

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 17 grudnia 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 435	4	0,16%
Kurs zamknięcia	2 392	-48	-1,97%
Kurs min.	2 392	-24	-0,99%
Kurs max.	2 440	-3	-0,12%
Wolumen obrotu	98 736	57 535	139,64%
LOP	159 141	16 408	11,50%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2497
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569

Najbliższe poziomy oporu: 2469 2500 2546 2570
Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2274 2200

FW20 (2,435.00, 2,440.00, 2,392.00, 2,392.00, -48.0000)



WIG20 (2,430.67, 2,430.86, 2,392.26, 2,392.26, -41.2100)



Emocje coraz większe, a wieczorem FED

Mimo solidnego wyprzedania wtorek upłynął pod znakiem kontynuacji spadków. Od samego początku niedźwiedzie zdobywały coraz więcej pola, by ostatecznie zakończyć 2-procentową przeceną na 2392 pkt. Co ciekawe, LOP na wygasającej serii to wciąż 117k ! Dawno nie pamiętam tak wysokiego zaangażowania na 3 dni przed rozliczeniem, szczególnie że w ostatnich dniach na grudniowej serii pojawiło się 10k nowych pozycji ! W efekcie mamy dużą zmienność, która powinna pozostać do piątku. Trudno w takich warunkach o jakiś pomysł na grę. Z jednej strony niedźwiedź konsekwentnie spycha rynek w dół, z drugiej natomiast wyprzedanie już jest na tyle duże, że w każdej chwili może nadejść równie mocna korekta. Najrozsądniejszą opcją jest przeczekanie tej przepychanki. Ciekawie może być także z uwagi na wieczorną konferencję po posiedzeniu FOMC. Co prawda część rynku oczekuje jeśli nie cięcia QE to przynajmniej jasnego zaostrzenia komunikatu, ale zachodnie indeksy nie wydają się uwzględniać negatywnego scenariusza. Po olbrzymiej skali wzrostów obecnie mamy korektę i to w dość małej skali. Co do prawdopodobnej decyzji FOMC, ciężko sobie wyobrazić zmianę polityki monetarnej na koniec roku. Być może to jest ten "czarny łabędź" ? Przekonamy się już wieczorem.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 17 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	2 430,67	2 392,26	-1,69%	2 392,26	2 430,86	38,6	571
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 564,89	2 521,83	-1,72%	2 521,83	2 566,02	44,2	653
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 187,20	13 999,20	-1,20%	13 932,23	14 187,20	255,0	51
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 352,90	3 264,51	-2,45%	3 264,51	3 357,87	93,4	128
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 567,54	51 870,36	-1,84%	51 870,36	52 567,54	697,2	-
WIG	55 384,8	42 842,1	51 708,54	50 779,25	-1,85%	50 779,25	51 717,16	937,9	808

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,05	5 459	0,1%	0,6%	-11,8%	-16,9%	1,8%	9,2%	-12,6%	-15,0%
ASSECOPOL	45,02	3 737	-4,2%	-12,6%	-2,7%	2,2%	-2,5%	-3,9%	-3,5%	4,2%
AZOTY TARNÓW	66,07	6 554	-1,3%	-13,1%	-6,9%	-14,7%	0,4%	-4,4%	-7,7%	-12,8%
BANK HANDLOWY	110,00	14 373	-0,4%	-14,3%	6,4%	17,6%	1,3%	-5,6%	5,7%	19,5%
BOGDANKA	126,15	4 291	-4,1%	-3,8%	17,3%	6,5%	-2,3%	4,9%	16,6%	8,4%
BORYSZEW	0,54	1 188	0,0%	3,8%	0,0%	25,6%	1,7%	12,5%	-0,8%	27,5%
BRE	506,00	21 340	0,6%	-8,4%	19,3%	29,0%	2,3%	0,2%	18,6%	31,0%
BZ WBK	374,30	35 014	-1,8%	-4,0%	17,3%	26,5%	-0,1%	4,6%	16,6%	28,4%
CCC	113,00	4 339	-1,8%	-5,0%	8,2%	31,1%	-0,1%	3,6%	7,5%	33,0%
CYFROWY POLSAT	19,40	6 758	-1,0%	-4,7%	-8,9%	-3,6%	0,7%	4,0%	-9,6%	-1,7%
ENEA	14,50	6 401	-0,7%	-6,3%	3,5%	1,8%	1,0%	2,4%	2,7%	3,7%
EUROCASH	45,50	6 297	0,0%	-16,5%	-9,0%	-21,0%	1,7%	-7,8%	-9,8%	-19,1%
GTC	7,26	2 319	-3,8%	-15,2%	1,1%	-20,0%	-2,1%	-6,5%	0,4%	-18,1%
ING BSK	106,90	13 908	-2,8%	-12,6%	1,9%	6,1%	-1,1%	-3,9%	1,1%	8,0%
JSW	58,48	6 866	-2,6%	-11,7%	-22,0%	-25,4%	-0,9%	-3,1%	-22,8%	-23,5%
KERNEL	37,35	2 976	1,0%	-13,7%	-29,2%	-27,9%	2,7%	-5,1%	-30,0%	-26,0%
KGHM	114,30	22 860	-0,4%	-6,2%	-7,7%	-24,8%	1,3%	2,4%	-8,4%	-22,9%
LOTOS	35,15	4 565	-4,2%	-11,2%	-3,7%	-12,2%	-2,5%	-2,6%	-4,5%	-10,3%
LPP	8 570,00	15 693	-2,6%	-5,8%	9,9%	20,4%	-0,9%	2,8%	9,1%	22,3%
NETIA	4,92	1 712	-5,6%	-9,1%	-0,4%	12,6%	-3,8%	-0,4%	-1,2%	14,5%
PEKAO	178,20	46 772	0,0%	-7,7%	2,4%	6,2%	1,7%	1,0%	1,6%	8,1%
PGE	16,72	31 262	-3,1%	-13,8%	-1,5%	-4,9%	-1,4%	-5,2%	-2,3%	-3,0%
PGNIG	5,28	31 152	-0,4%	-11,6%	-13,6%	-13,4%	1,3%	-2,9%	-14,3%	-11,5%
PKNORLEN	41,97	17 951	-4,2%	-9,4%	-3,0%	-18,5%	-2,5%	-0,7%	-3,7%	-16,6%
PKOBP	38,64	48 300	-2,2%	-8,0%	5,4%	7,3%	-0,5%	0,7%	4,6%	9,3%
PZU	449,90	38 850	-2,4%	-5,4%	5,2%	3,2%	-0,7%	3,3%	4,4%	5,1%
SYNTHOS	5,10	6 749	-1,9%	-3,8%	3,7%	-2,5%	-0,2%	4,9%	2,9%	-0,6%
TAURON	4,43	7 764	-3,3%	-16,4%	-6,3%	2,8%	-1,6%	-7,8%	-7,1%	4,7%
TPSA	9,79	12 848	2,0%	-10,9%	25,0%	20,1%	3,7%	-2,3%	24,3%	22,0%
TVN	14,35	4 971	-2,4%	-6,4%	6,0%	20,1%	-0,7%	2,3%	5,2%	22,0%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Strajk popytu, indeksy coraz niżej

Dzisiejsza sesja niestety przypominała większość grudniowych sesji na GPW. Od rana obserwowaliśmy główną bolączkę naszego rynku, czyli pasywny popyt i niskie obroty, przez co z neutralnego otwarcia powoli schodziliśmy na coraz niższe poziomy cenowe, a nowe dołki WIG20 osiągnięte w drugiej połowie sesji wykorzystane zostały do przyspieszenia zniżki. Ostatecznie mimo jedynie lekko negatywnego otoczenia WIG20 stracił na wartości aż 1,69% przy 570 mln obrotów. Jeszcze gorzej wyglądała sytuacja na szerokim rynku, gdzie puste arkusze kupna i niska płynność straszą inwestorów, przez co zdecydowana większość spółek traciła dziś na wartości bez jakiegokolwiek prób kontraktaku ze strony kupujących, co dobrze ilustruje 2,45% spadek mWIG40. Swoistą spiralę schodzenia na coraz niższe poziomy bez popytu nakręca też efekt podatkowy (ostatnie dni na realizację strat) i zestawiając to z ostatnimi wpadkami na rynku pierwotnym otrzymujemy handel typowy dla bessy, a nie korekty w trendzie wzrostowym. Gdyby to takiego stylu handlu dodać jakąś poważniejszą korektę na Wall Street moim zdaniem na naszym rynku zapanowałaby wręcz panika. Póki co nadal liczę na zwrot na rynku, gdyż połączenie zbliżającej się końcówki roku, dramatycznych nastrojów oraz mocnego wyprzedania aż prosi się o bardzo dynamiczną kontrę w górę. Niezmiennie jednak od dłuższego czasu powtarzam, że póki nie zobaczymy pierwszego wiarygodnego uderzenia popytu i ponad 1% zwyżki indeksów popartej obrotem, fatalne w skutkach osuwanie się rynku się nie zatrzyma i nie warto zbyt szybko wyprzedzać rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dziś liczy się tylko FED

Wtorek kolejny raz pokazał, że WIG20 tkwi w bardzo silnej korekcie. Indeks blue chipów obniżył swoje notowania o 1,7% i spadł do poziomu 2392,3 pkt. Największą przecenę mogliśmy jednak obserwować na mWIG40 – średnie spółki zanotowały spadek o 2,5%. Negatywne nastroje mogliśmy także zauważyć w Niemczech, gdzie DAX zanotował 0,6%-owy spadek względem poniedziałku. Słabo radziły sobie także rynki w USA, co było widać po notowaniach S&P500 (spadek o 0,3%). Przeceny indeksów są objawem zaniepokojenia dzisiejszym, wieczornym wystąpieniem Ben Bernanke. Lepiej radzą sobie kontrakty terminowe. *Futures* na amerykańskie indeksy rosną o ok. 0,3%. Z danych makro w trakcie sesji istotne będą dane o produkcji przemysłowej oraz stanie produkcji w Polsce. Z USA napłyną do nas informacje o stanie rynku nieruchomości (liczba wniosków o kredyt hipoteczny, liczba rozpoczętych budów). Najważniejsze dla rynków będzie jednak wieczorne spotkanie FED-u, na którym już teraz może zapaść decyzja o ograniczeniu programu QE3 i właśnie pod dyktando tego wydarzenia będą poruszały się rynki. WIG20 znajduje się w bardzo mocnym kanale spadkowym, co jest zauważalne od początku grudnia (podobnie jak niskie obroty). Najbliższymi istotnymi poziomami wsparcia powinny być poziomy 2355,0 pkt oraz 2330,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

WIG20 spadł wczoraj poniżej psychologicznego 2400 pkt. Straty od ostatniego szczytu wynoszą już prawie 9%. Wynik samego grudnia (-7,4%) oznacza sezonowo najgorszy miesiąc w historii głównego indeksu !

WIG20 daily



WIG20 Index (WIG20) Graph 542

Copyright© 2013 Bloomberg Finance L.P.

18-Dec-2013 08:33:23

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech	<p>Spółki pośrednio zależne od Ciechu, kupią z dniem 1 stycznia 2014 roku od spółki Vasa Kraftwerke-Pool, elektrociepłownię i związane z nią prawa za kwotę 51,3 mln EUR. Zgodnie z umową cena sprzedaży zostanie zapłacona do dnia 30 grudnia 2013 roku. Od grudnia 2011 roku KWG użytkowała elektrociepłownię na podstawie umowy dzierżawy zawartej z Vasa.</p> <p><i>BDM: informacja oczekiwana, aczkolwiek spodziewaliśmy się wykupu elektrociepłowni na końcu realizacji opcji (2015 rok). Zastanawiająca jest również dość wysoka kwota 51,3 mln EUR. W modelu zakładaliśmy płatności gotówkowe z tego tytułu w latach 2014-2015 na poziomie nieco powyżej 42 mln EUR.</i></p>
GTC	<p>Władza spółki liczą, że jeśli akcjonariusze GTC wyrażą 9 stycznia zgodę na emisję akcji, to zostanie ona przeprowadzona jeszcze w tego samego miesiąca. Zarząd spółki ma w tej kwestii wsparcie ze strony rady nadzorczej i nowego akcjonariusza, funduszu Lone Star. GTC nadal myśli o refinansowaniu części kwietniowych obligacji.</p> <p>Dyrektor finansowy GTC zaznaczył też, że w przyszłości jedną z rozważanych źródeł finansowania będzie m.in. sprzedaż aktywów, w tym Galerii Jurajskiej (ewentualna sprzedaż Galerii Jurajskiej w Częstochowie wygeneruje dla GTC 45-50 mln EUR). Do końca tego roku powinna zamknąć się transakcja sprzedaży krakowskiej Galerii Kazimierz, która ma przynieść spółce ok. 50 mln EUR gotówki.</p> <p>W kwietniu 2014 r. zapadają obligacje GTC o wartości ok. 100 mln euro. Spółka chciałaby refinansować papiery za 30-50 mln EUR.</p>
Bank Millennium	<p>Wiceprezes banku Fernando Bicho spodziewa się, że sprzedaż kredytów konsumpcyjnych w 4Q'13 będzie podobna q/q. Przedstawiciel banku zwrócił uwagę, że rynek kredytów korporacyjnych w tym roku jest trudny ze względu na stabilizację popytu oraz dużą konkurencję. Zaznaczył jednak, że wartość rynku korporacyjnego w 2014 roku powinna wzrosnąć o 5-6% r/r, a sam bank celuje w dwucyfrowy wzrost w tym obszarze.</p>
URE energia/gaz	<p>Prezes Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfy na rok 2014 dla operatorów systemów dystrybucyjnych. Taryfy dystrybutorów wzrosną średnio o 3,1%. URE zatwierdził również taryfy sprzedażowe zawierające obniżki cen o 6,2-6,5 % dla gospodarstw domowych.</p> <p>URE zatwierdziło także nowe taryfy gazowe. Średnia zmiana cen i stawek w taryfach gazowych wynosi 1,5% (poniżej planowanego poziomu inflacji na rok 2014). Wzrost cen gazu wynika głównie z faktu, iż kwota udzielonego przedsiębiorstwu PGNIG przez Gazprom Export rabatu została wyczerpana.</p> <p><i>BDM: Spodziewaliśmy się o ile nie obniżki cen gazu to przynajmniej utrzymania taryfy na niezmiennym poziomie. Ceny ropy naftowej spadły bowiem o 3,8% r/r, a złotówka umocniła się o 2,9% r/r. Podwyżka taryfy to oczywiście negatywna informacja dla przemysłu chemicznego skutkująca wzrostem kosztów w 2014 roku o 27,1 mln PLN w Puławach, 11,3 mln PLN w Policach, 9,9 mln PLN w ZAK, 4,3 mln PLN w Tarnowie (łącznie Grupa Azoty 52,5 mln PLN).</i></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	2013-12-17	394,2	-0,3%	-1,6%	3,0%	8,6%	Miedź	LME 3M	2013-12-17	7 290,0	0,5%	4,0%	3,0%	2,9%	
MSCI World	2013-12-17	1 598,2	-0,3%	-1,6%	3,5%	9,1%	Ropa	WTI Crude	2013-12-17	97,2	-0,3%	3,8%	-6,9%	0,6%	
MSCI EM	2013-12-17	990,4	0,0%	-1,4%	-0,9%	4,8%	Złoto	Spot \$/oz	2013-12-17	1 230,7	-1,3%	-3,3%	-5,6%	-10,0%	
MSCI BRIC	2013-12-17	275,9	-0,3%	-1,4%	-0,8%	6,0%	Aluminium	LME 3M	2013-12-17	1 793,5	-0,3%	0,1%	0,9%	-2,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-12-17	51 736,0	-1,8%	-5,8%	2,7%	5,5%	Polska	5yr yield	2013-12-17	3,559	-2,4%	-2,0%	-7,1%	8,3%
Polska	WIG20	2013-12-17	2 433,5	-1,7%	-6,1%	1,7%	2,0%	Polska	10yr yield	2013-12-17	4,371	-0,3%	0,0%	-1,6%	13,0%
Polska	mWIG40	2013-12-17	3 346,5	-2,5%	-5,2%	3,5%	11,1%	Polska	WIBOR 3M	2013-12-17	2,550	0,0%	0,0%	-1,9%	-3,8%
Polska	sWIG80	2013-12-17	14 169,9	-1,2%	-5,9%	7,1%	18,0%	Polska	WIBOR 6M	2013-12-17	2,600	0,0%	0,0%	-1,1%	0,4%
Węgry	BUX	2013-12-17	18 781,0	-0,9%	-1,4%	-0,1%	-3,4%	USA	10yr yield	2013-12-17	2,835	-1,5%	6,4%	5,5%	29,7%
Czechy	PX	2013-12-17	966,3	-0,4%	-4,7%	-1,0%	6,4%	Niemcy	10yr yield	2013-12-17	1,827	-0,4%	8,7%	-8,7%	16,4%
Bułgaria	Sofix	2013-12-17	475,5	0,4%	3,2%	3,9%	10,2%	Japonia	10yr yield	2013-12-17	0,668	-3,2%	5,5%	-5,4%	-20,1%
Rosja	Micex	2013-12-17	1 479,4	0,6%	-1,0%	0,8%	12,6%	Hiszpania	10yr yield	2013-12-17	4,091	0,5%	0,5%	-7,1%	-10,1%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-17	1 414,7	0,5%	-2,0%	-1,4%	8,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-17	6 310,1	0,0%	3,0%	8,3%	17,0%	Portugalia	10yr yield	2013-12-17	6,039	0,1%	1,6%	-15,9%	-1,1%
Turcja	ISE 100	2013-12-17	74 843,4	-5,2%	-4,4%	-5,0%	-10,0%	Włochy	10yr yield	2013-12-17	3,484	-1,3%	-1,4%	-8,5%	-5,3%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-12-17	2 978,8	-1,2%	-3,6%	2,4%	9,9%	Belgia	5yr USD	2013-12-17	47,5	-0,1%	10,8%	-19,0%	-23,9%
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-17	6 522,2	-0,6%	-2,9%	-0,6%	4,3%	Chiny	5yr USD	2013-12-17	66,4	1,6%	2,2%	-14,7%	-25,9%
Francja	CAC40	2013-12-17	4 119,9	-1,2%	-4,9%	-1,2%	6,3%	Francja	5yr USD	2013-12-17	53,3	0,0%	8,8%	-19,9%	-24,5%
Niemcy	DAX	2013-12-17	9 163,6	-0,9%	-0,9%	5,7%	10,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-17	9 429,5	-0,9%	-3,6%	5,2%	18,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-12-17	152,3	0,9%	-5,4%	-33,4%	-40,5%
Holandia	AEX	2013-12-17	381,4	-0,9%	-4,3%	-0,1%	8,6%	Irlandia	5yr USD	2013-12-17	120,1	-1,1%	-3,0%	-15,3%	-24,3%
Szwecja	OMX 30	2013-12-17	1 269,1	-0,5%	-2,5%	-0,9%	6,1%	Japonia	5yr USD	2013-12-17	44,0	-3,1%	-17,0%	-27,8%	-43,4%
Austria	ATX	2013-12-17	2 471,2	-1,0%	-6,5%	-2,1%	3,8%	Niemcy	5yr USD	2013-12-17	24,7	0,0%	25,1%	-6,3%	-13,0%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-12-17	15 884,6	-0,1%	-0,3%	2,8%	5,9%	Portugalia	5yr USD	2013-12-17	355,3	0,2%	-0,6%	-31,7%	-4,1%
USA	S&P500	2013-12-17	1 786,5	-0,3%	-0,8%	5,0%	9,8%	Rosja	5yr USD	2013-12-17	158,8	-0,3%	0,6%	-0,3%	-8,4%
USA	Nasdaq Comp	2013-12-17	4 029,5	-0,1%	1,1%	7,8%	17,4%	USA	5yr EUR	2013-12-17	30,5	3,4%	3,3%	37,2%	13,6%
Kanada	S&P/TSX	2013-12-17	13 184,4	0,0%	-2,0%	3,5%	9,0%	W. Brytania	5yr USD	2013-12-17	26,3	-2,2%	5,3%	-22,2%	-43,5%
Meksyk	IPC	2013-12-17	42 054,0	-0,7%	2,1%	2,4%	6,8%	Włochy	5yr USD	2013-12-17	168,9	0,7%	-10,6%	-30,4%	-36,2%
Brazylia	BOVESPA	2013-12-17	50 279,6	-0,4%	-6,3%	-7,7%	2,0%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-12-17	5 380,9	0,8%	-2,6%	17,6%	75,9%	EUR/PLN	2013-12-17	4,181	0,2%	0,2%	-1,1%	-1,9%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-12-17	3,040	0,1%	-1,6%	-4,0%	-4,5%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-18	15 278,6	0,8%	0,7%	7,4%	18,1%	CHF/PLN	2013-12-17	3,428	0,3%	1,3%	0,1%	-0,9%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-17	23 069,2	-0,2%	0,2%	-0,2%	9,9%	EUR/USD	2013-12-17	1,376	0,1%	1,8%	3,0%	2,7%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-12-18	2 151,1	-0,5%	0,7%	-1,6%	2,1%	USD/JPY	2013-12-17	102,690	-0,3%	2,6%	3,7%	7,7%	
Indie	BSE30	2013-12-17	20 612,1	-0,2%	1,1%	4,3%	7,5%								
Indonezja	JKSE	2013-12-17	4 182,3	1,4%	-3,4%	-7,2%	-11,7%								
Izrael	TA 25	2013-12-17	1 328,7	-0,6%	-0,5%	6,5%	7,4%								
Korea	Kospi	2013-12-18	1 965,7	0,2%	-2,0%	-2,0%	4,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-12-18	5 103,2	0,3%	-5,5%	-1,9%	9,0%								

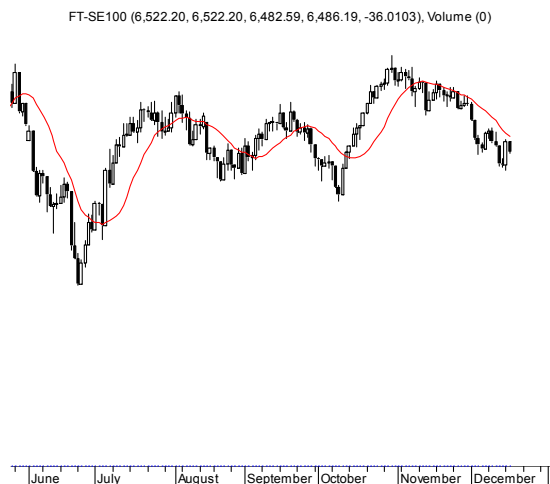
Źródło: Bloomberg

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.