

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 3 lipca 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 198	20	0,92%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2263	
Kurs zamknięcia	2 194	-18	-0,81%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454	
Kurs min.	2 166	5	0,23%		
Kurs max.	2 214	-17	-0,76%		
Wolumen obrotu	40 715	74	0,18%	Najbliższe poziomy oporu: 2245 2334 2413 2500	
Otwarte pozycje	107 895	1 966	1,86%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2160 2066 2027 1993	



Powrót nerwowości

Środowy handel rozpoczynaliśmy w dość nerwowej atmosferze. Ponad 4% przecena brazylijskiej Bovespy robiła wrażenie, tym bardziej, że kiepskie nastroje utrzymywały się na innych azjatyckich rynkach wschodzących. Chiński Hang Seng stracił 2,5%, a koreański KOSPI 1,6%. Europą zatrzęsała dodatkowo informacja o rezygnacji ministra finansów Portugalii Vitora Gaspara, autora programu oszczędnościowego, który wymusiła na kraju pożyczka ratunkowa MFW. Indeks lisbońskiej giełdy spadł o ponad 5%, a rentowność tamtejszych 10-latek przekroczyła 7,5%, czyli poziom najwyższy od grudnia 2012 roku. W takiej atmosferze FW20 po otwarciu tracił 0,6%, jednak szybko spadki przybrały na sile i do godziny 10 sięgały ponad 2% (2166 pkt). Potem udało się odrobić część strat mimo kolejnej destabilizacji politycznej w Egipcie. Ostatecznie FW20 zakończył dzień 0,8% spadkiem na 2194 pkt. Technicznie niewiele się zmieniło. Śweczka z małym korpusem i długimi cieniami wskazuje na dużą niepewność rynku. Z jednej strony jesteśmy solidnie wyprzedani, z drugiej kiepskie nastroje dalej utrzymują się na giełdach krajów EM podsycane dodatkowo zamieszkami społecznymi. Od dołka w ubiegłym tygodniu FW20 osiągnął 38% zniesienia ostatniej fali spadkowej (2231 pkt) i niewykluczone, że lepszej okazji do zajęcia krótkich pozycji w najbliższych dniach może nie być. Głównym pytaniem pozostaje, czy obserwowana korekta nie jest zbyt płytka na skalę czerwcowych spadków, bowiem oscylatory znajdują się dalej w strefie silnego wyprzedania. Odpowiedź na nie mogą dać dane z amerykańskiego rynku pracy, które poznamy w piątek. Wczorajszy przedsmak ADP nie sprzyjał bykom (zaskoczenie +22 tys.), choć nie przeszkodził w kupowaniu akcji na skróconej sesji. S&P500 odrobił początkowe straty i zakończył 0,1% wzrostem. Dziś Wall, Street świętuje więc aktywność powinna być mniejsza.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 3 lipca 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	2 260,29	2 262,92	-0,96%	2 233,60	2 275,81	42,2	862
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 805,94	11 736,24	-0,59%	11 670,73	11 805,94	135,2	22
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 836,66	2 815,62	-0,59%	2 800,19	2 836,66	36,5	70
WIG PL	49 248,4	38 688,9	45 765,03	45 899,36	-0,77%	45 765,03	46 002,09	237,1	-
WIG	48 572,8	38 810,2	45 250,19	45 184,98	-0,77%	44 761,05	45 378,80	617,8	970

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,19	3 751	3,2%	6,5%	9,6%	-0,9%	4,1%	14,6%	13,0%	12,2%
BANK HANDLOWY	89,00	11 629	-5,3%	-11,8%	-2,9%	-10,5%	-4,4%	-3,7%	0,5%	2,6%
BOGDANKA	106,15	3 611	1,1%	-14,0%	-14,3%	-21,4%	2,1%	-5,9%	-10,9%	-8,3%
BRE	387,95	16 349	-0,6%	-1,0%	12,9%	19,2%	0,4%	7,1%	16,3%	32,2%
BZ WBK	284,00	26 567	-1,4%	-2,6%	7,4%	17,4%	-0,4%	5,5%	10,8%	30,4%
EUROCASH	61,00	8 436	0,0%	-6,2%	20,3%	29,8%	1,0%	2,0%	23,7%	42,8%
GTC	8,23	2 628	0,6%	-1,7%	10,5%	-11,8%	1,6%	6,4%	13,9%	1,2%
JSW	68,62	8 057	2,9%	-10,3%	-23,1%	-28,4%	3,9%	-2,2%	-19,7%	-15,3%
KERNEL	48,19	3 840	0,6%	-12,0%	-18,7%	-26,6%	1,5%	-3,9%	-15,3%	-13,6%
KGHM	126,50	25 300	-0,4%	-13,9%	-20,9%	-34,6%	0,6%	-5,8%	-17,5%	-21,6%
LOTOS	37,31	4 846	-1,6%	-12,2%	-8,7%	-8,1%	-0,6%	-4,1%	-5,3%	4,9%
PEKAO	146,00	38 321	-2,7%	-12,6%	-5,5%	-13,0%	-1,7%	-4,5%	-2,1%	0,0%
PGE	15,30	28 607	-0,8%	-15,0%	-7,3%	-20,1%	0,2%	-6,9%	-3,9%	-7,1%
PGNIG	6,06	35 754	-1,5%	-4,6%	13,1%	14,8%	-0,5%	3,6%	16,5%	27,8%
PKNORLEN	47,75	20 423	-1,0%	-10,3%	-4,1%	-6,9%	0,0%	-2,2%	-0,7%	6,1%
PKOBP	33,90	42 375	-2,6%	-2,6%	-1,2%	-7,6%	-1,6%	5,6%	2,2%	5,4%
PZU	423,90	36 605	0,9%	-4,2%	6,6%	0,2%	1,9%	3,9%	10,0%	13,2%
SYNTHOS	4,61	6 100	-0,9%	-12,7%	-24,7%	-16,5%	0,1%	-4,6%	-21,3%	-3,5%
TAURON	4,33	7 589	-1,8%	1,6%	2,4%	-12,2%	-0,9%	9,8%	5,8%	0,9%
TPSA	7,67	10 066	0,3%	-2,3%	16,7%	-38,6%	1,2%	5,8%	20,1%	-25,6%

Komentarz po sesji

Kolejna nerwowa sesja

Za nami kolejna szalona sesja na GPW. Choć wczorajszy dzień kończyliśmy w dobrych nastrojach, wieczorne mocne cofnięcie w Stanach i bardzo duża wyprzedaż na niektórych rynkach wschodzących (na czele 4% spadek w Brazylii) zdecydowanie osłabiły dziś rano sentyment na naszym parkiecie. Niestety zamiast zasłużonego płytkiego cofnięcia, WIG20 w pierwszych kilkadziesiąt minutach sesji dosłownie runął w dół wracając w okolice wczorajszego minimum, co oznaczało prawie 3% przecenę w stosunku do poziomów z końcówki wtorkowych notowań. W kolejnych godzinach handlu sytuacja się stabilizowała i indeks systematycznie odrabiał straty, dzięki czemu zakończył notowania "jedyne" 0,96% przeceną. Optymiści powiedzą, że kolejny dolny cień na wykresie wskazuje na akumulację akcji, mi jednak nie podoba się bardzo słabe zachowanie banków Pekao i PKO z naciskiem na ten drugi. Akcje PKO BP przez cały dzień były mocno wyprzedawane i zachowywały się gorzej od rynku schodząc poniżej sesyjtygodniowego minimum. Ostatecznie przy bardzo dużych obrotach (268 milionów) zostały przecenione o 2,59%. Niestety jeśli ten papier potrafił przejść ostatnie dolki, należy uznać, że cały rynek też byłby do tego zdolny. Technicznie sytuacja pogorszyła się w niewielkim stopniu i powyżej 2230 punktów byki utrzymują swoją przewagę. Styl handlu był jednak w mojej ocenie mocno rozczarowujący i stąd mimo mojego mocnego optymizmu z ostatnich dni, po dzisiejszych notowaniach widzę więcej zagrożeń na rynku, a wspomniane przeze mnie wsparcie dla WIG20 nabiera dużo większego znaczenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dziś bez Amerykanów

Środa na WIG20 stała pod znakiem spadków. W ślad za słabym zachowaniem innych europejskich parkietów (DAX: -1,0%, inwestorów może niepokoić się pogłębiający się kryzys polityczny w zadłużonej Portugalii), indeks naszych blue-chipów stracił prawie 1,0%, zamykając się na poziomie 2262,9 pkt. Zgodnie z oczekiwaniami RPP obniżyła stopy o kolejne 25 pb. Wczorajsze (skrócone z powodu dzisiejszego Święta Niepodległości – dziś sesji nie ma) notowania na Wall Street przyniosły nieznaczne wzrosty głównych indeksów. S&P500 zyskał 0,1%. Dziś rano nastroje w Europie są raczej dobre. Kontrakty na DAX zyskują około 0,5%. Rośnie także większość parkietów azjatyckich (nielicznym wyjątkiem jest Nikkei225, który spadł o 0,3%). Pewien punkt zaczepienia do wzrostów więc mamy, tym bardziej, że podaży nie udało się wczoraj zanegować dużej białej świeczki z wtorku. Aktywność handlu może dziś jednak ograniczać brak Amerykanów. Tym bardziej, że jutro publikowany jest miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy, ważny w kontekście dalszej polityki Fed. Dziś natomiast z wydarzeń makro mamy przede wszystkim decyzje w sprawie stóp procentowych Banku Anglii i EBC. Spodziewane jest utrzymanie poziomów 0,5%.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ronson	<p>W 2Q'13 Ronson sprzedał 163 lokale wobec 71 w przed rokiem. Podobnie jak w przypadku całego półrocza, był to najlepszy kwartał w historii spółki pod względem liczby sprzedanych lokali.</p> <p>Ogółem Ronson, w 1H'13 sprzedał 295 lokali netto. Spółka ocenia, że 2H'13 będzie równie dobre, a cel 500 sprzedanych lokali jest niezagrażony. W 2H'13 spółka w planach ma rozpoczęcie kilku nowych projektów (m.in. Tamka, Moko w Warszawie i przy ul. Kościelnej w Poznaniu), a kilka tygodni temu uruchomiono w Warszawie trzy nowe inwestycje, Sakura III, Espresso II oraz Verdis III.</p>
Polnord	<p>Polnord w 2Q'13 sprzedał 212 lokali netto wobec 177 lokali w 2Q'12. W tym czasie deweloper wydał klientom 108 lokali, głównie w projektach deweloperskich zlokalizowanych w Trójmieście, Szczecinie i Warszawie.</p> <p>Polnord i Semeko podpisały porozumienie o wspólnej realizacji projektu Aquasfera zlokalizowanego w Redzie koło Gdyni, w zakresie etapu drugiego i kolejnych. Strony powołują spółkę celową, w której obejmą po 50% udziałów.</p> <p>Przewidywana wartość projektu deweloperskiego, liczonego w cenach sprzedaży, to ok. 133 mln PLN. Podział zysku w ramach projektu deweloperskiego będzie proporcjonalny do posiadanych udziałów w spółce celowej. W ramach projektu na działce o powierzchni ok. 2 ha powstanie ok. 560 mieszkań o łącznej powierzchni użytkowej 27,5 tys. m kw., natomiast ok. 2 tys. m kw. zostanie przeznaczonych na lokale usługowo-handlowe. Projekt będzie docelowo składał się z trzech budynków.</p>
Bogdanka	<p>Bogdanka zanotowała w 1H'13 wydobyte w wysokości 4,08 mln ton, które było podobne do poziomu osiągniętego rok wcześniej. Jak podała spółka w kwietniu wydobyte wyniosło 619,06 tys. ton, w maju 717,99 tys. ton, a w czerwcu 713 tys. ton.</p> <p><i>BDM: Poziom wydobycia w 2Q'13 (2,05 mln ton) jest zgodny z naszymi oczekiwaniami (szacowaliśmy 2,01 mln ton). Spółka powinna wg nas przenieść na zapas w 2Q'13 ok. 110 tys. ton, co przełoży się na efektywną sprzedaż równą ok. 1,93 mln ton. Podtrzymujemy nasze szacunki przychodów/EBITDA/zysku netto w 2Q'13 równe 450/175/76 mln PLN. Informacja neutralna dla notowań spółki.</i></p>
Integer	<p>Integer złożył do UOKiK wnioski o przejęcie kontroli nad spółkami Polska Grupa Poczta i Inforsys. Polska Grupa Poczta powstała w 2006 roku i jest alternatywnym operatorem pocztowym świadczącym usługi doręczania przesyłek masowych nadawanych przez firmy i instytucje. Z kolei Inforsys to firma specjalizująca się w obsłudze systemów komunikacji masowej dla firm z sektora finansowego, telekomunikacyjnego, energetycznego i przedsiębiorstw użyteczności publicznej.</p>
Echo Investment	<p>Echo Investment podpisało ostateczną umowę sprzedaży jednego biurowca Aquarius Business House. Łączna wartość kontraktu to 41,9 mln EUR netto. Kupującym jest Horta.</p> <p>Wcześniej Echo informowało w kwietniu o podpisaniu przedwstępnych warunkowych umów sprzedaży dwóch budynków biurowych Aquarius Business House. Kupującymi miały być spółki Horta oraz SKUA. Łączna wartość umów wynosiła 66,5 mln EUR netto.</p>
Gant	<p>Gant otrzymał pozwolenie na użytkowanie lokali mieszkalnych we wrocławskiej inwestycji Odra Tower. Przedstawiciele spółki informowali wcześniej, że przekazanie do użytkowania inwestycji Odra Tower pozytywnie wpłynie na wyniki spółki oraz pozwoli na zmniejszenie zadłużenia dewelopera. Spółka zakłada, że na koniec 2013 r. jej zadłużenie spadnie do 396,3 mln PLN. Na koniec 2012 r. zadłużenie spółki z tytułu kredytów i obligacji przekroczyło 570 mln PLN.</p> <p>Wczoraj po sesji Gant podał również, że planowana emisja obligacji z „formalnego punktu widzenia” nie doszła do skutku i w najbliższych dniach podejmie nową uchwałę dotyczącą emisji obligacji BF uwzględniającą nowe terminy oferowania. Gant informował wcześniej, że planuje wyemitować 195 tys. obligacji zabezpieczonych serii BF o łącznej wartości nominalnej do 195 mln PLN.</p>
Kino Polska	<p>Kino Polska szacuje, iż zysk za rok 2014 wyniesie ok. 55 mln PLN. Prognoza ta została przygotowana w związku z planowaną transakcją przejęcia na własność przez grupę 7 kanałów filmowych marki FilmBox oraz wszelkich działań związanych z produkcją i dystrybucją tych kanałów.</p> <p>Zarząd Kino Polska będzie rekomendował, aby wartość rocznej dywidendy wypłacanej akcjonariuszom w latach 2013-2014 wynosiła 1 PLN/akcję brutto.</p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2013-07-03	358,0	-0,5%	-2,7%	0,5%	4,4%
MSCI World	2013-07-03	1 444,9	-0,3%	-2,0%	2,0%	7,3%
MSCI EM	2013-07-03	932,1	-2,1%	-8,1%	-9,8%	-14,4%
MSCI BRIC	2013-07-03	249,7	-2,1%	-11,0%	-12,3%	-18,7%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-07-03	45 533,9	-0,8%	-4,2%	1,3%	-6,3%
Polska WIG20	2013-07-03	2 284,8	-0,8%	-6,5%	-1,7%	-12,6%
Polska mWIG40	2013-07-03	2 832,2	-0,6%	0,7%	8,6%	9,4%
Polska sWIG80	2013-07-03	11 805,6	-0,6%	3,1%	9,5%	12,1%
Węgry BUX	2013-07-03	18 616,1	-0,7%	-3,0%	3,1%	-0,8%
Czechy PX	2013-07-03	880,9	-1,6%	-7,7%	-6,9%	-15,3%
Bulgaria Sofix	2013-07-03	437,7	-0,1%	2,6%	18,8%	30,7%
Rosja Micex	2013-07-03	1 333,4	-0,3%	-0,3%	-3,7%	-6,7%
Rosja RTS (USD)	2013-07-03	1 264,3	-0,8%	-4,1%	-8,6%	-14,6%
Rumunia BET	2013-07-03	5 244,0	0,0%	-3,0%	-4,1%	2,4%
Turcja ISE 100	2013-07-03	76 438,8	-3,6%	-4,2%	-11,8%	-6,1%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-07-03	2 603,2	-1,2%	-6,1%	0,1%	-1,8%
W. Brytania FTSE 100	2013-07-03	6 303,9	-1,2%	-4,1%	-1,9%	5,5%
Francja CAC40	2013-07-03	3 742,6	-1,1%	-5,2%	1,2%	2,4%
Niemcy DAX	2013-07-03	7 910,8	-1,0%	-5,5%	-0,6%	0,9%
Hiszpania IBEX 35	2013-07-03	7 886,6	-1,2%	-5,6%	-0,1%	-5,3%
Holandia AEX	2013-07-03	347,8	-0,6%	-4,2%	0,7%	0,7%
Szwecja OMX 30	2013-07-03	1 161,4	-0,6%	-4,6%	-1,6%	6,1%
Austria ATX	2013-07-03	2 251,7	-1,6%	-8,1%	-5,2%	-9,2%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-07-03	14 932,4	0,4%	-1,6%	3,7%	13,3%
USA S&P500	2013-07-03	1 614,1	0,1%	-1,3%	4,5%	11,9%
USA Nasdaq Comp	2013-07-03	3 433,4	0,3%	-0,5%	7,4%	11,8%
Kanada S&P/TSX	2013-07-03	12 178,4	-0,3%	-3,3%	-1,5%	-1,1%
Meksyk IPC	2013-07-03	40 832,5	0,0%	-0,6%	-6,0%	-7,2%
Brazylia BOVESPA	2013-07-03	45 229,0	-0,4%	-16,5%	-18,9%	-28,9%
Argentyna Merval	2013-07-03	2 994,1	1,0%	-13,3%	-8,3%	1,9%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-07-03	14 055,6	-0,3%	6,1%	13,8%	36,5%
Hong Kong Hang Seng	2013-07-03	20 147,3	-2,5%	-8,2%	-7,8%	-11,7%
Chiny Shanghai Comp	2013-07-03	1 994,3	-0,6%	-11,7%	-8,5%	-10,3%
Indie BSE30	2013-07-03	19 177,8	-1,5%	-2,0%	2,8%	-2,0%
Indonezja JKSE	2013-07-03	4 577,2	-3,2%	-7,7%	-6,9%	5,5%
Izrael TA 25	2013-07-03	1 199,0	-0,8%	-3,1%	-4,1%	-1,7%
Korea Kospi	2013-07-04	1 824,7	-1,6%	-8,3%	-8,0%	-9,5%
Australia S&P/ASX 200	2013-07-03	4 744,1	-1,9%	-2,7%	-3,2%	3,0%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

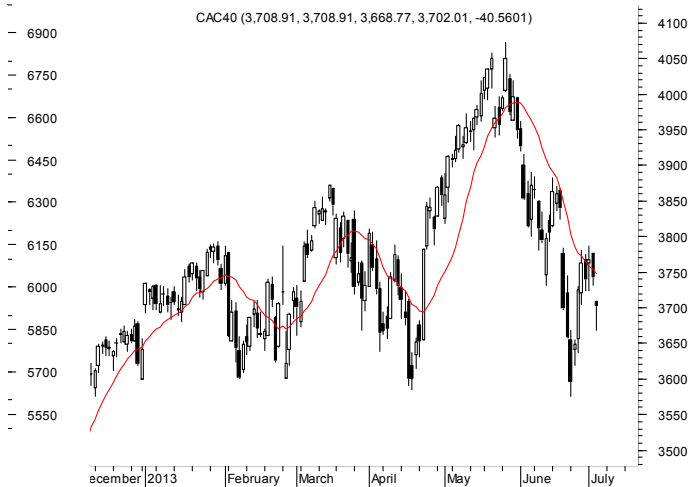
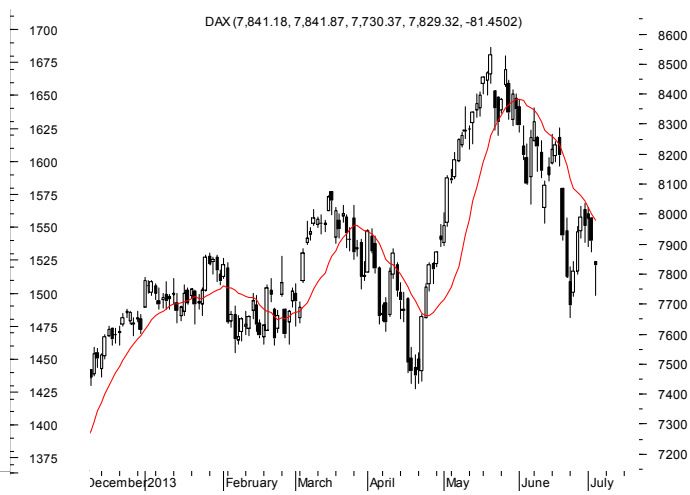
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-07-03	6 910,0	-1,0%	-5,9%	-6,5%	-15,4%
Ropa WTI Crude	2013-07-03	101,2	1,6%	8,2%	7,8%	7,2%
Złoto Spot \$/oz	2013-07-03	1 249,2	0,4%	-10,6%	-19,3%	-24,2%
Aluminium LME 3M	2013-07-03	1 832,5	0,3%	-4,8%	-2,1%	-13,4%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-07-03	3,553	-4,3%	16,6%	5,9%	3,5%
Polska 10yr yield	2013-07-03	4,094	-0,6%	17,6%	8,4%	3,7%
Polska WIBOR 3M	2013-07-03	2,620	0,0%	-0,8%	-20,1%	-34,3%
Polska WIBOR 6M	2013-07-03	2,610	0,0%	1,6%	-20,4%	-33,9%
USA 10yr yield	2013-07-03	2,503	1,4%	16,6%	42,0%	31,8%
Niemcy 10yr yield	2013-07-03	1,660	-2,6%	7,6%	34,0%	8,1%
Japonia 10yr yield	2013-07-03	0,874	-2,2%	-0,7%	96,0%	5,8%
Hiszpania 10yr yield	2013-07-03	4,768	3,1%	7,8%	-2,9%	-5,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-07-03	7,465	11,1%	30,9%	16,6%	18,1%
Włochy 10yr yield	2013-07-03	3,846	0,6%	7,6%	-1,3%	8,2%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-07-03	73,4	1,9%	22,3%	-2,9%	-9,4%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-07-03	81,8	2,2%	17,8%	-0,2%	-7,1%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-07-03	293,0	7,8%	26,2%	2,8%	9,1%
Irlandia 5yr USD	2013-07-03	167,3	1,8%	11,8%	-9,7%	-18,8%
Japonia 5yr USD	2013-07-03	78,4	3,3%	2,7%	5,4%	8,1%
Niemcy 5yr USD	2013-07-03	32,9	1,7%	16,0%	-10,1%	-17,4%
Polska 5yr USD	2013-07-03	93,9	-4,9%	27,6%	1,6%	23,0%
Portugalia 5yr USD	2013-07-03	486,5	21,4%	52,3%	23,0%	28,2%
Rosja 5yr USD	2013-07-03	192,4	6,2%	22,7%	24,1%	59,3%
USA 5yr EUR	2013-07-03	27,3	0,0%	-4,1%	-28,4%	-29,0%
W. Brytania 5yr USD	2013-07-03	50,1	2,2%	13,5%	10,1%	27,3%
Włochy 5yr USD	2013-07-03	291,4	7,3%	15,9%	1,3%	15,1%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-07-03	4,312	-0,6%	1,8%	2,9%	4,9%
USD/PLN	2013-07-03	3,314	-0,5%	2,2%	1,9%	5,4%
CHF/PLN	2013-07-03	3,502	-0,2%	2,5%	1,7%	2,9%
EUR/USD	2013-07-03	1,301	0,0%	-0,4%	1,1%	-0,4%
USD/JPY	2013-07-03	100,090	-0,5%	0,0%	4,1%	13,5%

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.