013-06-06	152,5	1,8%	-1,7%	-6,2%	-22,8%	
Szwecja	OMX 30	2013-06-05	1 207,6	-1,9%	-1,3%	1,0%	12,8%	Japonia	5yr USD	2013-06-06	78,6	0,2%	24,2%	26,5%	12,1%	
Austria	ATX	2013-06-06	2 408,1	-0,1%	1,6%	-2,2%	5,9%	Niemcy	5yr USD	2013-06-06	28,4	0,1%	-17,4%	-25,7%	-10,3%	
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-06-06 78,5 3,5% 0,8% -16,1% -8,2%								
USA	DJIA	2013-06-06	14 960,6	0,6%	0,9%	5,9%	16,5%	Portugalia 5yr USD 2013-06-06 337,1 4,8% -0,6% -10,2% -28,9%								
USA	S&P500	2013-06-06	1 608,9	0,9%	0,6%	5,8%	16,0%	Rosja 5yr USD 2013-06-06 175,2 5,0% 34,9% 24,8% 30,2%								
USA	Nasdaq Comp	2013-06-06	3 401,5	0,7%	1,1%	6,6%	15,4%	USA 5yr EUR 2013-06-06 27,5 -0,1% -13,3% -32,5% -27,3%								
Kanada	S&P/TSX	2013-06-06	12 443,7	-0,3%	-0,1%	-2,5%	3,8%	W. Brytania 5yr USD 2013-06-06 44,6 0,6% -4,7% -3,9% 36,3%								
Meksyk	IPC	2013-06-06	40 226,3	0,9%	-3,7%	-7,5%	-3,9%	Włochy 5yr USD 2013-06-06 266,8 5,7% 14,1% 0,8% 5,1%								
Brazylia	BOVESPA	2013-06-06	52 798,6	0,2%	-4,6%	-8,7%	-8,3%	kursy walut								
Argentyna	MERVAL	2013-06-06	3 423,2	0,8%	-12,6%	7,0%	41,4%	EUR/PLN	2013-06-06	4,314	0,5%	4,1%	4,0%	4,7%		
Azja i Australia								USD/PLN	2013-06-06	3,256	-0,7%	2,8%	2,7%	2,1%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-06-06	12 904,0	-0,9%	-5,8%	9,0%	36,5%	CHF/PLN	2013-06-06	3,504	0,7%	4,1%	4,3%	2,7%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-06-06	21 838,4	-1,0%	-3,9%	-2,9%	-0,6%	EUR/USD	2013-06-06	1,325	1,2%	1,3%	1,2%	2,5%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-06-07	2 240,8	-1,1%	0,9%	-4,0%	11,0%	USD/JPY	2013-06-06	96,630	-2,4%	-2,4%	1,8%	17,1%		
Indie	BSE30	2013-06-06	19 519,5	0,1%	0,5%	2,9%	1,7%									
Indonezja	JKSE	2013-06-05	5 001,2	-0,4%	2,3%	6,5%	18,1%									
Izrael	TA 25	2013-06-06	1 226,3	-0,4%	1,9%	0,0%	-0,4%									
Korea	Kospi	2013-06-05	1 959,2	-1,5%	-0,3%	-2,7%	1,8%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-06-06	4 781,2	-1,1%	-6,5%	-5,5%	9,0%									

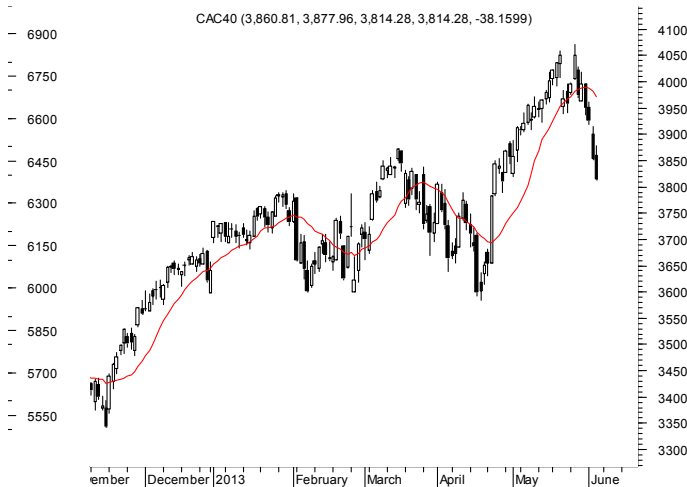
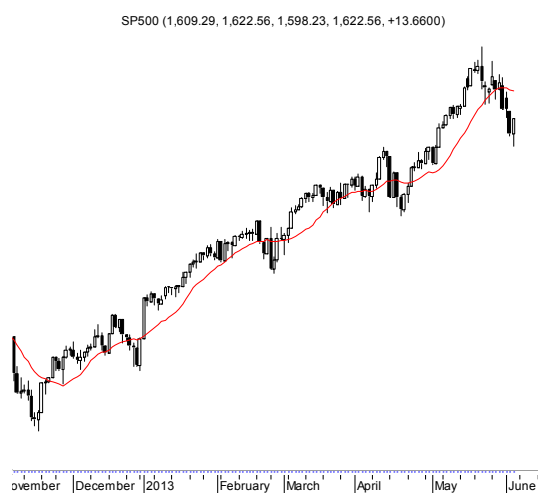
Źródło: Bloomberg

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.