

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 25 czerwca 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 184	31	1,44%
Kurs zamknięcia	2 187	19	0,88%
Kurs min.	2 175	29	1,35%
Kurs max.	2 197	14	0,64%
Wolumen obrotu	30 871	-3 249	-9,52%
Otwarte pozycje	110 401	2 574	2,39%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2382

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454

Najbliższe poziomy oporu: 2205 2245 2334 2413

Najbliższe poziomy wsparcia: 2141 2066 2027 1993



OFE w centrum zainteresowania

Wtorkowa sesja na FW20 w pełni należała do strony popytowej. Od początku handlu wrześniowy kontrakt utrzymywał swoje notowania na ok. 0,5% plusie, a na zamknięciu zanotowaliśmy poziom 2187.0, zyskując 0,88%. LOP jest równa 110 399. Baza wynosi -60 pkt., ale należy pamiętać, że wartość kontraktu uwzględnia średnią stopę dywidendy dla spółek z indeksu WIG20. Dobrze poradzili sobie również wczoraj inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,69%, indeks S&P 500 podniósł się o 0,95%, a Nasdaq Composite zyskał 0,82%. Pozytywnie przebiegł również handel w Azji. Nad ranem naszego czasu HANG SENG zyskuje 1,19%. Biorąc pod uwagę powyższe oraz rosnące poranne wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego początku sesji notowań terminowych w Warszawie. Z kolei na całodzienny handel kluczowy wpływ może mieć publikacja długo oczekiwanego raportu o stanie OFE. Konferencja prasowa ministra finansów Jacka Rostowskiego oraz ministra pracy i polityki społecznej Władysława Kosiniaka-Kamysza przewidziana jest na godzinę 10.00. Dodatkowo istotne będą dane makro, zwłaszcza ze Stanów Zjednoczonych. O 13.00 poznamy liczbę wniosków o kredyt hipoteczny w USA. Następnie, bo o 14.30, na rynek napłynie odczyt PKB USA za 1Q'13 (finalny). Wartość prognozy to 2,4% r/r. Z kolei przed sesją poznaliśmy niemiecki indeks zaufania konsumentów – GfK, który okazał się lepszy od prognoz i wyniósł 6,8 pkt. vs. 6,5 oczekiwanie rynku.

Krzysztof Zarychta

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 25 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	2 089,1	2 254,47	2 246,69	0,11%	2 243,15	2 263,12	20,0	816
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 771,19	11 846,22	1,30%	11 756,45	11 846,22	89,8	27,5
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 828,92	2 821,05	-0,12%	2 818,09	2 839,14	21,0	43,8
WIG PL	49 248,4	38 688,9	45 876,72	45 672,10	0,31%	45 672,10	45 876,72	204,6	-
WIG	48 572,8	38 810,2	45 032,52	44 966,09	0,32%	44 929,76	45 187,40	257,6	900

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,00	3 652	0,6%	6,5%	8,8%	-2,0%	0,5%	12,3%	13,3%	11,0%
BANK HANDLOWY	96,00	12 543	5,7%	-3,0%	5,0%	-1,5%	5,6%	2,8%	9,5%	11,5%
BOGDANKA	112,90	3 840	-1,0%	-5,1%	-5,9%	-18,0%	-1,1%	0,7%	-1,4%	-4,9%
BRE	376,60	15 871	0,4%	3,2%	12,1%	14,2%	0,3%	9,0%	16,7%	27,2%
BZ WBK	287,40	26 885	-2,2%	3,0%	14,5%	18,3%	-2,4%	8,8%	19,0%	31,3%
EUROCASH	54,00	7 468	-3,6%	-12,6%	1,5%	16,9%	-3,7%	-6,8%	6,0%	29,9%
GTC	8,60	2 747	-0,5%	10,3%	7,6%	-13,6%	-0,6%	16,0%	12,2%	-0,5%
JSW	65,50	7 690	-6,3%	-11,0%	-29,2%	-28,9%	-6,4%	-5,2%	-24,7%	-15,9%
KERNEL	48,50	3 865	0,3%	-13,2%	-14,2%	-26,5%	0,2%	-7,5%	-9,6%	-13,5%
KGHM	123,00	24 600	0,9%	-13,3%	-19,6%	-34,7%	0,8%	-7,5%	-15,1%	-21,7%
LOTOS	36,01	4 677	1,4%	-9,7%	-12,2%	-14,9%	1,3%	-3,9%	-7,6%	-1,8%
PEKAO	146,60	38 478	0,1%	-9,5%	-6,9%	-12,7%	0,0%	-3,7%	-2,4%	0,3%
PGE	16,26	30 402	-2,1%	-1,5%	-0,3%	-12,2%	-2,2%	4,3%	4,2%	0,8%
PGNIG	5,84	34 456	0,3%	-4,7%	5,6%	13,6%	0,2%	1,1%	10,1%	26,6%
PKNORLEN	46,30	19 803	1,1%	-10,1%	-9,2%	-9,0%	1,0%	-4,3%	-4,7%	4,0%
PKOBP	35,10	43 875	1,4%	4,2%	1,7%	-3,6%	1,3%	9,9%	6,2%	9,5%
PZU	409,00	35 318	1,5%	-7,3%	0,1%	-6,5%	1,4%	-1,6%	4,6%	6,6%
SYNTHOS	4,42	5 849	-1,8%	-14,3%	-28,6%	-15,8%	-1,9%	-8,6%	-24,1%	-2,8%
TAURON	4,10	7 185	-2,4%	-3,1%	-4,7%	-12,6%	-2,5%	2,7%	-0,1%	0,4%
TPSA	7,41	9 897	-4,1%	-5,0%	15,1%	-39,7%	-4,2%	0,8%	19,6%	-26,6%

Komentarz po sesji

GPW znowu nie korzysta z okazji do wzrostu

Choć ze względu na niesprzyjające otoczenie wczoraj można było usprawiedliwić brak mocniejszego odbicia GPW po sporych spadkach z ubiegłego tygodnia, dzisiejszy 0,1% wzrost WIG20 należy oceniać jednoznacznie negatywnie. Choć jeszcze kilka godzin przed otwarciem notowań w Polsce na rynkach panowała pesymistyczna atmosfera podgrzewana między innymi 5% spadkiem indeksu w Chinach, ostatecznie rynki azjatyckie mocno odbiły, co wyraźnie wsparło europejskich inwestorów w zakupach od początku wtorkowej sesji. Mocno rosły rynki dojrzałe, czyli między innymi DAX i CAC40, silnie zwyżkowały też rynki wschodzące takie jak Turcja i Rosja. Tak doskonałe otoczenie niestety nie zostało wykorzystane do mocnego podbicia WIG20, który w porywach potrafił rosnąć o niecały 1%, czyli dużo mniej od świata, a ostatecznie barometr blue chips zakończył handel zaledwie kosmetycznym wzrostem. Po zielonej stronie rynku zdecydowanie można wyróżnić walory PZU oraz PKO, natomiast sporym rozczarowaniem jest moim zdaniem KGHM, który nie skorzystał z tego, że na rynku surowcowym doszło do wyraźnego odwrótu cen miedzi i przez sporą część sesji akcje koncerny były notowane na minusie mimo ekstremalnego wyprzedzenia z ostatniego tygodnia. W mojej ocenie dzisiejsza sesja na rynku miedzi nosi znamiona istotnego średnioterminowego dołka i istnieje szansa, że dzisiejszy skromny wzrost KGHM o 0,9% może być początkiem dużo większego ruchu w górę wraz z rynkiem towarowym. Zatem mimo wyraźnego rozczarującego stylu dzisiejszej sesji widzę nadzieję na zbudowanie większego odbicia naszego rynku, którego podstawą byłby wspomniany miedziowy koncern. Jeśli jednak GPW będzie marnowało szanse na mocny wzrost tak jak dziś, niestety prawdopodobnie wrócimy do destrukcyjnego spadkowego trendu. Pamiętajmy, że wszystkie rynki są aktualnie nerwowe i w każdej chwili mogą ponownie przestać nam sprzyjać.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

W co zagra rząd?

Wtorkowa sesja na WIG20 przyniosła kontynuację korekty zapoczątkowanej już pod koniec piątkowej sesji. Obraz dla byków z ostatnich 5-6 dni wygląda jednak nadal druzgocąco (spadek o około 250 pkt). Wczoraj WIG20 zamknął się na poziomie 2246,7 pkt (+0,1%). Tym razem lepiej radziły sobie indeksy zagraniczne. DAX zyskał 1,6% a S&P500 wzrósł niecałe 1,0%. Inwestorów uspokoiły m.in. wypowiedzi dochodzące z chińskiego banku centralnego, który wydaje się mieć pod kontrolą ostatnie napięcia na rynku międzybankowym. Nie zmienia to jednak faktu, że chiński smok łapie mocną zadyszkę (widać to m.in. w obniżanych ostatnio przez międzynarodowe instytucje prognozach wzrostu), co szybko przekłada się na ceny metali (swoje dorzucza tu także Fed). Interesujące jak w przypadku głębszego spowolnienia będzie reagować tamtejsze społeczeństwo. Jak widać po przykładach Turcji i Brazylii niewiele trzeba, by ludzie wyszli na ulice. Chiny na razie wydają się jednak trochę inną bajką. Dziś głównym wydarzeniem na naszym rynku będzie w końcu ujawnienie rządowego raportu o OFE. W ostatnich tygodniach media ujawniały kolejne przecieki, z których nie rysowała się pozytywna przeszłość dla funduszy. Czy przy ostatecznej publikacji rząd zaskoczy rynek czymś pozytywnym? Na godzinę 10.00 zaplanowano konferencję ministra Rostowskiego. Dziś rano nastroje są dobre. Indeksy w Szanghaju są na około 1,15% plusach. Natomiast futures na DAX zyskują 0,1%. Wsparcie na WIG20 znajduje się przy ostatnim dołku, czyli 2216 pkt. Poważniejszy opór to dość daleko obecnie 2300 pkt. Z danych makro mamy dziś popołudniu (14.30) finały odczyt amerykańskiego PKB za 1Q'13.

Krzysztof Pado.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Impel	<p>Impel w 2013 roku liczy na minimum 10% wzrostu przychodów ze sprzedaży. Dynamika sprzedaży w całym roku będzie jednak niższa niż spółka planowała na początku roku. Zdaniem prezesa, okazało się, że ten rok, pod względem sytuacji na rynku jest bardzo zbliżony do lat ubiegłych bez wyraźnych oznak poprawy.</p> <p>Grupa planuje również akwizycję dużej spółki z segmentu bezpieczeństwa działającej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.</p> <p>Przejęta pod koniec 2012 r. spółka Brink's ma być rentowna w 1Q'14.</p>
KOV	<p>KOV sfinalizował transakcję nabycia spółki Winstar i zmienił nazwę na Serinus Energy. Na przełomie czerwca i lipca firma będzie notowana na giełdzie kanadyjskiej TSX. Spółka będzie jednocześnie nadal notowana na GPW.</p> <p>W wyniku przejęcia dzienna produkcja nowej spółki wzrosła o 50%, do 4,7 tys. baryłek ekwiwalentu ropy naftowej. Serinus Energy będzie posiadał 13 licencji w 5 krajach, w tym 2 produkcyjne - w Tunezji i na Ukrainie.</p>
PPG	<p>Platinum Properties Group, wtorkowy debiutant na rynku regulowanym GPW, chce w 2H'13 rozpocząć budowę I etapu podmoskiewskiego projektu Svetly Dali. Deweloper podtrzymuje prognozy finansowe na 2013 rok.</p>
EuCO	<p>WZA EuCO zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 4,48 mln PLN, czyli 0,80 PLN/akcję. Dzień dywidendy ustalono na 24 września, a termin jej wypłaty na 15 października 2013 r.</p>
ZWG	<p>ZWG, notowany na NewConnect producent wyrobów gumowych i gumowo-metalowych chce przejść spółkę z sektora usług górniczych. Po zakończeniu akwizycji ZWG planuje weryfikację prognozy finansowej oraz przeniesienie notowań na rynek główny GPW.</p> <p>Przejmowana firma z branży usług górniczych wypracowała w ubiegłym roku 46,8 mln PLN przychodów, 6,2 mln PLN wyniku na poziomie EBITDA oraz 2,6 mln PLN zysku netto.</p>
KGHM	<p>Paweł Tamborski poinformował, że resort skarbu nie ma w planach włączenia KGHM w rozbudowę Elektrowni w Opolu.</p>
Toya	<p>WZA Toya zdecydowało o wypłacie w dywidendy w wysokości 10,56 mln PLN, czyli 0,14 PLN/akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 11 lipca, zaś termin jej wypłaty na 25 lipca.</p>
Lotos	<p>Zdaniem spółki w 2Q'13 marża i dyferencjał Ural/Brent są na podobnym, niezbyt atrakcyjnym poziomie, jak w 1Q'13. Lotos odczuwa osłabienie PLN, chociaż ze względu na zawierane transakcje zabezpieczające wpływ osłabienia na rachunek wyników nie ma być bardzo znaczący. Przedstawiciele spółki poinformowali też, że odczuwają negatywne skutki utrzymującego się spadku sprzedaży olejów napędowych. Lotos szacuje ubytek marży produkcyjnej z powodu remontu rafinerii w 2Q'13 na 100 mln PLN.</p> <p>Lotos podał też komunikat, że zawarł porozumienie o utworzeniu spółki joint-venture, która będzie zarządzać dostawami, logistyką i sprzedażą paliwa lotniczego w Polsce. Spółka joint-venture Lotos - Air BP Polska powstanie dzięki nabyciu przez Air BP 50% udziału w Lotos Tank, która do tej pory w pełni należała do Lotosu. Nowa spółka będzie prowadzić działalność na lotniskach w Gdańsku, Warszawie i Krakowie. Udział w rynku paliwa lotniczego Lotos Tank wynosi obecnie 17%.</p>
Aparator	<p>WZA Aparatora zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 46,3 mln PLN, czyli 1,40 PLN/akcje.</p>
JSW PGE	<p>JSW podpisała z PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna umowę o szacowanej wartości 1,04 mld PLN na dostawę węgla do celów energetycznych. Umowa będzie obowiązywała od 1 lipca 2013 r. do końca 2017 r.</p>
Rafako MS Warszawa	<p>China National Electric Engineering wycofał z sądu skargę na decyzję KIO, która oddaliła odwołania od decyzji o wyborze oferty Rafako i Mostostalu Warszawa jako najkorzystniejszej w przetargu na budowę bloku w</p>



Tauron

Jaworznie.

Kęty

Kęty spodziewają się ok. 39 mln PLN zysku netto w 2Q'13. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży mają wynieść 375 mln zł, co oznacza spadek o 3% r/r. Kęty podały, że jedną z istotnych przyczyn spadku sprzedaży są niższe ceny aluminium. Na koniec 1H'13 dług netto spółki ma wynieść ok. 215 mln PLN.

Jak napisała spółka w komunikacie w 2Q'13 utrzymywała się niepewność co do rozwoju sytuacji gospodarczej w kraju. Jednak równolegle coraz częściej pojawiały się sygnały ożywienia popytu na niektórych rynkach eksportowych.

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	2013-06-25	346,2	0,8%	-6,1%	-1,5%	4,5%		Miedź	LME 3M	2013-06-25	6 670,0	-2,2%	-8,6%	-12,5%	-14,6%	
	MSCI World	2013-06-25	1 401,0	0,8%	-5,2%	0,0%	7,2%		Ropa	WTI Crude	2013-06-25	95,3	0,1%	1,0%	-1,4%	2,4%	
	MSCI EM	2013-06-25	883,3	0,3%	-13,2%	-12,3%	-13,7%		Złoto	Spot \$/oz	2013-06-25	1 277,2	0,0%	-7,9%	-20,0%	-23,1%	
	MSCI BRIC	2013-06-25	241,0	0,5%	-14,7%	-13,6%	-16,0%		Aluminium	LME 3M	2013-06-25	1 771,5	-1,2%	-3,7%	-8,2%	-14,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny									
	Polska	WIG	2013-06-25	44 824,6	0,3%	-2,6%	0,9%	-5,3%		Polska	5yr yield	2013-06-25	3,830	-4,8%	33,7%	14,0%	19,7%
	Polska	WIG20	2013-06-25	2 244,3	0,3%	-4,9%	-2,6%	-11,8%		Polska	10yr yield	2013-06-25	4,400	-3,5%	29,2%	14,0%	18,6%
	Polska	mWIG40	2013-06-25	2 824,5	-0,1%	1,6%	10,1%	10,5%		Polska	WIBOR 3M	2013-06-25	2,640	0,0%	-0,8%	-19,8%	-34,8%
	Polska	sWIG80	2013-06-25	11 694,7	1,3%	6,9%	9,6%	15,8%		Polska	WIBOR 6M	2013-06-25	2,590	0,0%	0,0%	-21,5%	-35,4%
	Węgry	BUX	2013-06-25	18 303,5	0,0%	-4,6%	2,3%	2,0%		USA	10yr yield	2013-06-25	2,608	2,8%	29,9%	36,6%	48,9%
	Czechy	PX	2013-06-25	855,1	-0,3%	-10,7%	-8,4%	-14,5%		Niemcy	10yr yield	2013-06-25	1,804	-0,4%	26,1%	34,1%	31,1%
	Bulgaria	Sofix	2013-06-25	440,4	-0,3%	9,9%	19,6%	37,6%		Japonia	10yr yield	2013-06-25	0,853	-3,0%	2,3%	57,1%	7,4%
	Rosja	Micex	2013-06-25	1 297,6	0,6%	-6,0%	-6,3%	-9,2%		Hiszpania	10yr yield	2013-06-25	5,073	-0,8%	14,8%	2,8%	-3,5%
	Rosja	RTS (USD)	2013-06-25	1 243,2	0,8%	-10,4%	-12,2%	-15,3%		Irlandia	10yr yield						
	Rumunia	BET	2013-06-25	5 314,0	-1,3%	-3,3%	-3,6%	8,8%		Portugalia	10yr yield	2013-06-25	6,902	1,5%	24,9%	11,5%	-1,5%
	Turcja	ISE 100	2013-06-25	71 214,6	0,8%	-21,4%	-12,3%	-6,4%		Włochy	10yr yield	2013-06-25	4,228	5,2%	19,0%	7,9%	11,9%
Europa Zachodnia								CDS									
		Euro Stoxx 50	2013-06-25	2 511,8	1,3%	-7,7%	-1,4%	-0,9%		Belgia	5yr USD	2013-06-25	74,7	-1,1%	22,4%	2,1%	-9,9%
	W. Brytania	FTSE 100	2013-06-25	6 029,1	1,2%	-7,9%	-3,2%	4,9%		Chiny	5yr USD	2013-06-24	#N/A	#N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!
	Francja	CAC40	2013-06-25	3 595,6	1,5%	-7,2%	0,5%	2,8%		Francja	5yr USD	2013-06-25	80,3	-0,7%	24,2%	5,9%	-12,5%
	Niemcy	DAX	2013-06-25	7 692,5	1,5%	-5,9%	-0,8%	2,3%		Grecja	5yr USD						
	Hiszpania	IBEX 35	2013-06-25	7 553,2	0,7%	-7,7%	-5,4%	-6,1%		Hiszpania	5yr USD	2013-06-25	294,1	1,5%	25,9%	5,4%	0,4%
	Holandia	AEX	2013-06-25	332,3	0,9%	-8,0%	-2,0%	-0,5%		Irlandia	5yr USD	2013-06-25	170,4	0,7%	18,6%	-4,4%	-21,6%
	Szwecja	OMX 30	2013-06-25	1 112,1	1,5%	-7,2%	-3,1%	5,9%		Japonia	5yr USD	2013-06-25	86,7	-0,8%	18,9%	21,7%	7,0%
	Austria	ATX	2013-06-25	2 170,9	0,9%	-10,5%	-6,2%	-7,2%		Niemcy	5yr USD	2013-06-25	33,3	-1,6%	9,7%	-7,8%	-18,0%
Ameryka Północna i Południowa								Polska									
	USA	DJIA	2013-06-25	14 659,6	0,7%	-3,4%	2,8%	13,7%		Portugalia	5yr USD	2013-06-25	418,0	0,7%	35,1%	8,4%	-6,4%
	USA	S&P500	2013-06-25	1 573,1	1,0%	-3,6%	2,9%	12,5%		Rosja	5yr USD	2013-06-25	216,7	-10,3%	50,3%	36,1%	66,6%
	USA	Nasdaq Comp	2013-06-25	3 320,8	0,8%	-3,1%	3,8%	11,8%		USA	5yr EUR	2013-06-25	28,7	0,0%	-5,9%	-23,6%	-24,7%
	Kanada	S&P/TSX	2013-06-25	11 836,9	1,4%	-4,9%	-4,5%	-1,4%		W. Brytania	5yr USD	2013-06-25	51,2	0,0%	17,0%	14,3%	33,1%
	Meksyk	IPC	2013-06-25	37 517,4	1,0%	-6,4%	-11,1%	-12,2%		Włochy	5yr USD	2013-06-25	289,5	1,0%	15,8%	2,8%	5,3%
	Brazylia	BOVESPA	2013-06-25	45 965,1	2,0%	-16,9%	-14,5%	-23,1%	kursy walut								
	Argentyna	MERVAL	2013-06-25	3 021,2	-0,3%	-14,1%	-11,3%	8,4%		EUR/PLN	2013-06-25	4,337	-0,2%	3,3%	3,7%	5,6%	
Azja i Australia									USD/PLN	2013-06-25	3,311	-0,2%	2,0%	1,8%	6,6%		
	Japonia	NIKKEI 225	2013-06-26	12 969,3	-0,7%	-11,2%	4,2%	29,9%		CHF/PLN	2013-06-25	3,530	-0,6%	4,8%	3,0%	3,8%	
	Hong Kong	Hang Seng	2013-06-25	19 855,7	0,2%	-10,8%	-8,9%	-9,7%		EUR/USD	2013-06-25	1,310	0,0%	1,3%	1,9%	-0,9%	
	Chiny	Shanghai Comp	2013-06-25	1 950,4	-0,2%	-13,5%	-14,8%	-10,5%		USD/JPY	2013-06-25	97,710	0,0%	-3,3%	3,4%	14,2%	
	Indie	BSE30	2013-06-25	18 629,2	0,5%	-4,9%	0,4%	-2,4%									
	Indonezja	JKSE	2013-06-25	4 418,9	-0,2%	-13,9%	-6,7%	5,4%									
	Izrael	TA 25	2013-06-25	1 198,9	-0,3%	-1,6%	-4,1%	1,2%									
	Korea	Kospi	2013-06-26	1 780,6	-1,0%	-9,8%	-9,9%	-9,1%									
	Australia	S&P/ASX 200	2013-06-25	4 656,0	-0,3%	-6,1%	-5,6%	3,3%									

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

