

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 października 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 557	8	0,31%
Kurs zamknięcia	2 555	16	0,63%
Kurs min.	2 544	18	0,71%
Kurs max.	2 564	13	0,51%
Wolumen obrotu	13 176	-2 047	-13,45%
LOP	106 983	621	0,58%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2492
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2395

Najbliższe poziomy oporu: 2568 2600 2664 2700
Najbliższe poziomy wsparcia: 2452 2355 2333 2274



Przy szczytach

Nowy tydzień na FW20 zaczął się od wzrostów. Popyt przez cały dzień utrzymywał notowania w okolicach 2550 pkt (dzienne maksimum wyniosło 2564 pkt – lokalny szczyt z 22.X to 2568 pkt). Ostatecznie zamknięcie wypadło na 2555 pkt, co oznaczało wzrost o 0,6%. Nastroje na innych rynkach raczej nie były aż tak dobre jak u nas. DAX zniżył o 0,1%. Na Wall Street zamknięcie głównych indeksów także było bliskie neutralnego. Nasdaq Comp spadł o 0,1%, a S&P500 wzrósł o 0,1% (co i tak dało nowy szczyt). Na warszawskim parkiecie wykres indeksu małych spółek zaczyna przypominać już hiperbolę, co powinno stanowić pewien sygnał ostrzegawczy. Do funduszy płyną jednak nowe środki, więc zarządzający „nie mają” wyjścia. Wyceny na poziomie EV/EBITDA>10x stają się normą. Na FW20 jesteśmy niewiele poniżej lokalnego szczytu z ubiegłego tygodnia (2568 pkt). Dziś rano nastroje są lekko spadkowe. Futures na DAX i S&P500 tracą po około 0,1%. O 0,5% zniżył Nikkei225. Z danych makro dziś mamy sprzedaż detaliczną czy inflację PPI w USA za wrzesień. A także tamtejszy indeks cen domów S&P/Case-Shiller czy indeks zaufania konsumentów Conference Board.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 28 października 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	2 150,8	2 556,69	2 557,77	0,79%	2 548,54	2 564,65	16,1	549
WIG30	2 730,1	2 520,1	2 719,11	2 714,03	0,47%	2 711,53	2 726,88	15,3	582
sWIG80	14 896,0	9 608,0	14 764,37	14 896,01	0,97%	14 764,37	14 896,01	131,6	62
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 578,38	3 559,25	-0,24%	3 559,25	3 599,26	40,0	80
WIG PL	55 519,2	43 040,4	55 519,19	55 362,19	0,62%	55 362,19	55 519,19	157,0	
WIG	54 359,2	42 842,1	54 194,89	54 180,04	0,54%	54 136,18	54 359,20	223,0	717

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,95	5 211	0,6%	-6,4%	-3,1%	18,2%	0,1%	-11,6%	-15,6%	3,8%
ASSECOPOL	51,30	4 258	1,4%	5,0%	16,6%	20,7%	0,9%	-0,2%	4,0%	6,3%
AZOTY TARNÓW	84,78	8 410	0,6%	8,7%	30,4%	42,5%	0,1%	3,5%	17,9%	28,1%
BANK HANDLOWY	122,95	16 065	0,7%	8,8%	26,8%	28,1%	0,2%	3,6%	14,2%	13,7%
BOGDANKA	117,35	3 991	0,3%	6,7%	12,6%	-0,3%	-0,1%	1,4%	0,1%	-14,8%
BORYSZEW	0,52	1 144	0,0%	-8,8%	10,6%	13,0%	-0,5%	-14,0%	-1,9%	-1,4%
BRE	511,50	21 571	-2,1%	9,4%	23,5%	46,6%	-2,6%	4,1%	10,9%	32,1%
BZ WBK	386,05	36 113	1,6%	10,3%	26,9%	48,5%	1,1%	5,1%	14,4%	34,1%
CCC	135,00	5 184	-2,9%	19,5%	46,7%	89,9%	-3,3%	14,2%	34,2%	75,5%
CYFROWY POLSAT	23,00	8 012	-2,1%	5,3%	7,2%	37,7%	-2,6%	0,0%	-5,3%	23,3%
ENEA	15,05	6 644	1,2%	2,6%	6,9%	18,0%	0,7%	-2,7%	-5,6%	3,6%
EUROCASH	49,10	6 791	-2,4%	0,2%	-20,6%	-13,9%	-2,9%	-5,0%	-33,1%	-28,3%
GTC	8,01	2 558	-1,1%	10,6%	-1,4%	0,8%	-1,6%	5,4%	-13,9%	-13,7%
ING BSK	119,00	15 482	0,4%	5,9%	21,8%	32,4%	-0,1%	0,6%	9,2%	18,0%
JSW	68,40	8 031	2,9%	-9,9%	6,9%	-16,6%	2,4%	-15,1%	-5,7%	-31,0%
KERNEL	42,15	3 359	-7,3%	-16,0%	-18,6%	-19,8%	-7,8%	-21,3%	-31,1%	-34,2%
KGHM	123,10	24 620	1,1%	-0,7%	8,4%	-14,9%	0,6%	-6,0%	-4,1%	-29,3%
LOTOS	38,50	5 000	0,8%	3,8%	14,7%	-0,6%	0,3%	-1,5%	2,2%	-15,1%
LPP	9 003,00	16 486	-2,1%	4,6%	30,2%	41,8%	-2,6%	-0,7%	17,7%	27,4%
NETIA	5,18	2 001	-0,4%	4,2%	18,0%	23,0%	-0,9%	-1,0%	5,5%	8,6%
PEKAO	195,00	51 182	1,6%	7,1%	21,5%	28,3%	1,1%	1,9%	9,0%	13,9%
PGE	18,57	34 721	-1,2%	8,9%	21,8%	12,5%	-1,7%	3,7%	9,2%	-1,9%
PGNIG	5,71	33 689	1,1%	-5,9%	-7,3%	7,7%	0,6%	-11,2%	-19,8%	-6,7%
PKNORLEN	45,20	19 332	0,7%	0,4%	2,9%	-7,9%	0,3%	-4,8%	-9,6%	-22,4%
PKOBP	41,00	51 250	2,1%	9,9%	12,9%	25,0%	1,6%	4,7%	0,4%	10,6%
PZU	470,00	40 586	0,4%	8,8%	6,3%	9,2%	0,0%	3,6%	-6,2%	-5,2%
SYNTHOS	5,10	6 749	-1,0%	5,2%	16,2%	10,6%	-1,4%	-0,1%	3,6%	-3,8%
TAURON	4,90	8 587	0,8%	2,3%	14,5%	18,4%	0,4%	-2,9%	2,0%	3,9%
TPSA	10,20	13 386	3,2%	22,0%	30,8%	52,0%	2,8%	16,8%	18,2%	37,6%
TVN	15,45	5 333	0,3%	9,8%	38,3%	81,8%	-0,1%	4,6%	25,8%	67,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Wyniki ponad wszystko

Poniedziałek był kolejnym dniem z rzędu, w którym handel w segmencie blue chips zaczyna się luką, po której przychodzą mało emocjonujące wahania. Dziś luka była wzrostowa i pozwoliła indeksowi WIG20 na 0,8% wzrost, który został utrzymany do końca notowań przy akompaniamencie bardzo skromnych obrotów, które przez cały dzień wyniosły 548 milionów złotych. Na szerokim rynku tymczasem doszło do ciekawej dywergencji, gdyż z jednej strony lepszy od największych spółek był sWIG80 (+0,97%) bijący kolejny rekord aktualnej hossy, a z drugiej strony mimo mocnego początku mWIG40 w ciągu dnia schodził coraz niżej kończąc dzień 0,24% spadkiem, czyli wyraźnie gorzej od małych oraz dużych spółek. Choć sesja nie należała do najciekawszych, bez wątplenia utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że w obliczu ostatnich sporych zmian indeksów wyjątkowo ważny jest aktualny sezon raportów wyników kwartalnych. W gronie blue chips drugi dzień z rzędu mocno (-7,3%) traciły na wartości akcje Kermela po rozczarowującym raporcie sprzed piątkowej sesji. Z drugiej strony aż 3,2% zyskała dziś TPSA kontynuując swoje świetne zachowanie od czasu publikacji zeszytygodniowego raportu kwartalnego. Warto przy tym dodać, że w ostatnich dziesięciu latach akcje telekomu były tak mocno wykupione jedynie raz, co krótkoterminowo zdecydowanie przestaje faworyzować byki na wykresie TPS. Na szerokim rynku mocną reakcję po wynikach odczuli dziś akcjonariusze MW Trade, którego akcje spadły o 8,6%. To pokazuje, że niezależnie od losów indeksów, zmienność wszystkich spółek w tym sezonie wyników powinna być zdecydowanie podwyższona.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Byki nacierają dalej

Wczorajsza sesja przyniosła kolejne wzrosty na GPW. Indeks blue chips wzrósł o niemal 0,8% do wartości 2577,8 pkt., a indeks sWIG80 podskoczył o niemal 1,0%. Odmienne sytuacja wyglądała na mWIG40, który osunął się o nieco ponad 0,2% do poziomu 3559,3 pkt. Negatywne nastroje panowały też na niemieckim DAX-ie, który osunął się do poziomu 8978,7 pkt (-0,1%). Mieszane uczucia dało się zauważyć za oceanem, co jest oznaką wyczekiwania na jutrzejsze wystąpienie przedstawicieli FED-u. NASDAQ zmniejszył swoją wartość o prawie 0,1% (3940,1 pkt.), natomiast S&P500 podskoczył o ponad 0,1%. Spadki notują także *futures*-y na główne indeksy USA. Indeksy na DJIA maleją o ok. 0,1%, a na NASDAQ o nieco ponad 0,2%. Na azjatyckich rynkach mieszane odczucia. Główny azjatycki indeks, Nikkei, spadł niemal 0,5%. Niedźwiedzie zakończyły swój marsz na poziomie 14325,9 pkt. Może to nieco zaskakiwać po wynikach danych dot. stopy bezrobocia (spadek do poziomu 4,0%) oraz sprzedaży detalicznej (wzrost o 2 p. p. do 3,1%). Dziś z danych makro ważne będą wyniki sprzedaży detalicznej, inflacja producentka i wskaźnik cen domów S&P w USA. Wszyscy na świecie będą jednak wyczekiwać informacji z posiedzenia FOMC i przyszłości QE3. Inwestorzy powinni też mieć na uwadze rozpędzającą się karuzelę wyników kwartalnych (rano ogłosił je Lotos), choć i tak najwięcej emocji zapewne będzie towarzyszyło jutrzejszemu debiutowi PKP Cargo. WIG20 powinien szukać wsparcia na poziomie ok. 2507,0 pkt., oporem może zaś być 2588,5 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Rentowność chińskich 10-latek przekroczyła 4,2%, co jest poziomem najwyższym od czerwca 2008 roku. Wzrost rynkowych stóp procentowych może być nie lada problemem dla tamtejszych banków.

Rentowność 10-letnich obligacji Chin



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	<p>Spółka podała wyniki za 3Q'13</p> <p><i>BDM: Spółka miała 7,8 mld PLN przychodów, 341 mln PLN EBIT (396 mln PLN EBIT LIFO) oraz 337,2 mln PLN zysku netto. Wyniki są lepsze od naszych oczekiwań i konsensusu. Zwracamy uwagę na dwie rzeczy: i) na wynik EBIT LIFO rafinerii składa się +103 mln PLN z użycia do obliczeń ropy zakupionej w latach 2007-08 po cenach 50-90 USD/bbl, ii) relatywnie niska była także sprzedaż i produkcja ciężkiego oleju opałowego.</i></p>
SMT	<p>SMT podniosło prognozę skonsolidowanego zysku netto do 15 mln PLN z 13,5 mln PLN i podwyższa szacunki zysku EBITDA grupy do 17,5 mln PLN z 16 mln PLN. Prognoza skonsolidowanych przychodów została podtrzymana na poziomie 200 mln PLN.</p>
Farmacol	<p>Władze spółki zapowiedziały, że przychody Farmacolu w 2H'13 będą zbliżone lub nieznacznie wyższe niż 2,59 mld PLN w 1H'13.</p> <p>Farmacol zakłada w średnio- i długoterminowej perspektywie wzrost sprzedaży powyżej dynamiki rynku farmaceutycznego zarówno w części hurtowej, jak i detalicznej. Spółka rozważa też akwizycje w obszarze detalicznym i hurtowym oraz inwestycje w system wymiany informacji z kontrahentami.</p> <p>Zdaniem przedstawicieli spółki ustawowe obniżenie marży na leki refundowane będzie wpływać negatywnie na poziom marży generowanej na sprzedaży towarów. Reakcją Farmacolu na obniżenie marży ustawowej od 2014 r. mają być działania podobne do tych podjętych przy poprzednich obniżkach, tj. dynamizacja sprzedaży, zwiększenie udziału sprzedaży towarach wysokomarżowych, odpowiednia konstrukcja koszyków pakietowych, a także dalsza redukcja kosztów bezpośrednich i ogólnych.</p>
ED Inwest	<p>ED Invest obniżył prognozę zysku netto na 2013 rok z 7,9 mln PLN do 1 mln PLN, tłumacząc zmianę przesunięciem w rozpoczęciu kluczowych inwestycji. Prognoza spółki na 2014 rok to 8,3 mln PLN zysku netto.</p> <p>Spółka podała w komunikacie, że obniżenie prognozy na bieżący rok wynika z przesunięcia w rozpoczęciu kluczowych projektów Iskra VI etap I i Wilga VII etap II. Opóźnienie spowodowane jest przedłużającymi się procedurami administracyjnymi.</p>
Radpol	<p>Na konferencji wynikowej władze spółki zakomunikowały, że Radpol obserwuje ożywienie koniunktury i wzrost zainteresowania inwestycjami infrastrukturalnymi w Polsce i za granicą. Spółka jest zadowolona z dotychczasowych wyników w 4Q'13. Władze spółki liczą, że w kolejnych okresach marże na produktach będą rosły.</p> <p>Prezes Pióro podtrzymał plany osiągnięcia przez grupę do 2015 r. 300 mln zł przychodów i 10% marży netto.</p>
LST Capital	<p>W poniedziałek odbyła się konferencja spółki związana z nową strategią. LST Capital chce stworzyć pod nazwą IndygoTech Minerals holding złożony ze spółek LZMO, Baltic Ceramics i Industry Technologies, który będzie działał w obszarze zaawansowanych przemysłowych technologii ceramicznych. Strategia przewiduje m.in. osiągnięcie przez LZMO co najmniej 10% udziału w regionalnym rynku systemów kominowych, którego wartość obecnie szacuje się na 1,4 mld PLN rocznie.</p> <p>Na konferencji prasowej Dariusz Janus, prezes LST Capital poinformował, że w pierwszej kolejności spółka skoncentruje się na wprowadzeniu Baltic Ceramics na NewConnect, następnie Industry Technologies, a dopiero potem na przejściu LZMO na główny rynek GPW. Docelowo LST Capital zakłada wyjście z inwestycji przez sprzedaż udziałów inwestorom branżowym.</p>
Asseco Poland	<p>ING OFE zmniejszył zaangażowanie w Asseco Poland do 4,72% kapitału i głosów na WZA.</p>
Bank Millennium	<p>Podczas konferencji wynikowej za 3Q'13 władze banku zakomunikowały, że w 2014 roku zysk netto jaki osiągną, będzie wyższy od zysku za 2013 rok. Zarząd Millennium jest za przeznaczaniem na dywidendę 35-50% tegorocznego zysku.</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	2013-10-28	397,9	0,2%	3,6%	7,0%	10,9%	Miedź	LME 3M	2013-10-28	7 185,0	0,1%	-1,6%	4,7%	2,2%	
MSCI World	2013-10-28	1 608,0	0,1%	3,7%	6,8%	12,0%	Ropa	WTI Crude	2013-10-28	98,7	0,8%	-3,6%	-2,7%	6,0%	
MSCI EM	2013-10-28	1 027,3	0,7%	3,6%	8,2%	3,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-10-28	1 353,7	0,3%	1,2%	1,9%	-7,8%	
MSCI BRIC	2013-10-28	282,2	0,6%	2,3%	8,5%	2,2%	Aluminium	LME 3M	2013-10-28	1 881,0	1,1%	2,2%	4,8%	0,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-10-28	53 887,1	0,5%	6,6%	17,1%	24,1%	Polska	5yr yield	2013-10-28	3,455	0,8%	-9,4%	2,8%	21,9%
Polska	WIG20	2013-10-28	2 537,6	0,8%	5,6%	14,1%	16,8%	Polska	10yr yield	2013-10-28	4,148	1,2%	-6,1%	4,0%	23,2%
Polska	mWIG40	2013-10-28	3 567,8	-0,2%	8,0%	23,5%	42,2%	Polska	WIBOR 3M	2013-10-28	2,560	0,0%	-0,4%	-1,5%	-14,7%
Polska	sWIG80	2013-10-28	14 753,6	1,0%	11,6%	25,3%	45,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-10-28	2,600	0,0%	0,0%	-0,4%	-12,5%
Węgry	BUX	2013-10-28	18 849,5	-0,7%	0,3%	1,3%	4,8%	USA	10yr yield	2013-10-28	2,523	0,6%	-3,9%	-3,0%	51,1%
Czechy	PX	2013-10-25	990,8	0,0%	3,9%	10,0%	6,1%	Niemcy	10yr yield	2013-10-28	1,749	-0,3%	-1,6%	5,1%	45,3%
Bulgaria	Sofix	2013-10-28	458,9	-0,3%	-0,4%	1,8%	21,2%	Japonia	10yr yield	2013-10-28	0,620	0,5%	-9,1%	-22,1%	4,9%
Rosja	Micex	2013-10-28	1 511,5	0,5%	2,7%	8,2%	13,4%	Hiszpania	10yr yield	2013-10-28	4,098	-1,5%	-6,1%	-12,5%	-1,4%
Rosja	RTS (USD)	2013-10-28	1 493,1	0,1%	4,2%	11,3%	11,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-10-28	5 974,1	-0,7%	-2,2%	10,2%	16,0%	Portugalia	10yr yield	2013-10-28	6,167	0,0%	-9,8%	-4,5%	5,0%
Turcja	ISE 100	2013-10-28	79 271,5	0,4%	6,4%	9,7%	-5,7%	Włochy	10yr yield	2013-10-28	3,660	1,9%	-4,2%	-3,9%	8,2%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-10-28	3 034,5	-0,4%	3,6%	10,6%	15,5%	Belgia	5yr USD	2013-10-28	53,1	-0,9%	-12,5%	-10,2%	-24,4%
W. Brytania	FTSE 100	2013-10-28	6 721,3	0,1%	3,5%	3,8%	6,8%	Chiny	5yr USD	2013-10-28	82,7	0,0%	-4,4%	-34,9%	14,4%
Francja	CAC40	2013-10-28	4 272,3	-0,5%	1,5%	7,3%	14,5%	Francja	5yr USD	2013-10-28	61,5	0,1%	-10,0%	-9,8%	-18,2%
Niemcy	DAX	2013-10-28	8 985,7	-0,1%	3,7%	8,9%	14,9%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-10-28	9 815,5	-0,8%	6,1%	17,3%	20,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-10-28	189,3	-0,5%	-17,0%	-25,9%	-23,2%
Holandia	AEX	2013-10-28	389,2	-0,1%	3,5%	6,1%	12,7%	Irlandia	5yr USD	2013-10-28	129,2	-0,7%	-9,1%	-14,2%	-19,4%
Szwecja	OMX 30	2013-10-28	1 290,6	-0,2%	1,5%	5,0%	8,5%	Japonia	5yr USD	2013-10-28	55,8	2,2%	-10,5%	-13,2%	-15,2%
Austria	ATX	2013-10-28	2 541,4	-0,1%	-0,4%	8,4%	7,6%	Niemcy	5yr USD	2013-10-28	23,7	3,4%	-2,7%	-15,5%	-31,8%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-10-28	15 570,3	0,0%	2,2%	0,7%	7,1%	Portugalia	5yr USD	2013-10-28	376,3	0,8%	-23,9%	-15,7%	1,4%
USA	S&P500	2013-10-28	1 759,8	0,1%	4,3%	4,7%	12,6%	Rosja	5yr USD	2013-10-28	159,1	1,1%	-7,9%	-11,6%	15,6%
USA	Nasdaq Comp	2013-10-28	3 943,4	-0,1%	4,2%	9,4%	21,0%	USA	5yr EUR	2013-10-28	30,2	-19,5%	-9,6%	31,8%	-8,6%
Kanada	S&P/TSX	2013-10-28	13 399,4	-0,2%	4,3%	6,5%	11,1%	W. Brytania	5yr USD	2013-10-28	28,5	3,4%	-16,2%	-24,6%	-39,3%
Meksyk	IPC	2013-10-28	40 671,6	1,1%	0,6%	0,3%	-1,2%	Włochy	5yr USD	2013-10-28	208,9	0,3%	-22,0%	-18,9%	-18,3%
Brazylia	BOVESPA	2013-10-28	54 154,2	1,7%	2,5%	11,4%	1,5%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-10-28	5 526,3	-1,0%	15,7%	60,0%	47,0%		EUR/PLN	2013-10-28	4,181	-0,1%	-1,0%	-0,6%	1,0%
Azja i Australia									USD/PLN	2013-10-28	3,031	0,1%	-2,8%	-4,4%	-4,2%
Japonia	NIKKEI 225	2013-10-29	14 396,0	2,2%	-2,5%	2,4%	4,3%		CHF/PLN	2013-10-28	3,386	-0,2%	-1,8%	-0,6%	0,4%
Hong Kong	Hang Seng	2013-10-28	22 806,6	0,5%	-1,6%	4,7%	4,3%		EUR/USD	2013-10-28	1,379	-0,1%	1,9%	4,0%	5,4%
Chiny	Shanghai Comp	2013-10-28	2 133,9	0,0%	-1,2%	6,5%	1,0%		USD/JPY	2013-10-28	97,690	0,3%	-0,5%	-0,3%	-0,4%
Indie	BSE30	2013-10-28	20 570,3	-0,5%	4,3%	4,5%	8,1%								
Indonezja	JKSE	2013-10-28	4 590,5	0,2%	3,9%	-1,2%	-6,2%								
Izrael	TA 25	2013-10-28	1 293,3	-0,6%	2,3%	4,7%	7,4%								
Korea	Kospi	2013-10-29	2 048,1	0,7%	1,8%	7,2%	5,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-10-29	5 441,4	1,0%	2,6%	10,0%	10,0%								

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.