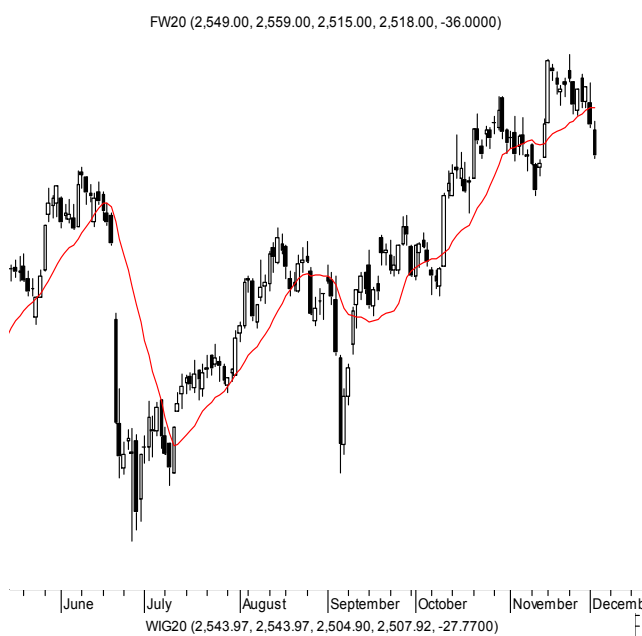


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 3 grudnia 2013				System:			
	Wartość	Zmiana					
Kurs otwarcia	2 549	-31	-1,20%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2571			
Kurs zamknięcia	2 518	-36	-1,41%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569			
Kurs min.	2 515	-37	-1,45%				
Kurs max.	2 559	-45	-1,73%				
Wolumen obrotu	29 845	2 956	10,99%	Najbliższe poziomy oporu: 2570 2661 2700 2745			
LOP	122 363	91	0,07%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2515 2471 2440 2355			



Niedźwiedź w stroju św. Mikołaja

Pierwsze grudniowe dwie sesje faktycznie okazały się dość ciekawe. Po pokonaniu wsparcia na 2566 pkt korekta zdecydowanie przyspieszyła. Wczoraj FW20 zszedł nawet poniżej kolejnej istotnej strefy 2532-2536 pkt, co tylko potwierdza siłę niedźwiedzi. Teraz poziom ten będzie stanowił opór, a jego respektowanie stworzy okazję do ponownego skrócenia rynku. Ostatecznie kontrakt zakończył na 2518 pkt (-1,4%, -3,1% w dwa dni), tuż przy luce z 15 listopada (2513 pkt). Celem są kolejno 2500 i 2471 pkt. Odwagi krajowym niedźwiedziom dodaje rozbudowanie długo oczekiwanej korekty na dojrzałych rynkach. DAX rozpoczął ją z poziomów 9400 pkt z dość dużym potencjałem (przynajmniej 9000 pkt, wczoraj 9223 pkt, -1,9%). Podobnie S&P500, który zawrócił ze wskazywanej strefy 1812-1814 pkt (wczoraj 1795 pkt, -0,3%). Widać już, że jest ona większa niż ta w listopadzie. Celem powinny być kolejno 1777 i 1750 pkt. Niemniej niewielu potrafi sobie wyobrazić korektę w grudniu, kiedy statystyczne prawidłowości (window dressing) jednoznacznie wspierają byków. Czyżby to miały być jej fenomen? Jak zwykle wejście na rynek powinno być przemyślane i "mądrze zastopowane".

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 3 grudnia 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	2 543,97	2 507,92	-1,10%	2 504,90	2 543,97	39,1	745
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 685,22	2 651,27	-1,07%	2 648,55	2 685,22	36,7	783
sWIG80	15 156,8	9 977,5	14 902,64	14 612,41	-1,94%	14 611,51	14 907,21	295,7	51,6
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 487,59	3 455,51	-1,12%	3 434,58	3 488,52	53,9	85
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	54 701,05	54 437,02	-1,17%	54 437,02	54 701,05	264,0	-
WIG	55 384,8	42 842,1	54 025,72	53 276,83	-1,22%	53 249,68	54 025,72	776,0	907

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,35	4 727	-0,1%	-4,6%	-17,4%	-13,5%	1,0%	-3,0%	-25,7%	-16,7%
ASSECOPOL	50,60	4 200	1,1%	-2,7%	11,9%	19,2%	2,2%	-1,0%	3,6%	16,0%
AZOTY TARNÓW	71,50	7 092	-2,0%	-12,6%	5,1%	-7,7%	-1,0%	-11,0%	-3,2%	-10,9%
BANK HANDLOWY	118,00	15 418	-1,0%	-0,3%	7,3%	16,9%	0,1%	1,4%	-1,0%	13,7%
BOGDANKA	135,10	4 595	-0,9%	18,0%	26,7%	9,4%	0,1%	19,6%	18,4%	6,2%
BORYSZEW	0,54	1 188	0,0%	3,8%	10,2%	35,0%	1,1%	5,5%	1,9%	31,8%
BRE	535,00	22 563	-0,9%	4,5%	25,0%	36,5%	0,1%	6,1%	16,7%	33,3%
BZ WBK	385,35	36 048	-2,2%	-0,2%	28,0%	32,2%	-1,1%	1,5%	19,7%	29,0%
CCC	118,00	4 531	0,0%	-9,1%	18,0%	45,7%	1,1%	-7,4%	9,7%	42,5%
CYFROWY POLSAT	19,55	6 810	-1,3%	-12,7%	-2,7%	6,5%	-0,2%	-11,1%	-11,1%	3,3%
ENEA	16,02	7 072	0,0%	9,7%	14,4%	10,5%	1,1%	11,4%	6,1%	7,3%
EUROCASH	50,00	6 916	0,3%	5,6%	6,4%	-23,1%	1,4%	7,3%	-1,9%	-26,3%
GTC	8,29	2 648	0,1%	2,7%	8,8%	-1,0%	1,2%	4,4%	0,5%	-4,2%
ING BSK	117,10	15 235	-3,2%	4,6%	11,5%	24,6%	-2,2%	6,2%	3,2%	21,4%
JSW	62,29	7 314	-2,7%	-6,7%	-7,7%	-18,6%	-1,6%	-5,1%	-16,0%	-21,8%
KERNEL	40,00	3 187	-3,6%	-7,0%	-14,9%	-26,9%	-2,5%	-5,3%	-23,2%	-30,1%
KGHM	113,50	22 700	-2,2%	-9,2%	-7,9%	-22,8%	-1,1%	-7,5%	-16,3%	-26,0%
LOTOS	39,00	5 065	0,0%	0,8%	6,8%	-8,2%	1,1%	2,4%	-1,5%	-11,4%
LPP	9 075,00	16 617	-0,3%	0,6%	12,0%	29,6%	0,8%	2,2%	3,7%	26,4%
NETIA	5,39	1 875	-0,6%	5,7%	5,7%	20,9%	0,5%	7,3%	-2,6%	17,7%
PEKAO	183,00	48 032	0,0%	-5,0%	8,9%	9,6%	1,1%	-3,4%	0,6%	6,4%
PGE	18,45	34 497	0,7%	0,0%	15,3%	2,4%	1,8%	1,7%	7,0%	-0,8%
PGNIG	5,75	33 925	0,7%	-0,7%	-2,5%	-9,4%	1,8%	1,0%	-10,9%	-12,6%
PKNORLEN	45,80	19 589	-3,0%	4,1%	4,9%	-14,0%	-1,9%	5,7%	-3,4%	-17,2%
PKOBP	39,80	49 750	-1,5%	-2,8%	7,5%	14,4%	-0,4%	-1,1%	-0,8%	11,2%
PZU	455,00	39 290	-1,5%	-3,3%	10,4%	2,8%	-0,4%	-1,6%	2,1%	-0,4%
SYNTHOS	5,38	7 119	-0,9%	2,5%	17,7%	1,9%	0,1%	4,1%	9,4%	-1,3%
TAURON	5,08	8 903	-1,7%	1,4%	20,1%	19,2%	-0,7%	3,1%	11,8%	16,0%
TPSA	10,10	13 255	-0,5%	1,4%	31,2%	28,7%	0,6%	3,1%	22,9%	25,5%
TVN	14,82	5 132	-1,4%	-7,4%	15,8%	40,7%	-0,3%	-5,7%	7,5%	37,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Zdrowe schłodzenie nastrojów?

Grudzień, czyli statystycznie świetny okres dla rynków akcji, zaczął się w tym roku na warszawskim parkiecie bardzo kiepsko. Po wczorajszej słabej sesji w wykonaniu polskich indeksów dziś dla odmiany to otoczenie zewnętrzne mocno traciło na wartości. Około 1-2% realizacja zysków na głównych europejskich indeksach spowodowała, że drugi dzień z rzędu obserwowaliśmy silny spadek na GPW. WIG20 spadł o 1,1% przekraczając wskazywany przez mnie w ostatnich dniach poziom docelowy 2520 punktów. Gorzej spisały się walory mniejszych i średnich spółek, gdzie widzieliśmy poważniejsze spadki, często wynikające nie tyle z agresji podaży (tu można wymienić 11% przecenę Trakcji), ale też po prostu z niskiej płynności. Ostatecznie indeksy mWIG40 oraz sWIG80 straciły na wartości odpowiednio 1,1% oraz 1,9%. Jako, że docelowy poziom dla rozpoczętej tydzień temu korekty WIG20 został osiągnięty, można wkrótce spodziewać się powrotu wzrostów, o ile oczywiście pozwoli na to sytuacja zewnętrzna. Zrównaliśmy się dziś z poziomami z wieloma innymi rynkami wschodzącymi (które nie potwierdzały dwa tygodnie temu ataku byków na WIG20) i jeśli mamy zobaczyć rajd na północ w końcówce roku na GPW, zapewne będzie to połączone z analogicznymi ruchami innych emerging markets. Najbardziej prawdopodobne scenariusze to albo zwrot w górę już od jutrzejszej sesji, albo alternatywnie WIG20 jeszcze pogłębi korektę w kolejnych dniach i naruszy silne wsparcie 2450 punktów strząsając rynek ze słabych rąk, co zakończy etap zdrowego schłodzenia nastrojów na rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Gdzie jest Mikołaj?

Grudzień rozpoczął się słabo dla inwestorów na GPW. WIG20 zanotował wczoraj drugą z rzędu wyraźną czarną świeczkę (-1,1%, zamknięcie na poziomie 2507,9 pkt). To dość paradoksalne ale też znamienne, że w jednym momencie inwestorzy indywidualni ruszyli na giełdę (duże oferty publiczne państwowych firm jak PKP Cargo czy Energa a także ożywienie po stronie prywatnych właścicieli) a z drugiej Sejm właśnie debatuje nad rozmontowaniem funduszy emerytalnych. Spadkom na naszym rynku towarzyszy także słabość innych emerging markets. Wystarczy spojrzeć na ostatnie dni na parkietach w Turcji czy Brazylii. Słabą serię odnotowuje także Wall Street (dobre dane makro pobudzają spekulacje o zbliżającym się początku końca QE), gdzie S&P500 zanotował trzecią z rzędu spadkową sesję. Wczoraj zniżka wyniosła -0,3%, w drugiej części dnia pojawił się popyt, który ograniczył nieco skalę przewagi podaży. Dziś ran nastroje na rynkach azjatyckich są mieszane. Nikkei225 stracił 2,2%, natomiast na wyraźniejszych plusach są indeksy w Szanghaju. Futures na Wall Street notowane są przed 8.00 na niewielkich plusach. Z danych makro mamy dziś europejskie indeksy PMI dla usług za listopad (i jego amerykański odpowiednik ISM), zrewidowane dane o PKB w 3Q'13 w strefie euro, raport ADP czy dane z rynku nieruchomości w USA. Decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP. Technicznie na WIG20 zanegowaliśmy dwie mocne białe świece z połowy listopada. Wyraźnymi wsparciami są lokalne dolki z X' i XI'13. Zwraca uwagę wczorajsze, blisko 2%, zejście sWIG80. Cena sprzedaży akcji Energi została ustalona na 17,0 PLN (równy dla inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, przedział wynosił 15-20 PLN). Dziś na GPW debiut Nowagu.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Na francuskim CAC40 korekta nabiera rozpędu.

CAC40 daily



CAC Index (CAC 40 Index) Graph 533

Copyright © 2013 Bloomberg Finance L.P.

04-Dec-2013 08:39:16

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Mostostal Zabrze	Spółka sprzedała 4,7 mln akcji własnych po średniej cenie 1,9 PLN. Środki ze sprzedaży będą przeznaczone na sfinansowanie przejęć i fuzji spółek, w tym na zwiększenie zaangażowania w spółkach zależnych oraz na zasilenie kapitału obrotowego. Walory stanowiły 3,2% kapitału zakładowego podmiotu.
Kruk	Zarząd spółki prognozuje utrzymanie dwucyfrowej dynamiki zysków w '14. Prezes Krupa zapowiedział też wejście na rynek hiszpański poprzez jedną z dwóch możliwości: niewielką akwizycję lub stworzenie od podstaw firmy zależnej. Kruk chce obecnie w jeszcze większym stopniu opierać strategię na przekonywaniu dłużników do podpisywania ugód, co ma uchronić spółkę przed koniecznością kierowania dużej liczby spraw na drogę powolnego postępowania sądowego.
Wojas	Spółka ogłosiła, że przychody ze sprzedaż w listopadzie osiągnęły 15,4 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 9,1%. Od początku roku skonsolidowane przychody wyniosły 168,9 mln PLN (+13,7% r/r).
Polnord	NWZ powołało na funkcje członków zarządu trzy nowe osoby: Artura Jędrzejewskiego, Piotra Nadolskiego i Zygmunta Romana.
Elemental Holding	Cena emisyjna akcji wyniesie 2,5 PLN, a ostateczna liczba zaoferowanych walorów wynosi 24,5 mln (4,9 mln dla inwestorów indywidualnych). Według planów spółki przedstawionych w prospekcie około 15 mln zł pozyskanych z oferty, ma zostać przeznaczonych na spłatę zadłużenia z tytułu programu emisji obligacji pozyskanego na nabycie akcji spółki Terra Recycling. Kolejne 5 mln zł ma być przeznaczone na spłatę zadłużenia spółki zależnej Syntom lub/i Terra Recycling.
Azoty	Grupa chemiczna zamierza starać się o dwie kolejne koncesje na wydobycie surowców w Senegal. Dzięki dostępowi do własnych surowców, spółka planuje zaoszczędzić 30,0 mln PLN. Zarząd Azotów podtrzymuje prognozę wydobycia i dostarczenia do Polic 400,0 tys. ton fosforytów z posiadanych złóż.
Lotos, Azoty	Wartość inwestycji, którą planują spółki, może wynieść ok. 12,0 mld PLN. Zarządy nie wykluczają dołączenia do podpisanego we wtorek porozumienia trzeciego, zagranicznego, podmiotu. Firmy podpisały też wstępne porozumienie z Polskimi Inwestycjami Rozwojowymi, jako potencjalnym inwestorem finansowym w tym przedsięwzięciu. Możliwe, że PIR zainwestuje 750,0 mln PLN. U uruchomienie projektu możliwe jest już w '19.
PKO BP	Bank ogłosił kolejne wezwanie na akcje Nordea Polska. Obejmuje ono 55,5 mln sztuk po cenie 47,99 PLN za walor.
Energa	Książka popytu na akcje spółki została pokryta dwukrotnie przy cenie 17,0 pln za akcję.
Comp	Zarząd spodziewa się poprawy pod względem wyników w '13. Według założeń spółki bardzo dobrze mają też wypaść najbliższe 2-3 lata, za czym mają przemawiać wyniki segmentu retailowego, wzrost przychodów z eksportu i nowe fiskalizacje.
mBank	Spółka wyemitowała 5,0 tys. obligacji podporządkowanych o łącznej wartości 500,0 mln PLN. Bank ma zamiar wystąpić do KNF o wprowadzenie walorów do obrotu w alternatywnym systemie obrotu dłużnymi papierami wartościowymi.

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	2013-12-03	400,3	-0,6%	0,8%	9,0%	9,8%	Miedź	LME 3M	2013-12-03	6 975,0	-1,1%	-3,7%	-3,7%	-5,0%	
MSCI World	2013-12-03	1 621,3	-0,5%	1,2%	9,2%	10,8%	Ropa	WTI Crude	2013-12-03	96,0	2,4%	1,1%	-7,6%	4,0%	
MSCI EM	2013-12-03	1 013,4	-1,1%	-2,4%	7,9%	2,0%	Złoto	Spot \$/oz	2013-12-03	1 222,1	-0,3%	-7,3%	-12,0%	-12,5%	
MSCI BRIC	2013-12-03	283,0	-1,0%	-1,9%	10,0%	2,8%	Aluminium	LME 3M	2013-12-03	1 742,5	-0,7%	-5,5%	-4,4%	-9,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-12-03	53 934,5	-1,2%	-0,6%	8,8%	12,9%	Polska	5yr yield	2013-12-03	3,814	1,1%	8,1%	-5,2%	25,1%
Polska	WIG20	2013-12-03	2 535,7	-1,1%	-0,2%	7,5%	7,8%	Polska	10yr yield	2013-12-03	4,548	0,7%	8,6%	-2,3%	29,6%
Polska	mWIG40	2013-12-03	3 494,8	-1,1%	-1,0%	10,1%	24,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-12-03	2,550	0,0%	-0,4%	-1,9%	-3,4%
Polska	sWIG80	2013-12-03	14 901,0	-1,9%	-2,1%	14,0%	29,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-12-03	2,600	0,0%	0,0%	-1,1%	1,2%
Węgry	BUX	2013-12-03	18 790,7	-0,8%	-1,0%	2,0%	-2,2%	USA	10yr yield	2013-12-03	2,783	-0,5%	6,9%	-3,9%	29,6%
Czechy	PX	2013-12-03	1 021,5	-1,2%	-0,5%	7,7%	8,2%	Niemcy	10yr yield	2013-12-03	1,725	-1,1%	2,9%	-11,1%	11,8%
Bułgaria	Sofix	2013-12-03	466,7	0,2%	3,0%	5,7%	11,1%	Japonia	10yr yield	2013-12-03	0,634	2,8%	5,8%	-18,2%	-28,0%
Rosja	Micex	2013-12-03	1 448,8	-1,7%	-4,4%	5,9%	9,3%	Hiszpania	10yr yield	2013-12-03	4,144	-0,3%	3,3%	-8,2%	-6,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-03	1 372,4	-1,9%	-7,0%	6,5%	5,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-03	6 387,1	0,0%	4,3%	10,2%	18,1%	Portugalia	10yr yield	2013-12-03	5,859	-1,3%	-4,2%	-13,5%	2,7%
Turcja	ISE 100	2013-12-03	74 951,2	-2,5%	-4,4%	9,2%	-4,9%	Włochy	10yr yield	2013-12-03	3,519	0,6%	0,0%	-6,3%	-1,5%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-12-03	3 077,2	-2,1%	-1,0%	10,0%	10,8%	Belgia	5yr USD	2013-12-03	47,4	0,1%	-5,7%	-22,8%	-21,0%
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-03	6 595,3	-1,0%	-2,6%	1,8%	2,1%	Chiny	5yr USD	2013-12-03	69,8	5,3%	-14,8%	-36,9%	-22,7%
Francja	CAC40	2013-12-03	4 285,8	-2,6%	-2,1%	5,4%	7,3%	Francja	5yr USD	2013-12-03	52,1	-0,1%	-8,7%	-25,1%	-25,0%
Niemcy	DAX	2013-12-03	9 402,0	-1,9%	2,4%	12,7%	11,3%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-03	9 745,5	-1,4%	-1,8%	15,1%	19,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-12-03	156,0	0,8%	-8,7%	-33,9%	-32,8%
Holandia	AEX	2013-12-03	396,0	-1,4%	0,1%	6,7%	9,0%	Irlandia	5yr USD	2013-12-03	124,0	1,6%	0,6%	-14,2%	-17,1%
Szwecja	OMX 30	2013-12-03	1 304,6	-1,8%	0,2%	3,4%	6,0%	Japonia	5yr USD	2013-12-03	48,8	0,3%	-13,5%	-25,6%	-36,1%
Austria	ATX	2013-12-03	2 630,4	-1,9%	-0,9%	4,9%	7,6%	Niemcy	5yr USD	2013-12-03	23,0	0,0%	-0,1%	-17,9%	-18,8%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-12-03	16 008,8	-0,6%	2,3%	7,9%	5,6%	Portugalia	5yr USD	2013-12-03	340,2	-0,7%	-4,7%	-34,6%	6,5%
USA	S&P500	2013-12-03	1 800,9	-0,3%	2,2%	10,1%	10,6%	Rosja	5yr USD	2013-12-03	176,2	1,4%	7,5%	-12,1%	12,4%
USA	Nasdaq Comp	2013-12-03	4 045,3	-0,2%	3,2%	12,1%	17,3%	USA	5yr EUR	2013-12-03	29,7	-2,0%	0,6%	35,5%	4,1%
Kanada	S&P/TSX	2013-12-03	13 419,6	-0,7%	0,1%	5,3%	7,3%	W. Brytania	5yr USD	2013-12-03	25,6	-0,3%	-7,8%	-28,9%	-42,1%
Meksyk	IPC	2013-12-03	42 138,6	-0,6%	2,3%	6,5%	2,8%	Włochy	5yr USD	2013-12-03	177,4	-0,7%	-11,5%	-28,1%	-29,5%
Brazylia	BOVESPA	2013-12-03	51 244,9	-1,7%	-6,8%	-2,5%	-6,7%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-12-03	5 530,9	-4,3%	3,9%	31,0%	52,6%		EUR/PLN	2013-12-03	4,203	0,1%	0,5%	-1,7%	-0,8%
Azja i Australia									USD/PLN	2013-12-03	3,090	-0,3%	-0,1%	-4,5%	-4,6%
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-04	15 749,7	0,6%	10,9%	13,3%	19,6%		CHF/PLN	2013-12-03	3,420	0,2%	0,6%	-1,1%	0,1%
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-03	23 910,5	-0,5%	2,9%	7,5%	10,0%		EUR/USD	2013-12-03	1,360	0,4%	0,7%	3,0%	4,0%
Chiny	Shanghai Comp	2013-12-04	2 222,7	0,7%	3,4%	5,0%	-0,6%		USD/JPY	2013-12-03	102,370	-0,7%	3,8%	2,7%	2,2%
Indie	BSE30	2013-12-03	20 854,9	-0,2%	-1,8%	14,6%	7,2%								
Indonezja	JKSE	2013-12-03	4 288,8	-0,7%	-3,1%	3,3%	-13,0%								
Izrael	TA 25	2013-12-03	1 372,3	-0,6%	5,5%	15,7%	11,2%								
Korea	Kospi	2013-12-04	2 009,4	-1,1%	-1,5%	3,9%	1,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-12-04	5 256,1	-0,4%	-2,0%	2,4%	10,8%								

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.