

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 27 maja 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 454	-16 -0,65%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2404
Kurs zamknięcia	2 452	-6 -0,24%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2388
Kurs min.	2 441	-17 -0,69%		
Kurs max.	2 457	-17 -0,69%		
Wolumen obrotu	99 757	89 050 831,70%		Najbliższe poziomy oporu: 2474 2500 2544 2699
LOP	111 299	-889 -0,79%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2357 2340 2300 2286



**Słabość surowców i EM**

Za nami kolejna sesja bez technicznego znaczenia mimo sprzyjającego otoczenia zewnętrznego. Do handlu powrócił Londyn i Nowy Jork, czyli kapitał który prawdopodobnie odpowiadał za spory wzrost i przełomową sesję w ubiegły czwartek. FTSE-100 (+0,4%) utrzymał się pod niedawnymi szczytami, ale ich nie pobił. Niemiecki DAX (+0,5%) wspiął się na nowe historyczne szczyty, podobnie jak S&P500 za oceanem (0,6%). Generalnie z dobrym zachowaniem rozwiniętych parkietów nie korelowały rynki wschodzące i surowce. Rosyjski RTS stracił 2,8%, a turecki ISE 1,4%. Na rynku surowcowym szczególnie negatywnie wyróżniały się metale szlachetne (złoto/srebro - 2%) i rolne (pszenica -1,6%). W efekcie na złocie wybity został dołem trójkąt i celem wydają się być dołki z przełomu 2013/2014. Pszenica od rozczarowujących prognoz USDA spadła od początku maja o ponad 13% (!), przebiła kwietniowe dołki i ma jeszcze przynajmniej kilkuprocentowy potencjał ruchu na południe. W spadkach surowców pomaga umocnienie dolara. EUR/USD spadł nawet do 1,36 po kolejnych zapowiedziach Mario Draghiego. Prezes EBC przypomniał o narzędziach banku w walce z ryzykiem deflacji, jak cięcie stóp czy jakaś forma QE. Rynek oczekuje ruchu banku na najbliższym posiedzeniu w czerwcu.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 27 maja 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 468,19	2 464,15	-0,32%	2 454,15	2 470,18	16,0	475,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 631,26	2 625,49	-0,44%	2 615,47	2 633,05	17,6	501,5
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 134,80	3 129,43	-0,22%	3 122,06	3 134,80	12,7	85,3
WIG250	1 343,9	1 209,4	1 260,36	1 260,22	0,08%	1 255,76	1 260,80	5,0	40,6
WIG-PL	56 438,7	44 326,5	53 740,80	53 769,35	-0,25%	53 606,81	53 769,35	162,5	-
WIG	55 384,8	43 329,2	52 527,45	52 443,49	-0,26%	52 282,79	52 541,79	259,0	629,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,60	5 777	0,9%	4,0%	-15,0%	10,9%	1,3%	2,4%	-13,2%	14,1%
ASSECOPOL	41,40	3 436	0,0%	-7,3%	-16,3%	-18,9%	0,4%	-8,9%	-14,6%	-15,7%
BANK HANDLOWY	116,00	15 157	0,2%	4,9%	0,9%	-4,2%	0,6%	3,3%	2,6%	-1,0%
BOGDANKA	118,60	4 034	0,9%	-3,9%	-6,5%	-13,3%	1,3%	-5,5%	-4,7%	-10,1%
BORYSZEW	4,66	1 025	0,4%	3,8%	-16,8%	-15,3%	0,9%	2,2%	-15,0%	-12,1%
BZ WBK	372,90	34 883	-1,3%	-4,2%	-11,2%	-6,8%	-0,9%	-5,7%	-9,5%	-3,6%
CCC	117,90	4 527	0,2%	-6,1%	-10,3%	-1,8%	0,6%	-7,7%	-8,6%	1,5%
CYFROWY POLSAT	21,64	13 840	0,0%	7,9%	6,9%	8,7%	0,4%	6,4%	8,6%	11,9%
ENEA	16,25	7 173	0,0%	8,8%	12,1%	0,9%	0,4%	7,2%	13,8%	4,1%
EUROCASH	42,72	5 919	-4,1%	6,7%	7,5%	-14,6%	-3,7%	5,1%	9,2%	-11,4%
GRUPA AZOTY	76,10	7 549	-1,2%	29,9%	32,3%	4,2%	-0,7%	28,3%	34,1%	7,4%
GTC	7,49	2 631	0,0%	0,5%	1,6%	-9,8%	0,4%	-1,0%	3,4%	-6,6%
ING BSK	132,00	17 173	-1,2%	-1,0%	-0,1%	10,9%	-0,8%	-2,6%	1,6%	14,1%
JSW	45,80	5 377	-2,0%	7,4%	-11,1%	-31,6%	-1,6%	5,8%	-9,3%	-28,4%
KERNEL	29,33	2 337	-2,6%	1,7%	-8,6%	-29,3%	-2,1%	0,1%	-6,9%	-26,1%
KGHM	117,00	23 400	-0,8%	4,9%	0,1%	0,0%	-0,4%	3,4%	1,8%	3,2%
LOTOS	38,50	5 000	-1,2%	-2,9%	-6,0%	-1,5%	-0,8%	-4,5%	-4,3%	1,7%
LPP	8 150,00	14 924	-2,1%	4,4%	-18,5%	-11,3%	-1,7%	2,8%	-16,8%	-8,1%
mBANK	522,00	22 016	-0,4%	1,7%	-4,2%	-7,1%	0,1%	0,2%	-2,5%	-3,9%
NETIA	5,19	1 806	-6,8%	-3,9%	5,9%	-5,6%	-6,4%	-5,5%	7,7%	-2,4%
ORANGE POLSKA	10,35	13 583	0,2%	3,5%	2,4%	0,5%	0,6%	1,9%	4,1%	3,7%
PEKAO	187,80	49 292	0,2%	-1,4%	-2,7%	-0,1%	0,7%	-3,0%	-1,0%	3,1%
PGE	21,35	39 919	2,0%	4,1%	15,9%	14,8%	2,4%	2,6%	17,6%	18,0%
PGNIG	4,70	27 730	-1,1%	-0,2%	-7,8%	-16,7%	-0,6%	-1,8%	-6,1%	-13,5%
PKNORLEN	44,23	18 918	-1,8%	-2,7%	1,2%	-5,9%	-1,3%	-4,3%	3,0%	-2,7%
PKOBP	41,46	51 825	0,4%	0,6%	-6,1%	-0,1%	0,8%	-0,9%	-4,4%	3,1%
PZU	449,00	38 772	0,3%	4,1%	1,8%	-4,1%	0,8%	2,5%	3,6%	-0,9%
SYNTHOS	4,67	6 180	-1,1%	-3,9%	-12,7%	-14,0%	-0,6%	-5,5%	-11,0%	-10,8%
TAURON	5,28	9 253	-2,4%	1,3%	9,5%	2,7%	-2,0%	-0,2%	11,3%	5,9%
TVN	16,00	5 590	0,0%	-0,4%	0,0%	8,0%	0,4%	-2,0%	1,7%	11,2%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji**

**Spółki finansowe bez negatywnych sygnałów**

Dzisiejsza sesja przyniosła trzeci dzień odpoczynku WIG20 przy oporze 2480 punktów. Tym razem ze względu na zwiększoną obecność inwestorów zagranicznych (powrót do gry Londynu po długim weekendzie) przebieg sesji był bardzo istotny, mógł bowiem zmienić ostatni, pozytywny obraz naszego rynku. Pierwsze godziny handlu przyniosły osuwanie się WIG20 w dół przy skromnych obrotach, co wiązałbym z realizacją zysków na innych rynkach wschodzących poczynając od nocnej sesji w Azji, poprzez wyraźne spadki w Rosji i Turcji. W ostatnich dwóch godzinach handlu zmniejsza się zatrzymała i ostatecznie udało się zmniejszyć jej rozmiary do 0,32%. Choć inwestorzy mogli czuć rozczarowanie spadkami na GPW obserwując jednocześnie nowe rekordy niemieckiego DAXa, sesję oceniłbym pozytywnie. Mały odpływ kapitałów z rynków wschodzących nie przełożył się u nas na wzmocnioną i agresywną podaż. Ponadto zwróciłbym uwagę na to, że duże spółki finansowe (PZU, PKO, Pekao) były dziś silniejsze od indeksu i moim zdaniem sesję można potraktować jako kolejny element zdrowego schłodzenia przy oporze, po którym na GPW powinien wrócić wzrost. Z negatywnych czynników warto spojrzeć na rynek rosyjski. On odbił się od "krymskiego dołka" o ponad 30% i dzisiejsza sesja sygnalizuje moim zdaniem początek większej korekty w Moskwie. Choć w trakcie ostatnich tygodni byliśmy słabsi od tego rynku, jego potencjalny spadek w najbliższym czasie na pewno nie będzie dla nas korzystnym sygnałem.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Podaż przeważała, ale minimalnie**

Pomimo dobrych nastrojów w Europie, warszawski parkiet był zdominowany przez stronę podaźową. Blue chipy zamknęły się stratą rzędu 0,3% na poziomie 2464,2 pkt. Również indeks szerokiego rynku zmniejszał, kończąc sesję 0,3% poniżej kreski. Dużo lepiej zaprezentowały się większe europejskie indeksy. Niemiecki DAX wzrósł o 0,5%, a londyńska FTSE o 0,4%. Wyłamał się jedynie węgierski BUX, który spadł o 0,3%. Również w USA byki przeważały na rynku. S&P500 podskoczył o 0,6, a Nasdaq o 1,2%. W nocy swoje wystąpienie miał szef japońskiego banku centralnego, Haruhiko Kuroda. Przed otwarciem rynków poznamy także wskaźnik cen importu w Niemczech oraz poziom inflacji producenckiej we Francji. Podobne dane poznamy też z państw regionu Europy Środkowej (na Węgrzech i Słowackiej). W ciągu dnia napłyną do nas informacje o stopie bezrobocia w Niemczech oraz stan koniunktury gospodarczej w Eurolandzie. Z krajowych danych już na początku handlu poznamy wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC. Blue chipy kolejną już sesję nie pokazują chęci do większego ruchu. I takiego scenariusza spodziewam się także dziś. Inwestorom pozostaje oczekiwanie na silniejszy bodziec, który doprowadziłby indeks największych spółek w okolice 2500 pkt. Na razie pozostaje nam jednak szukać wsparcia w przedziale 2430-2450 pkt.

Adrian Górniak

**WYKRES DNIA**

Złoto wybija się dołem z ponad dwumiesięcznego trójkąta i rusza w kierunku dołków z przełomu 2013/2014 (1200 USD/oz)

**Złoto daily**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Budimex</b>	<p>Oferta Budimexu za 575,6 mln PLN brutto okazała się trzecia pod względem ceny w przetargu na budowę drogi ekspresowej S7 na terenie Krakowa (tzw. trasy Nowohuckiej) od węzła Rybitwy do węzła Igołomska. Najtańszą ofertę złożyło konsorcjum Strabag i Heilit+Woerner za 528,9 mln PLN - podała GDDKiA.</p> <p>Oferta konsorcjum Budimexu i Heilit+Woerner za 468,5 mln PLN netto została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S5 na odcinku Korzeńsko (bez węzła) do węzła Widawa Wrocław, zadanie 1.</p> <p><i>BDM: W kwietniu było już wiadomo, że konsorcjum Budimexu złożyło najtańszą ofertę w przetargu na S5. Budżet zamawiającego wynosił 854,1 mln PLN brutto.</i></p>
<b>Enea. Energa</b>	<p>Enea oraz Energa złożyły w Urzędzie Regulacji Energetyki wnioski o zmianę obowiązujących taryf na sprzedaż energii elektrycznej dla gospodarstw domowych - poinformowała PAP Agnieszka Głośniewska, rzecznik prasowy regulatora.</p>
<b>Tele-Polska Holding</b>	<p>Zarząd Tele-Polska Holding wznawia ofertę publiczną akcji serii E związaną z przenosinami na rynek główny GPW. Zapisy potrwają do 29 maja do 3 czerwca - podała spółka w komunikacie. Spółka podawała wcześniej, że zamierza pozyskać z oferty około 20 mln zł, sprzedając akcje po cenie 2,15 PLN. Będzie to trzecie podejście spółki do emisji akcji, która ma być związana z przenosinami na rynek główny z rynku NewConnect. W porównaniu z poprzednimi próbami tym razem powiększeniu ma ulec transza dla inwestorów indywidualnych.</p>
<b>Synthos</b>	<p>Synthos Dwory z grupy Synthos planuje wydać na inwestycje w Oświęcimiu do końca 2018 roku blisko 1,0 mld PLN - wynika z komunikatu po posiedzeniu Rady Ministrów.</p> <p>Wśród inwestycji Synthosu Dwory 7 jest budowa instalacji do produkcji kauczuków rozpuszczalnikowych. Produkt adresowany będzie do producentów opon. Ma poprawić właściwości opon, w tym zwiększyć ich przyczepność. Przewidywane nakłady to ok. 319,8 mln PLN. Inwestycja ma być zakończona pod koniec 2017 r. W planach jest też budowa instalacji do produkcji krzemionki wykorzystywanej w branży oponiarskiej. Projekt ma kosztować 336,2 mln PLN. Przewidywany termin zakończenia prac to koniec 2017 r. Spółka ma również wybudować fabrykę do produkcji ochrony roślin. Planowane nakłady na tę inwestycję mogą wynieść ok. 212 mln PLN. Zakończenie inwestycji spodziewane jest na koniec 2018 roku. Kolejny projekt to stworzenie instalacji do produkcji innowacyjnych polistyrenów ekspandowanych, przeznaczonych do produkcji pianek izolacyjnych, o wyższym współczynniku przewodzenia ciepła. Koszt tej inwestycji to ok. 99,4 mln PLN. Ma ona być gotowa do końca 2015 r.</p> <p><i>BDM: obecnie spółka realizuje w Oświęcimiu pierwszy projekt SSBR (kauczuki rozpuszczalnikowe), który zostanie zakończony w 2H'15 (łącznie CAPEX ok. 550 mln PLN). Przy dobrym rynku ma w planach kolejne instalacje zwiększające moce (komunikat RM koniec 2017). Spółka zamierza poszerzać ofertę także w produktach styrenowych. Instalacja do produkcji krzemionki HDS (Solvay buduje podobną we Włocławku) nie była publicznie ogłaszana przez spółkę, aczkolwiek Synthos interesował się przejęciem Rudnik, producenta krzemianów, co można było z tym wiązać. Spółka w ogóle nie informowała o projekcie SOR i nie ma na ten temat żadnych szczegółów.</i></p>
<b>PZU</b>	<p>PZU jest zainteresowany przejęciami w regionie, jednak nie spodziewa się, że dojdzie do dużych takich transakcji w tym roku - poinformował Przemysław Dąbrowski, członek zarządu spółki.</p>
<b>ATM</b>	<p>Zapisy w wezwaniu na 100% akcji ATM ogłoszonego przez Fisterra, podmiot kontrolowany przez Innova Capital, zostały przedłużone do 18 czerwca.</p>
<b>Agora</b>	<p>Agora w internecie wciąż będzie zarabiać przede wszystkim na reklamie display, zwiększając jednocześnie przychody z dostępu do płatnych treści. Spółka jest bardzo zadowolona z inwestycji w Goldenline.pl, za to rozczarowana współpracą z NK.pl - mówi Paweł Wujec, dyrektor segmentu internetowego Agory.- Wirtualne Media</p>
<b>Sygnity</b>	<p>W 2Q'13/14 spółka miała 2,3 mln PLN zysku netto (konsensus 2,0 mln PLN). Portfel zamówień grupy Sygnity na drugą połowę roku obrotowego 2013/14 ma wartość 186 mln PLN i jest 75% wyższy r/r - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes spółki Janusz R. Guy.</p>
<b>Sanok</b>	<p>Stomil Sanok zamierza wypłacić 1,27 PLN dywidendy na akcję za 2013 rok - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie, które odbędzie się 23 czerwca.</p>
<b>AB, Action</b>	<p>Zainteresowanie przejęciem niektórych aktywów Domeksu, właściciela sieci Avans, wyraziło kilku potencjalnych inwestorów. Poza Action, który już wcześniej informował, że chce kupić aktywa upadłej spółki, zainteresowanie wykazało m.in. giełdowe AB oraz spółka Media Expert - poinformował PAP Janusz Skiba, syndyk Domeksu.</p>

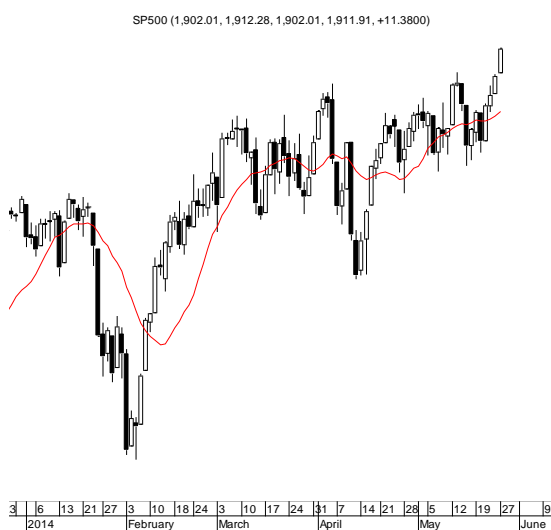
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-05-27	419,5	0,1%	2,8%	3,8%	6,3%	Miedź	LME 3M	2014-05-27	6 918,8	0,6%	2,3%	-1,5%	-1,4%	
MSCI World	2014-05-27	1 703,2	0,3%	2,7%	3,3%	6,6%	Ropa	WTI Crude	2014-05-27	104,1	-0,2%	4,0%	4,2%	12,6%	
MSCI EM	2014-05-27	1 041,8	-0,8%	4,3%	8,0%	3,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-05-27	1 265,7	-2,1%	-2,3%	-4,3%	1,7%	
MSCI BRIC	2014-05-27	282,8	-1,2%	5,3%	7,2%	-0,2%	Aluminium	LME 3M	2014-05-27	1 814,5	1,0%	-2,1%	2,6%	3,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-05-27	52 581,8	-0,3%	1,8%	-0,9%	-4,1%	Polska	5yr yield	2014-05-27	3,255	0,0%	-10,8%	-11,5%	-14,6%
Polska	WIG20	2014-05-27	2 472,0	-0,3%	1,8%	0,3%	-4,4%	Polska	10yr yield	2014-05-27	3,703	0,4%	-10,1%	-15,6%	-18,3%
Polska	mWIG40	2014-05-27	3 487,5	-0,2%	3,2%	-0,6%	0,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-05-27	2,620	0,0%	0,0%	0,4%	2,7%
Polska	sWIG80	2014-05-27	13 063,3	-0,1%	0,2%	-8,0%	-11,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-05-27	2,640	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
Węgry	BUX	2014-05-27	19 105,8	-0,3%	8,4%	9,6%	2,9%	USA	10yr yield	2014-05-27	2,514	-0,7%	-6,9%	-5,0%	-8,2%
Czechy	PX	2014-05-27	1 006,9	0,2%	1,8%	0,8%	-0,4%	Niemcy	10yr yield	2014-05-27	1,389	-2,0%	-7,2%	-14,5%	-18,1%
Bulgaria	Sofix	2014-05-27	593,0	2,6%	0,8%	2,0%	31,5%	Japonia	10yr yield	2014-05-27	0,593	0,7%	-3,9%	1,2%	-2,1%
Rosja	Micex	2014-05-27	1 417,3	-2,2%	10,8%	-2,1%	-3,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-05-27	2,890	-0,1%	-5,8%	-17,6%	-30,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-05-27	1 297,5	-2,9%	16,0%	3,0%	-7,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-05-27	6 488,9	0,5%	5,3%	6,0%	8,6%	Portugalia	10yr yield	2014-05-27	3,671	-0,8%	-1,7%	-24,3%	-37,4%
Turcja	ISE 100	2014-05-27	78 603,2	-1,4%	9,1%	27,7%	5,4%	Włochy	10yr yield	2014-05-27	2,451	-6,4%	-4,7%	-15,9%	-30,0%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-05-27	3 240,4	0,2%	4,9%	5,8%	8,0%	EUR/PLN	2014-05-27	4,161	0,0%	-1,0%	0,0%	-0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-05-27	6 815,8	0,4%	2,9%	1,8%	5,0%	USD/PLN	2014-05-27	3,056	0,2%	0,6%	1,4%	-1,0%	
Francja	CAC40	2014-05-27	4 526,9	0,1%	3,6%	5,0%	7,9%	CHF/PLN	2014-05-27	3,403	-0,2%	-1,3%	-0,6%	-0,1%	
Niemcy	DAX	2014-05-27	9 892,8	0,5%	5,7%	3,7%	6,3%	EUR/USD	2014-05-27	1,362	-0,2%	-1,7%	-1,3%	0,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-05-27	10 687,5	0,2%	4,5%	6,7%	11,6%	USD/JPY	2014-05-27	102,110	0,2%	-0,4%	0,3%	-0,2%	
Holandia	AEX	2014-05-27	406,9	0,0%	4,9%	3,8%	4,7%								
Szwecja	OMX 30	2014-05-27	1 394,2	0,1%	3,7%	5,6%	10,4%								
Austria	ATX	2014-05-27	2 492,1	0,9%	2,6%	-3,5%	-4,0%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-05-27	16 606,3	0,4%	2,2%	3,0%	4,8%								
USA	S&P500	2014-05-27	1 900,5	0,6%	2,8%	3,6%	6,9%								
USA	Nasdaq Comp	2014-05-27	4 185,8	1,2%	4,2%	-1,6%	5,4%								
Kanada	S&P/TSX	2014-05-27	14 715,7	-0,4%	1,0%	3,8%	11,3%								
Meksyk	IPC	2014-05-27	42 004,6	-0,1%	4,6%	8,2%	1,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-05-27	52 932,9	-1,4%	1,5%	9,6%	0,6%								
Argentyna	MERVAL	2014-05-27	7 533,4	0,5%	15,6%	32,0%	36,4%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-05-27	14 636,5	0,2%	1,4%	-1,2%	-4,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-05-27	22 944,3	0,0%	4,3%	2,0%	-2,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-05-27	2 034,6	-0,3%	0,1%	-0,4%	-7,4%								
Indie	BSE30	2014-05-27	24 549,5	-0,7%	8,3%	17,2%	20,7%								
Indonezja	JKSE	2014-05-26	4 963,9	-0,2%	2,3%	10,8%	18,7%								
Izrael	TA 25	2014-05-27	1 405,4	-0,1%	1,5%	4,0%	3,9%								
Korea	Kospi	2014-05-28	1 997,6	-0,6%	1,3%	1,0%	-0,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-05-27	5 511,7	0,0%	0,5%	3,4%	6,3%								

Źródło: Bloomberg

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.