

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 5 listopada 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 545	5	0,20%
Kurs zamknięcia	2 520	-19	-0,75%
Kurs min.	2 512	-15	-0,59%
Kurs max.	2 564	17	0,67%
Wolumen obrotu	29 039	15 817	119,63%
LOP	112 882	1 071	0,96%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2524
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2395

Najbliższe poziomy oporu: 2588 2600 2664 2700
Najbliższe poziomy wsparcia: 2452 2355 2333 2274



Podaż nieśmiało zdobywa pole

Strategia dobrania krótkich pozycji w okolicach połowy czarnej świeczki z ubiegłej środy dała wczoraj zarobić blisko 50 pkt. Byki testowały ten opór już na samym początku sesji (max 2564 pkt) mimo słabszych nastrojów na Zachodzie. W kolejnych godzinach handlu dominowała już podaż sprowadzając kontrakt ostatecznie na 2520 pkt (min. 2512 pkt). Wolumen był zdecydowanie większy potwierdzając kierunek. Technicznie wciąż jesteśmy nad strefą wsparcia 2515-2500 pkt i bezpieczniej poczekać co stanie się dalej. W psychologicznym rejonie 2500 pkt kumuluje się 38% zniesienia październikowych wzrostów i równość ostatnich fal spadkowych, co popyt może starać się wykorzystać. Niemniej zakończenie korekty tak płytko wydaje się mało prawdopodobne. Ewentualne pokonanie 2500 pkt otworzy potencjał przynajmniej 60-punktowego ruchu. Sprowokować go mogą informacje jakie napłyną w czwartek (EBC, PKB USA za 3Q'13) i piątek, kiedy poznamy kondycję amerykańskiego rynku pracy. Jest ona kluczowa dla działań Fed. Ostatnie posiedzenie FOMC samą niezmiennością komunikatu wywołało wątpliwości w kwestii momentu rozpoczęcia ograniczania QE. Jeszcze nie tak dawno konsensus tzw. taperowania przesunął się w kierunku 2H'14. Na razie jednak Wall Street nie za bardzo się tym przejmie. S&P500 przebywa w okolicy niedawnych maksimów. Stąd, przy wysokim wykupieniu i optymistycznych nastrojach, potencjał do ewentualnej korekty jest dość sowy.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: wtorek, 5 listopada 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	2 559,50	2 521,41	-1,05%	2 518,14	2 562,88	44,7	629,9
WIG30	2 741,3	2 520,1	2 707,29	2 669,72	-0,97%	2 666,64	2 711,20	44,6	676
sWIG80	15 105,3	9 608,0	15 066,03	14 877,29	-0,97%	14 815,30	15 105,26	290,0	53,9
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 523,37	3 493,80	-0,59%	3 493,80	3 534,51	40,7	92,3
WIG PL	55 826,7	43 040,4	55 231,07	54 600,05	-0,95%	54 600,05	55 231,07	631,0	
WIG	54 725,9	42 842,1	54 189,32	53 504,47	-0,90%	53 468,72	54 261,48	792,8	833,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,25	4 912	-0,9%	-14,2%	-14,1%	10,8%	0,1%	-18,5%	-21,2%	-0,1%
ASSECOPOL	51,90	4 308	-0,2%	9,2%	13,0%	19,7%	0,8%	4,9%	5,8%	8,8%
AZOTY TARNÓW	82,00	8 134	0,2%	10,7%	19,3%	34,4%	1,2%	6,4%	12,1%	23,5%
BANK HANDLOWY	116,00	15 157	-1,9%	5,9%	11,5%	17,9%	-1,0%	1,6%	4,4%	7,0%
BOGDANKA	116,35	3 957	1,6%	4,9%	9,8%	-0,7%	2,6%	0,6%	2,6%	-11,6%
BORYSZEW	0,51	1 122	-1,9%	-3,8%	4,1%	18,6%	-1,0%	-8,1%	-3,1%	7,7%
BRE	505,00	21 297	-1,4%	7,4%	13,5%	46,0%	-0,4%	3,1%	6,3%	35,1%
BZ WBK	375,20	35 098	-2,8%	8,8%	15,8%	41,6%	-1,8%	4,4%	8,7%	30,7%
CCC	125,50	4 819	-3,3%	6,6%	29,4%	71,9%	-2,3%	2,3%	22,2%	61,0%
CYFROWY POLSAT	22,32	7 775	-0,4%	5,0%	0,1%	34,6%	0,6%	0,7%	-7,1%	23,7%
ENEA	14,56	6 427	-0,3%	3,9%	1,5%	6,3%	0,7%	-0,5%	-5,7%	-4,6%
EUROCASH	46,40	6 417	-2,0%	3,3%	-23,7%	-16,4%	-1,0%	-1,0%	-30,8%	-27,3%
GTC	7,91	2 526	-2,0%	6,5%	-6,3%	5,5%	-1,0%	2,1%	-13,4%	-5,4%
ING BSK	114,30	14 870	2,1%	2,8%	11,7%	27,7%	3,0%	-1,5%	4,6%	16,8%
JSW	65,20	7 655	-2,4%	-10,1%	-3,3%	-20,2%	-1,4%	-14,4%	-10,5%	-31,1%
KERNEL	43,99	3 505	2,3%	-12,4%	-16,1%	-20,8%	3,3%	-16,7%	-23,2%	-31,7%
KGHM	123,40	24 680	-1,2%	2,2%	6,7%	-15,7%	-0,3%	-2,2%	-0,5%	-26,6%
LOTOS	39,90	5 182	3,1%	10,2%	8,7%	2,3%	4,1%	5,8%	1,6%	-8,6%
LPP	9 002,00	16 484	-0,3%	-5,0%	21,5%	37,4%	0,7%	-9,3%	14,3%	26,5%
NETIA	5,16	1 993	1,2%	6,4%	12,4%	22,3%	2,1%	2,1%	5,3%	11,4%
PEKAO	190,30	49 948	-1,2%	3,9%	16,7%	27,0%	-0,2%	-0,4%	9,6%	16,0%
PGE	17,74	33 170	-3,8%	4,4%	12,0%	4,6%	-2,9%	0,1%	4,8%	-6,3%
PGNIG	5,77	34 043	-0,3%	-2,2%	-11,2%	2,1%	0,6%	-6,5%	-18,4%	-8,8%
PKNORLEN	44,30	18 948	0,7%	2,4%	-0,7%	-6,2%	1,7%	-1,9%	-7,8%	-17,1%
PKOBP	40,70	50 875	-0,6%	8,7%	9,1%	21,5%	0,4%	4,4%	2,0%	10,6%
PZU	468,00	40 413	-0,5%	10,1%	3,5%	4,0%	0,4%	5,8%	-3,6%	-6,9%
SYNTHOS	5,15	6 815	-1,9%	5,1%	17,8%	4,7%	-0,9%	0,8%	10,7%	-6,2%
TAURON	4,91	8 605	-2,0%	3,2%	6,7%	18,3%	-1,0%	-1,2%	-0,4%	7,4%
TPSA	9,81	12 874	-1,5%	14,7%	28,4%	30,1%	-0,5%	10,4%	21,3%	19,2%
TVN	15,80	5 455	-1,3%	10,0%	38,2%	85,0%	-0,3%	5,6%	31,1%	74,1%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Losy korekty w rękach Wall Street

Dzisiejszą sesję na GPW zaczęliśmy od wzrostów, które w kolejnych godzinach handlu powoli topniały, by zmienić się w spory spadek. WIG20 stracił na wartości 1,05%, spadając poniżej zeszłotygodniowego minimum. W ten sposób indeks potwierdził negatywne sygnały z ubiegłego tygodnia, co nadal wspiera wariant korekty spadkowej do 2450 punktów. Punktem dla byków jest fakt, że dzisiejszy spadek był raczej kopia ruchów indeksów zagranicznych, niż oznaką lokalnej słabości GPW. Wręcz przeciwnie, niskie obroty świadczą o wciąż utrzymującym się optymizmie naszych inwestorów i niechęci do sprzedaży akcji. Potwierdza to też fakt, że kilka blue chips potrafiło zakończyć dzisiejszą sesję ponad kreską, co nie zdarza się w przypadku poważniejszych uderzeń sprzedających. Na szerokim rynku również dominował dziś kolor czerwony, ale 0,9% spadek sWIG80 i 0,59% zniżka mWIG40 to nadal bardzo skromne zwycięstwo podaży i dowód na utrzymujący się relatywny spokój wśród inwestorów. To może się zmienić jeśli USA słabo zakończą dzisiejsze notowania. Nerwowość powinna się jednak pojawić przede wszystkim na skrajnie wykupionym szerokim rynku, gdzie w mojej ocenie nadal grozi nam bardzo gwałtowna korekta, a w przypadku dużych spółek zniżka powinna być spokojniejsza. Podsumowując, dzisiejszą sesję należy ocenić jako kolejny mały krok niedźwiedzi potwierdzający negatywne sygnały pojawiające się w ostatnim czasie. Jeśli jednak USA znowu zakończą sesję nad kreską, WIG20 jutro odbije się od wsparcia odraczając w czasie krótkoterminowy wariant zniżkowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Giełdy na czerwono

Wczorajszy dzień przyniósł spadki na warszawskiej giełdzie. Najmocniej poniedziałkowe wzrosty odreagowały sWIG80 i WIG20. Oba indeksy spadły o blisko 1,0%. Największe spółki wyhamowały dopiero na poziomie 2521,4 pkt. Stracił także niemiecki DAX, który obniżył notowania o ok. 0,3% i przestał spadać na poziomie 9009,1 pkt. Za oceanem spadki, które najbardziej odbiły się na indeksie S&P500, który spadł o niemal 0,3%. Na Nikkei panują pozytywne nastroje. Japoński indeks zyskał dziś ok. 0,8%. Rosną także wartości kontraktów *futures*. Ok. godz.8:00 kontrakty na S&P500 rosły o nieco ponad 0,4% (1763,6 pkt). Podobne wzrosty notowały *futures-y* na NASDAQ. Z danych makro istotne będą z pewnością odczyty wskaźników PMI dla strefy Euro i Niemiec, oraz dane z produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii. Ważne mogą być także dane dot. sprzedaży detalicznej dla Europy. Z USA napłyną wieści o liczbie wniosków o kredyt hipoteczny oraz raport Challengera, a także dane o tygodniowej zmianie zapasów paliw. W Polsce istotne będą decyzje w sprawie stóp procentowych. Nie należy się jednak spodziewać zmian w polityce RPP. Rano wyniki kwartalne ogłosiły ING oraz BPH, których wyniki okazały się lepsze od konsensusu (PAP). ING wypracował zysk netto na poziomie 234,2 mln PLN (konsensus PAP: 204,8 mln PLN). Oznacza to poprawę o 31,2 mln PLN r/r. Lepszy od oczekiwań okazał się też wynik odsetkowy (526,1mln PLN wobec oczekiwanych 511,2 mln PLN). BPH także wypracowało zysk netto wyższy od spodziewanego (62,8 mln PLN wobec 46,7 mln PLN), jednak w porównaniu z 3Q'12 był to wynik gorszy o 30,0 mln PLN). Dzisiejsza sesja nie powinna okazać się burzliwa. Blue chips mogą upatrywać wsparcia na poziomie ok. 2510,0 pkt. Oporem będzie okolica 2585,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Ceny kawy Arabica znalazły się na poziomie najniższym od grudnia 2008 roku ! Od szczytu w maju 2011 spadły o 66% wskutek dużej podaży z Brazylii (zbiory mają być wyższe o 30% r/r) i Wietnamu.

Notowania kawy Arabica [USd/lb]



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Introl	<p>Spółka wypracowała 85,1 mln PLN przychodów, 5,8 mln PLN EBIT oraz 3,6 mln PLN zysku netto.</p> <p><i>BDM: Wyniki są słabsze r/r i zgodne z naszymi założeniami (spodziewaliśmy się odpowiednio 84,1/5,2/3,7 mln PLN).</i></p>
ING Bank Śląski	<p>Zysk netto grupy ING Banku Śląskiego w 3Q'13 wzrósł do 234,4 mln PLN z 203,2 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank w komunikacie. Zysk banku okazał się 14% wyższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 204,8 mln PLN.</p>
BPH	<p>Zysk netto grupy Banku BPH w 3Q'13 spadł do 62,8 mln PLN z 92,8 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank w komunikacie. Zysk banku okazał się 34% wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 46,7 mln PLN.</p>
PKN	<p>PKN Orlen zaofertuje do 2 milionów obligacji detalicznych serii C o łącznej wartości do 200 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie. To trzecia seria papierów z programu na łączną kwotę 1 mld PLN. Zapisy potrwają od 6 do 21 listopada</p>
Integer	<p>Oferta Polskiej Grupy Pocztowej, której przejęcie planuje grupa Integer, o wartości łącznej ok. 500 mln PLN brutto okazała się najtańsza w przetargu na świadczenie usług pocztowych dla sądów i prokuratur w latach 2014-2015 - poinformowała PAP Elżbieta Staniec z Centrum Zakupów dla Sądownictwa.</p> <p>W lipcu 2013 r. grupa Integer poinformowała o złożeniu do UOKiK wniosku o przejęcie kontroli nad PGP. We wrześniowym wywiadzie dla PAP prezes Integera Rafał Brzoska poinformował, że złożenie wniosków ma charakter wyprzedzający, zaś ostateczna decyzja w sprawie przejęcia PGP zapadnie w 1Q'14.</p>
Lotos	<p>Lotos spodziewa się, że demontaż wadliwej platformy na złożu Yme nastąpi między czerwcem a sierpniem 2015 roku. Spółka nie wyklucza jednak, że sprzeda udziały w złożu jeszcze przed demontażem, w 2014 roku. Lotos jest zainteresowany kolejną transakcją kupna aktywów wydobywczych w Norwegii, by wzmocnić zdolności produkcyjne grupy - poinformował wiceprezes Grupy Lotos ds. poszukiwań i wydobywania Zbigniew Paszkowicz. Ewentualna transakcja możliwa byłaby bliżej końca przyszłego roku.</p>
AB	<p>AB poda dobre wyniki za pierwszy kwartał roku obrotowego 2013/2014 i nie boi się konsensusu rynkowego - poinformował na konferencji prezes Andrzej Przybyło. Dodał, że spółka zamierza w najbliższych latach rozwijać segment dystrybucji zabawek poprzez nowo przejętą spółkę Rekman. "Wyniki nie zaskoczą rynku. Będą one dobre i pozbawione wpływu zdarzeń jednorazowych. Nie boimy się konsensusu analityków" - powiedział Przybyło.</p>
Kopex	<p>Kopex Machinery prowadzi rozmowy z trzema potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi zakupem zakładu w Wałbrzychu. Kopex podał także, że zdecydowano o przeniesieniu produkcji zgorzeleckiej spółki Kopex-Famago do niezależnej od Kopeksu Fabryki Konstrukcji Stalowych Fakos.</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	2013-11-05	397,0	-0,4%	3,2%	5,3%	8,1%	Miedź	LME 3M	2013-11-05	7 149,0	-1,3%	-1,5%	2,3%	-1,7%	
MSCI World	2013-11-05	1 603,8	-0,3%	3,5%	5,1%	9,3%	Ropa	WTI Crude	2013-11-05	93,4	-1,3%	-9,8%	-8,6%	-1,4%	
MSCI EM	2013-11-05	1 027,1	-1,0%	1,0%	6,9%	-0,7%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-05	1 309,8	-0,6%	0,1%	2,0%	-10,8%	
MSCI BRIC	2013-11-05	286,7	-1,2%	1,1%	9,9%	-0,1%	Aluminium	LME 3M	2013-11-05	1 828,3	-0,8%	-0,9%	1,6%	-2,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-05	53 989,4	-0,9%	5,7%	10,4%	21,6%	Polska	5yr yield	2013-11-05	3,585	1,6%	-6,1%	1,5%	32,6%
Polska	WIG20	2013-11-05	2 548,2	-1,0%	5,3%	7,1%	14,5%	Polska	10yr yield	2013-11-05	4,235	1,1%	-4,2%	0,4%	35,0%
Polska	mWIG40	2013-11-05	3 514,7	-0,6%	5,1%	15,4%	38,2%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-05	2,560	0,0%	3,2%	-1,5%	-13,8%
Polska	sWIG80	2013-11-05	15 023,3	-1,0%	10,1%	22,5%	43,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-05	2,600	0,0%	3,6%	-0,4%	-11,0%
Węgry	BUX	2013-11-05	19 148,7	0,2%	3,5%	4,1%	4,7%	USA	10yr yield	2013-11-05	2,670	2,5%	0,9%	1,0%	51,8%
Czechy	PX	2013-11-05	1 026,3	-1,3%	6,0%	7,6%	8,5%	Niemcy	10yr yield	2013-11-05	1,743	3,9%	-5,3%	2,4%	40,2%
Bulgaria	Sofix	2013-11-05	457,4	-0,1%	0,6%	1,3%	20,0%	Japonia	10yr yield	2013-11-05	0,601	0,3%	-7,8%	-23,7%	6,4%
Rosja	Micex	2013-11-05	1 505,9	-0,6%	2,5%	9,1%	10,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-05	4,104	2,3%	-2,4%	-10,1%	0,0%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-05	1 460,2	-1,0%	1,5%	10,5%	5,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-05	6 186,4	0,6%	2,8%	11,5%	21,2%	Portugalia	10yr yield	2013-11-05	6,090	-0,4%	-4,8%	-6,8%	10,5%
Turcja	ISE 100	2013-11-05	76 234,2	-2,0%	-1,9%	0,6%	-15,4%	Włochy	10yr yield	2013-11-05	3,553	1,0%	-4,8%	-3,7%	12,6%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-05	3 061,2	-0,8%	3,8%	8,4%	12,2%	Belgia	5yr USD	2013-11-05	51,8	3,1%	-8,2%	-9,2%	-25,0%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-05	6 763,6	-0,2%	4,7%	3,1%	5,6%	Chiny	5yr USD	2013-11-05	82,2	0,2%	-1,6%	-30,0%	17,4%
Francja	CAC40	2013-11-05	4 288,6	-0,8%	2,1%	5,2%	11,0%	Francja	5yr USD	2013-11-05	56,6	-0,7%	-15,1%	-12,6%	-23,3%
Niemcy	DAX	2013-11-05	9 037,2	-0,3%	4,5%	7,3%	10,9%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-05	9 873,8	-0,8%	4,5%	15,2%	17,5%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-05	172,7	1,1%	-17,9%	-26,6%	-23,9%
Holandia	AEX	2013-11-05	393,2	-0,5%	4,1%	5,5%	10,9%	Irlandia	5yr USD	2013-11-05	123,0	-0,1%	-8,9%	-13,3%	-21,1%
Szwecja	OMX 30	2013-11-05	1 281,4	-0,6%	1,8%	1,8%	6,2%	Japonia	5yr USD	2013-11-05	56,1	-0,5%	-9,6%	-11,3%	-15,1%
Austria	ATX	2013-11-05	2 656,7	-0,5%	4,5%	9,2%	12,1%	Niemcy	5yr USD	2013-11-05	22,9	-0,4%	-4,4%	-13,1%	-33,8%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-11-05 83,9 0,4% -2,7% -2,1% 8,1%							
USA	DJIA	2013-11-05	15 639,1	-0,1%	3,7%	0,6%	5,6%	Portugalia 5yr USD 2013-11-05 358,6 0,5% -16,4% -17,7% 4,3%							
USA	S&P500	2013-11-05	1 767,9	-0,3%	4,4%	3,8%	10,4%	Rosja 5yr USD 2013-11-05 164,8 0,5% -2,6% -10,7% 24,9%							
USA	Nasdaq Comp	2013-11-05	3 936,6	0,1%	3,5%	7,0%	17,4%	USA 5yr EUR 2013-11-05 29,7 0,7% -24,7% 35,8% -5,5%							
Kanada	S&P/TSX	2013-11-05	13 361,8	0,0%	4,9%	6,8%	9,1%	W. Brytania 5yr USD 2013-11-05 28,2 1,8% -11,8% -21,5% -41,0%							
Meksyk	IPC	2013-11-05	41 013,7	-1,7%	-1,2%	-3,5%	-4,6%	Włochy 5yr USD 2013-11-05 201,4 0,5% -13,6% -15,6% -16,3%							
Brazylia	BOVESPA	2013-11-05	54 436,9	-1,1%	1,9%	11,1%	-3,0%								
Argentyna	MERVAL	2013-11-05	5 223,4	5,4%	13,8%	60,2%	42,5%								
Azja i Australia								kursy walut							
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-06	14 225,4	0,2%	1,4%	0,4%	4,6%	EUR/PLN	2013-11-05	4,184	0,1%	-0,2%	-0,5%	0,8%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-05	23 039,0	-0,6%	-0,3%	4,6%	4,6%	USD/PLN	2013-11-05	3,106	0,4%	0,6%	-1,8%	-2,2%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-06	2 157,2	0,4%	-0,8%	5,6%	0,8%	CHF/PLN	2013-11-05	3,402	0,1%	-0,4%	-0,4%	0,5%	
Indie	BSE30	2013-11-05	20 974,8	-1,0%	5,4%	9,7%	8,6%	EUR/USD	2013-11-05	1,347	-0,3%	-0,8%	1,3%	3,0%	
Indonezja	JKSE	2013-11-04	4 423,3	-0,2%	0,9%	-4,4%	-8,8%	USD/JPY	2013-11-05	98,580	-0,1%	1,7%	0,8%	-0,8%	
Izrael	TA 25	2013-11-05	1 301,4	-0,3%	3,2%	7,8%	7,9%								
Korea	Kospi	2013-11-06	2 013,9	-0,6%	0,8%	5,1%	2,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-06	5 432,0	0,8%	4,3%	8,3%	9,1%								

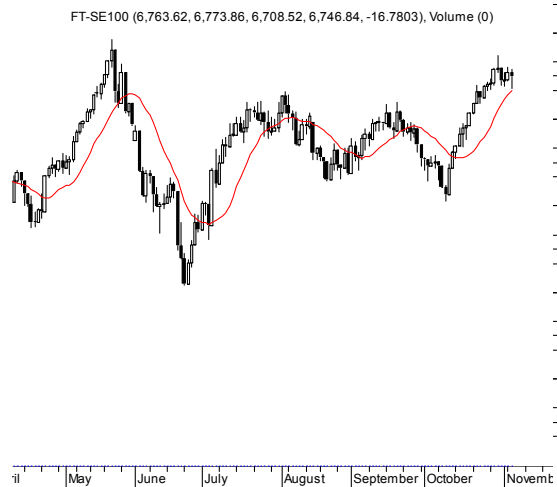
Źródło: Bloomberg

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.