

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 4 grudnia 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 525	-24	-0,94%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2573	
Kurs zamknięcia	2 502	-16	-0,64%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569	
Kurs min.	2 483	-32	-1,27%		
Kurs max.	2 527	-32	-1,25%		
Wolumen obrotu	39 507	9 662	32,37%	Najbliższe poziomy oporu: 2570 2661 2700 2745	
LOP	123 757	1 394	1,14%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2483 2471 2440 2355	



W oczekiwaniu na kolejne okazje

W środę niedźwiedzie poszły za ciosem i kontynuowały grudniową korektę. Sesja była dość zmienna. Gdyby nie udana końcówka, po rozpoczęciu handlu na Wall Street, kontrakt mógł stracić znacznie więcej (min 2483 pkt). Ostatecznie zakończył na 2502 pkt, czyli 0,6% pod kreską. W trzy dni FW20 stracił już 4,5% (do minimum) i byki próbują już złapać odreagowanie tego ruchu. Jeśli udałoby im się dojść w strefę 2532-2536 pkt, powinna to być dobra okazja do ponownego skrócenia rynku. Wydaje się bowiem, że grudniowy ruch jest częścią większej struktury korekcyjnej, a nie tylko ostatniej fali wzrostowej 2471-2637 pkt. Ciekawie w tym kontekście wyglądają okolice 2450-2440 pkt. Teorię wspiera również rozbudowująca się korekta na Zachodzie. DAX jest już na 9140 pkt (wskazywałem na min. zasięg 9000 pkt). Francuski CAC40 wyłamał się dołem z półtoramiesięcznej konsolidacji i obrał kierunek 4000 pkt. Na S&P500 sytuacja jest bardziej skomplikowana. Wydawało się bowiem, że korekta nabiera rozpędu. Wczoraj szeroki indeks tracił w pewnym momencie 0,8% (poniżej 1780 pkt) ale sprint w drugiej części handlu pozwolił zniwelować straty. Wsparcia znajdują się kolejno na 1777 i 1750 pkt. Niedźwiedzie nie do końca wykorzystały raczej sprzyjające im dane makro jak m.in odczyt ADP (215 vs oczek. 173 tys. i rewizja za październik o 54 tys. w górę) czy dane o sprzedaży domów. Wieczorna "beżowa księga Fed" swoim optymistycznym przesłaniem również mogła obudzić zwolenników ograniczenia ultra luźnej polityki QE. Być może podaż chce jeszcze poczekać na piątkowe, rządowe dane z rynku pracy.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 4 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	2 508,79	2 497,76	-0,41%	2 477,16	2 516,61	39,5	775
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 649,97	2 632,87	-0,69%	2 612,75	2 654,75	42,0	838
sWIG80	15 156,8	10 006,4	14 557,61	14 485,48	-0,87%	14 425,47	14 614,74	189,3	40,5
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 441,45	3 389,72	-1,90%	3 379,31	3 442,72	63,4	105
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	54 303,22	54 015,48	-0,77%	53 899,54	54 303,22	403,7	-
WIG	55 384,8	42 842,1	53 222,49	52 867,03	-0,77%	52 535,56	53 285,49	749,9	963

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	73,52	4 675	-1,1%	-4,8%	-14,5%	-16,9%	-0,4%	-3,4%	-27,2%	-19,0%
ASSECOPOL	50,60	4 200	0,0%	-2,5%	19,1%	21,1%	0,7%	-1,1%	6,3%	18,9%
AZOTY TARNÓW	69,83	6 927	-2,3%	-14,8%	7,1%	-14,2%	-1,6%	-13,5%	-5,6%	-16,3%
BANK HANDLOWY	118,30	15 457	0,3%	2,0%	17,4%	16,9%	0,9%	3,4%	4,7%	14,8%
BOGDANKA	133,05	4 526	-1,5%	14,4%	27,3%	8,3%	-0,8%	15,7%	14,6%	6,1%
BORYSZEW	0,54	1 188	0,0%	5,9%	10,2%	35,0%	0,7%	7,3%	-2,5%	32,9%
BRE	514,80	21 711	-3,8%	1,9%	26,5%	32,7%	-3,1%	3,3%	13,8%	30,6%
BZ WBK	386,50	36 155	0,3%	3,0%	35,6%	32,5%	1,0%	4,4%	22,9%	30,3%
CCC	115,10	4 420	-2,5%	-8,3%	15,1%	37,8%	-1,8%	-6,9%	2,4%	35,7%
CYFROWY POLSAT	19,25	6 706	-1,5%	-13,8%	-1,9%	3,2%	-0,8%	-12,4%	-14,7%	1,0%
ENEA	15,70	6 931	-2,0%	7,8%	15,3%	4,7%	-1,3%	9,2%	2,5%	2,5%
EUROCASH	50,00	6 916	0,0%	7,8%	7,3%	-22,7%	0,7%	9,1%	-5,4%	-24,8%
GTC	8,30	2 651	0,1%	4,9%	18,6%	-2,4%	0,8%	6,3%	5,8%	-4,5%
ING BSK	114,60	14 909	-2,1%	0,3%	20,7%	19,4%	-1,4%	1,6%	8,0%	17,3%
JSW	61,51	7 222	-1,3%	-5,7%	-5,4%	-21,3%	-0,6%	-4,3%	-18,1%	-23,5%
KERNEL	39,97	3 185	-0,1%	-9,1%	-14,0%	-27,3%	0,6%	-7,8%	-26,8%	-29,4%
KGHM	113,70	22 740	0,2%	-7,9%	-2,4%	-23,2%	0,9%	-6,5%	-15,1%	-25,3%
LOTOS	38,10	4 948	-2,3%	-4,5%	5,3%	-9,9%	-1,6%	-3,1%	-7,4%	-12,0%
LPP	8 820,10	16 151	-2,8%	-2,0%	14,5%	23,8%	-2,1%	-0,6%	1,8%	21,7%
NETIA	5,25	1 827	-2,6%	1,7%	9,4%	19,3%	-1,9%	3,1%	-3,4%	17,2%
PEKAO	183,20	48 085	0,1%	-3,7%	12,4%	11,0%	0,8%	-2,4%	-0,3%	8,8%
PGE	18,12	33 880	-1,8%	2,1%	16,2%	-1,5%	-1,1%	3,5%	3,4%	-3,6%
PGNIG	5,72	33 748	-0,5%	-0,9%	2,7%	-10,2%	0,2%	0,5%	-10,0%	-12,3%
PKNORLEN	45,82	19 598	0,0%	3,4%	10,4%	-14,8%	0,7%	4,8%	-2,3%	-17,0%
PKOBP	39,43	49 288	-0,9%	-3,1%	12,2%	15,1%	-0,2%	-1,7%	-0,5%	13,0%
PZU	458,10	39 558	0,7%	-2,1%	19,0%	3,8%	1,4%	-0,7%	6,3%	1,7%
SYNTHOS	5,30	7 013	-1,5%	2,9%	21,0%	0,8%	-0,8%	4,3%	8,3%	-1,4%
TAURON	4,96	8 693	-2,4%	1,0%	18,7%	15,6%	-1,7%	2,4%	5,9%	13,5%
TPSA	10,25	13 452	1,5%	4,5%	39,6%	29,7%	2,2%	5,9%	26,9%	27,6%
TVN	14,70	5 090	-0,8%	-7,0%	19,5%	35,2%	-0,1%	-5,6%	6,8%	33,1%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Strach na szerokim rynku

Próba odbicia zainicjowana w końcówce wtorkowych notowań w USA pozwoliła dziś europejskim indeksom na otwarcie w pobliżu kursów odniesienia mimo ewidentnie negatywnej wymowy wtorkowych notowań. W kolejnych godzinach sesji przewagę w Europie zaczęły zdobywać niedźwiedzie, w czym pomogła informacja o 1,8 mld euro kary nałożonej na europejskie banki przez UE. W Warszawie słabe nastroje zewnętrzne oznaczały kontynuację korekty i dojście WIG20 do 2480 punktów, czyli blisko istotnego wsparcia 2450 punktów. W końcówce na całym kontynencie nastroje się poprawiły dzięki zwyczajowemu udanemu początkowi notowań w USA. Niestety, choć WIG20 zmniejszył straty do 0,4%, dużo gorzej wyglądała sesja na szerokim rynku. Wiele spółek będących ulubieńcami funduszy w wakacyjno-jesiennej hossie obecnie bezproblemowo szybko traci na wartości, a mWIG40 oraz sWIG80 spadły dziś odpowiednio o 1,9% oraz 0,8% łamiąc swoje wsparcia na wykresach. Indeksy szerokiego rynku wygenerowały w ten sposób techniczne sygnały sprzedaży, a atmosfera strachu widoczna w notowaniach małych i średnich spółek daje nam w tym momencie dwie alternatywy. Albo rynek właśnie opuszczają słabe ręce i jest to pułapka, dzięki której lada dzień zaczniemy wielki ruch w górę, albo też korekta się rozpędzi i końcówka grudnia przyniesie tylko odbicie z bardzo mocnego wyprzedania. Bardziej skłaniam się do pierwszego scenariusza, a technicznie ważne będzie zamknięcie mWIG40 oraz sWIG80 powyżej dzisiejszych maksimów. Na taki wariant wskazuje też WIG20, który jest po pierwsze krótkoterminowo wyprzedany, a po drugie znajduje się w pobliżu istotnego technicznego wsparcia. Niestety, jeśli w tym momencie zawiedzie nas główny byczy argument tego roku, czyli rynek amerykański oraz giełda niemiecka, nasz parkiet będzie musiał wybrać negatywny wariant. Stosunek zysku do ryzyka stał się dla byków bardzo atrakcyjny i jeśli świat nie przeszkodzi, najprawdopodobniej zbliżyliśmy się do idealnego nerwowego końca spadków.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Mikołaj może się spóźnić

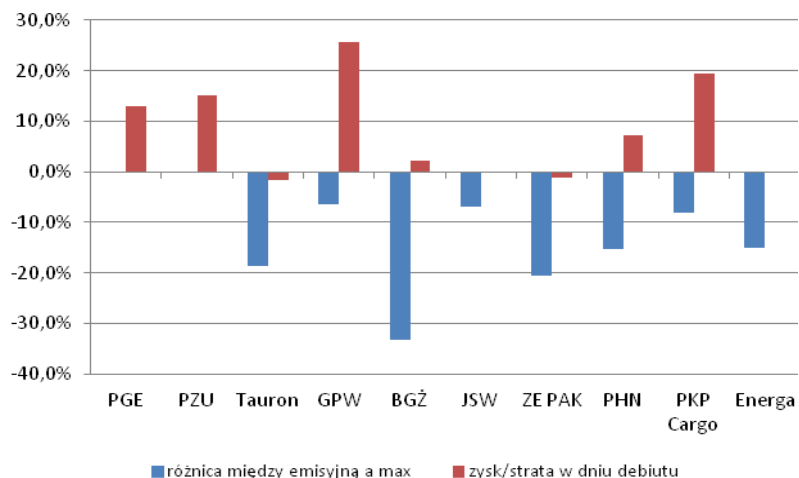
Środa była kolejnym dniem przecen na polskiej giełdzie. Traciły wszystkie indeksy, a w szczególności mWIG40, który spadł o niemal 1,9%. Mniejsze straty poniosły blue chipy, których WIG20 obsunął się poniżej psychologicznej bariery 2500,0 pkt (-0,4%), a sWIG80 spadł o 0,9%. Podobnie zachowywała się niemiecka giełda – DAX stracił na zamknięciu ponad 0,9%. Spadki dotknęły też S&P500 (-0,1%), natomiast Nasdaq wzrósł do 4038,0 pkt. Z danych makro ważnym wsparciem dla inwestorów mogą okazać się informacje z USA dot. wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz PKB. Należy jednak pamiętać, że najistotniejsze informacje dotrą do nas w piątek i będą dotyczyły aktualnej sytuacji na amerykańskim rynku pracy (a to może rzutować na QE3). Planowana jest także decyzja ECB odnośnie stóp procentowych, jednak konsensus zakłada, że pozostaną one bez zmian. Teraz nic poza danymi makro nie chroni inwestorów największych spółek na GPW przed spadkiem do najbliższego poziomu wsparcia na poziomie 2445,0 pkt. Nie znaczy to jednak, że rajd św. Mikołaja ominie Warszawę szerokim łukiem – możliwe, że indeksy zaczną znacznie zyskiwać na wartości dopiero na ostatnich sesjach grudnia, co może stanowić dobry prognostyk przed kolejnym psychologicznym terminem, czyli początkiem stycznia. Dziś także długo wyczekiwany debiut Newagu.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Cena emisyjna akcji Energa ukształtowała się na poziomie 17 PLN wobec ceny maksymalnej 20 PLN (-15%). W ostatnich 9-ciu ofertach MSP z udziałem „akcjonariatu obywatelskiego” cena emisyjna została obniżona od maksymalnej o więcej niż 10% 4 razy. W 3 przypadkach akcje na debiucie nie dały zarobić.

Różnica między ceną emisyjną a maksymalną i zwrot z inwestycji w ostatnich ofertach MSP



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Hawe	<p>Hawe wniosie do Mediatela spółkę Hawe Telekom, której wartość szacuje na 527 mln PLN, obejmując w zamian nowe akcje Mediatela. Spółka będzie musiała kupić pozostałe w obrocie akcje Mediatela i potem sprzeda pewien mały pakiet jego akcji strategicznemu partnerowi dla projektu FTTH.</p> <p>W czerwcu tego roku Hawe przedstawiło strategię, która zakłada m.in. że będzie ono największym w Polsce otwartym operatorem infrastruktury światłowodowej. Strategia Hawe zakłada, że do 2017 r. spółka zbuduje i będzie zarządzała 700 tys. linii w technologii FTTH. Planuje udostępniać swoją sieć wszystkim zainteresowanym firmom.</p>
BGŻ BNP Paribas	<p>BNP Paribas Group przejmie od Rabobanku 98,5% akcji Banku BGŻ za 4,2 mld zł (ok. 1 mld EUR). Finalizacja transakcji uzależniona jest m.in. od otrzymania koniecznych zgód regulatora. Wcześniej w listopadzie BNP Paribas złożył niewiążącą ofertę zakupu BGŻ.</p> <p>Także UniCredit podawał, że chce kupić BGŻ od Rabobanku i złożył już w tej sprawie ofertę. Zainteresowanie zakupem BGŻ sygnalizował także Santander.</p>
PKP Cargo	<p>PKP Cargo podpisało umowę z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na udzielenie kredytu na 200 mln PLN. Pozyskane środki spółka przeznaczy na inwestycje taborowe.</p> <p>Władze spółki podkreśliły, że w najbliższym czasie zamierzają inwestować głównie w wagony do przewozu węgla oraz platformy intermodalne. Potrzeby PKP Cargo w zakresie modernizacji lokomotyw są obecnie niewielkie.</p> <p>W 2012 roku na inwestycje w tabor kolejowy PKP Cargo przeznaczyło 593,4 mln PLN. Środki trafiły na zakup nowych lokomotyw, modernizację 115 starszych modeli oraz nabycia i naprawy wagonów.</p> <p>Na koniec pierwszej połowy 2013 rok PKP Cargo wraz ze spółkami zależnymi dysponowało łącznie 2.459 lokomotywami oraz 63.488 wagonami.</p>
GPW	<p>Od 2 stycznia 2014 roku GPW rozpocznie publikację nowych indeksów pochodnych wobec WIG30: WIG30short i WIG30lev.</p>
PHN	<p>MSP chce pobrać dywidendę z Polskiego Holdingu Nieruchomości przed zakończeniem drugiego etapu prywatyzacji spółki.</p> <p>MSP chce do połowy 2014 roku przeprowadzić drugi etap prywatyzacji PHN przez publiczne wezwanie i liczy na uzyskanie premii za kontrolę. Skarb Państwa posiada obecnie blisko 73% akcji PHN.</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	2013-12-04	398,1	-0,5%	0,0%	7,7%	9,1%	Miedź	LME 3M	2013-12-04	6 960,0	-0,2%	-2,6%	-2,3%	-6,6%	
MSCI World	2013-12-04	1 613,3	-0,5%	0,3%	7,9%	10,2%	Ropa	WTI Crude	2013-12-04	97,2	1,2%	3,7%	-7,2%	5,0%	
MSCI EM	2013-12-04	1 002,7	-0,7%	-3,0%	6,7%	0,7%	Złoto	Spot \$/oz	2013-12-04	1 248,1	2,1%	-4,7%	-9,0%	-11,1%	
MSCI BRIC	2013-12-04	280,2	-0,8%	-3,0%	8,1%	1,9%	Aluminium	LME 3M	2013-12-04	1 739,0	-0,2%	-4,6%	-2,8%	-10,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-12-04	53 276,8	-0,8%	-2,1%	10,3%	11,0%	Polska	5yr yield	2013-12-04	3,790	-0,6%	5,7%	-9,1%	26,8%
Polska	WIG20	2013-12-04	2 507,9	-0,4%	-1,4%	9,8%	6,6%	Polska	10yr yield	2013-12-04	4,562	0,3%	7,7%	-4,7%	31,1%
Polska	mWIG40	2013-12-04	3 455,5	-1,9%	-3,6%	9,7%	20,2%	Polska	WIBOR 3M	2013-12-04	2,550	0,0%	-0,4%	-1,9%	-3,4%
Polska	sWIG80	2013-12-04	14 612,4	-0,9%	-3,6%	14,9%	27,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-12-04	2,600	0,0%	0,0%	-1,1%	1,2%
Węgry	BUX	2013-12-04	18 632,3	0,4%	-2,3%	3,0%	-2,3%	USA	10yr yield	2013-12-04	2,834	1,9%	6,2%	-5,3%	35,7%
Czechy	PX	2013-12-04	1 009,6	-1,1%	-2,8%	7,2%	5,5%	Niemcy	10yr yield	2013-12-04	1,814	5,2%	4,1%	-11,2%	20,1%
Bułgaria	Sofix	2013-12-04	467,8	0,9%	3,1%	5,4%	11,1%	Japonia	10yr yield	2013-12-04	0,633	-0,2%	5,3%	-18,8%	-25,3%
Rosja	Micex	2013-12-04	1 439,3	-0,7%	-5,0%	5,1%	8,2%	Hiszpania	10yr yield	2013-12-04	4,144	-0,3%	3,3%	-8,2%	-6,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-04	1 364,4	-0,6%	-7,5%	5,5%	4,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-04	6 383,9	-0,4%	2,8%	10,3%	17,2%	Portugalia	10yr yield	2013-12-04	5,859	-1,3%	-4,2%	-13,5%	2,7%
Turcja	ISE 100	2013-12-04	73 087,5	0,0%	-4,0%	9,2%	-9,4%	Włochy	10yr yield	2013-12-04	3,532	0,4%	-0,6%	-7,8%	0,5%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-12-04	3 013,9	-0,7%	-2,1%	9,0%	9,7%	Belgia	5yr USD	2013-12-04	47,6	0,4%	-8,2%	-22,5%	-20,6%
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-04	6 532,4	-0,3%	-3,3%	1,3%	1,3%	Chiny	5yr USD	2013-12-04	71,8	2,9%	-12,6%	-35,1%	-22,5%
Francja	CAC40	2013-12-04	4 172,4	-0,6%	-3,1%	4,6%	6,6%	Francja	5yr USD	2013-12-04	52,0	-0,1%	-8,2%	-25,4%	-25,0%
Niemcy	DAX	2013-12-04	9 223,4	-0,9%	1,1%	11,5%	10,2%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-04	9 605,0	-0,7%	-2,9%	13,7%	17,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-12-04	161,2	3,4%	-6,7%	-31,0%	-30,6%
Holandia	AEX	2013-12-04	390,6	-0,6%	-1,0%	5,7%	8,5%	Irlandia	5yr USD	2013-12-04	123,2	-0,6%	0,2%	-14,8%	-17,7%
Szwecja	OMX 30	2013-12-04	1 281,3	-0,2%	-0,2%	2,9%	6,0%	Japonia	5yr USD	2013-12-04	48,3	-1,0%	-13,9%	-25,7%	-38,4%
Austria	ATX	2013-12-04	2 580,1	-1,5%	-4,4%	2,4%	5,9%	Niemcy	5yr USD	2013-12-04	22,8	-0,7%	-0,5%	-18,6%	-19,4%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-12-04	15 914,6	-0,1%	2,0%	7,1%	6,0%	Portugalia	5yr USD	2013-12-04	83,6	-0,7%	-0,4%	-12,4%	10,3%
USA	S&P500	2013-12-04	1 795,2	-0,1%	1,7%	9,0%	11,1%	Portugalia	5yr USD	2013-12-04	343,7	1,0%	-4,2%	-34,6%	6,9%
USA	Nasdaq Comp	2013-12-04	4 037,2	0,0%	2,8%	11,0%	18,0%	Rosja	5yr USD	2013-12-04	176,3	0,1%	7,0%	-11,4%	5,7%
Kanada	S&P/TSX	2013-12-04	13 319,9	-0,1%	-0,2%	5,1%	7,3%	USA	5yr EUR	2013-12-04	30,0	1,1%	0,9%	31,8%	8,9%
Meksyk	IPC	2013-12-04	41 876,9	0,4%	2,8%	6,3%	4,0%	W. Brytania	5yr USD	2013-12-04	25,8	0,8%	-8,7%	-28,1%	-41,9%
Brazylia	BOVESPA	2013-12-04	50 348,9	-0,3%	-7,8%	-2,9%	-7,0%	Włochy	5yr USD	2013-12-04	181,8	2,5%	-9,7%	-25,7%	-28,0%
Argentyna	MERVAL	2013-12-04	5 291,0	0,4%	1,7%	30,3%	55,1%	kursy walut							
Azja i Australia									EUR/PLN	2013-12-04	4,200	-0,1%	0,4%	-2,5%	-2,1%
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-05	15 407,9	-2,2%	8,5%	10,2%	14,7%		USD/PLN	2013-12-04	3,090	0,0%	-0,5%	-5,8%	-5,7%
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-04	23 728,7	-0,8%	2,4%	6,9%	8,9%		CHF/PLN	2013-12-04	3,424	0,1%	0,6%	-1,5%	-1,6%
Chiny	Shanghai Comp	2013-12-04	2 251,8	1,3%	4,8%	6,1%	1,8%		EUR/USD	2013-12-04	1,360	0,0%	0,9%	3,6%	3,9%
Indie	BSE30	2013-12-04	20 708,7	-0,7%	-2,5%	11,8%	6,8%		USD/JPY	2013-12-04	102,090	-0,3%	3,6%	2,0%	3,1%
Indonezja	JKSE	2013-12-04	4 241,3	-1,1%	-4,0%	4,4%	-14,8%								
Izrael	TA 25	2013-12-04	1 364,7	-0,1%	4,8%	15,6%	10,7%								
Korea	Kospi	2013-12-05	1 986,8	-1,1%	-1,9%	2,8%	-0,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-12-05	5 273,8	0,3%	-1,3%	3,5%	10,9%								

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.