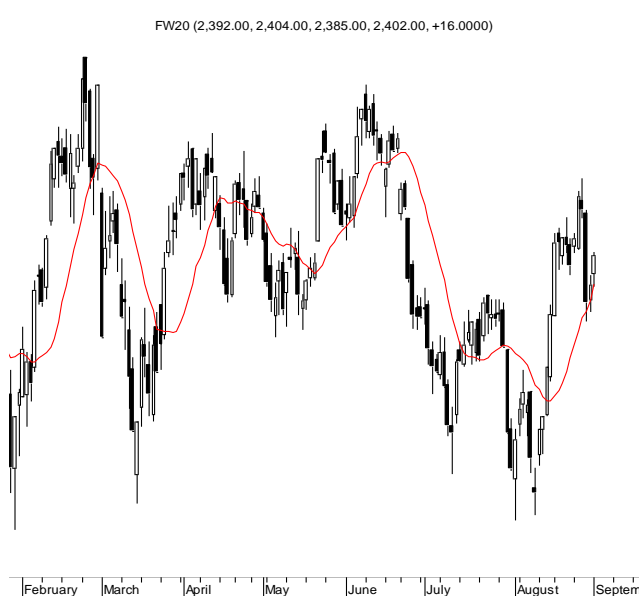


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 1 września 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 392	14	0,59%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2384
Kurs zamknięcia	2 402	16	0,67%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 385	14	0,59%	
Kurs max.	2 404	13	0,54%	
Wolumen obrotu	11 500	-6 219	-35,10%	Najbliższe poziomy oporu: 2400 2457 2495 2510
LOP	72 100	-415	-0,57%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2380 2330 2257 2200



Spokojna sesja mimo zagrożeń

Nowy tydzień i miesiąc rozpoczęliśmy po zielonej stronie. Kontrakt pozostawał na plusie przez cały dzień mimo słabszych odczytów makroekonomicznych w Europie (finalne odczyty PMI) czy kolejnych informacji z Ukrainy, gdzie rząd traci strategiczne punkty na rzecz separatystów. UE i USA dyskutują o nałożeniu nowych sankcji na Rosję, a to stacza tamtejsze indeksy i walutę (rubel najsłabszy w historii). U nas handel był względnie spokojny z niskimi obrotami (święto w USA i brak sesji). Ostatecznie zakończyliśmy na 2402 pkt, czyli 0,7% na plusie. Technicznie nic się nie zmieniło. Dynamiczne spadki z końcówki ubiegłego tygodnia udało się zatrzymać na 2370 pkt (38% zniesienia sierpniowych wzrostów) i poziom ten jest bardzo ważny dla krótkoterminowego postrzegania rynku. Od góry mamy listopadową linię trendu spadkowego, na której byki poległy w ubiegłą środę. Dziś do gry wracają Amerykanie, a z istotniejszych danych makro poznamy ISM i PMI dla przemysłu największej gospodarki.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 1 września 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	2 166,1	2 426,98	2 443,14	1,08%	2 424,54	2 443,14	18,6	366,8
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 597,04	2 614,61	1,12%	2 595,48	2 614,61	19,1	389,6
WIG50	3 291,1	2 811,8	2 986,54	3 021,13	1,51%	2 986,54	3 021,13	34,6	47,6
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 152,21	1 148,50	-0,03%	1 146,21	1 154,12	7,9	22,8
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	53 525,03	53 843,47	1,09%	53 525,03	53 843,47	318,4	-
WIG	55 384,8	45 017,1	52 068,19	52 416,31	1,06%	52 068,19	52 416,31	348,1	459,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,13	5 325	-0,1%	-4,2%	-7,7%	-21,6%	-1,2%	-8,3%	-7,8%	-19,5%
ASSECOPOL	42,49	3 527	0,4%	2,2%	3,8%	-14,1%	-0,7%	-1,9%	3,7%	-11,9%
BANK HANDLOWY	117,50	15 353	2,6%	6,8%	-1,8%	2,2%	1,5%	2,7%	-1,9%	4,3%
BOGDANKA	117,50	3 997	0,9%	3,4%	2,4%	-7,3%	-0,3%	-0,6%	2,3%	-5,2%
BORYSZEW	6,13	1 349	-0,3%	11,7%	23,6%	9,5%	-1,4%	7,6%	23,5%	11,6%
BZ WBK	377,60	37 471	1,9%	4,7%	1,8%	-10,1%	0,8%	0,6%	1,6%	-7,9%
CCC	122,00	4 685	2,5%	10,1%	3,0%	-7,2%	1,4%	6,0%	2,9%	-5,1%
CYFROWY POLSAT	25,90	16 564	1,2%	11,8%	15,5%	27,9%	0,1%	7,7%	15,4%	30,0%
ENEA	15,12	6 675	0,8%	0,3%	-5,9%	4,3%	-0,3%	-3,8%	-6,0%	6,4%
EUROCASH	34,30	4 753	-0,6%	-7,5%	-20,8%	-13,7%	-1,7%	-11,6%	-21,0%	-11,6%
GRUPA AZOTY	75,70	7 509	1,3%	3,1%	-4,8%	31,7%	0,2%	-1,0%	-4,9%	33,8%
GTC	5,80	2 038	-1,7%	-15,9%	-27,2%	-21,3%	-2,8%	-20,0%	-27,4%	-19,2%
ING BSK	136,50	17 759	0,4%	4,2%	3,8%	3,3%	-0,8%	0,2%	3,7%	5,4%
JSW	33,63	3 949	0,4%	-18,5%	-28,4%	-34,7%	-0,7%	-22,6%	-28,6%	-32,6%
KERNEL	24,40	1 944	-5,2%	-15,1%	-20,0%	-24,0%	-6,4%	-19,2%	-20,1%	-21,8%
KGHM	134,10	26 820	1,7%	3,4%	14,4%	14,7%	0,6%	-0,7%	14,2%	16,9%
LOTOS	30,59	3 973	1,5%	-15,6%	-18,9%	-25,3%	0,4%	-19,6%	-19,0%	-23,2%
LPP	8 800,00	16 114	3,5%	15,0%	7,2%	-12,0%	2,4%	11,0%	7,1%	-9,9%
mBANK	470,00	19 837	1,4%	1,5%	-5,4%	-13,8%	0,3%	-2,6%	-5,6%	-11,6%
NETIA	5,59	1 945	1,6%	-1,1%	10,7%	14,1%	0,5%	-5,1%	10,6%	16,2%
ORANGE POLSKA	10,75	14 108	0,1%	3,7%	2,4%	6,3%	-1,0%	-0,4%	2,2%	8,5%
PEKAO	181,50	47 638	0,8%	5,8%	-1,6%	-6,0%	-0,3%	1,7%	-1,8%	-3,8%
PGE	21,99	41 116	0,8%	5,0%	3,5%	19,4%	-0,3%	0,9%	3,4%	21,5%
PGNIG	4,95	29 205	1,4%	1,2%	4,0%	-2,9%	0,3%	-2,9%	3,9%	-0,8%
PKNORLEN	40,05	17 130	1,6%	8,6%	-5,5%	-8,4%	0,5%	4,5%	-5,6%	-6,2%
PKOBP	38,50	48 125	0,7%	6,1%	-4,7%	-12,8%	-0,5%	2,0%	-4,8%	-10,6%
PZU	474,00	40 931	1,1%	7,2%	5,3%	7,5%	-0,1%	3,2%	5,2%	9,6%
SYNTHOS	4,57	6 047	-0,7%	1,6%	1,6%	-14,6%	-1,8%	-2,5%	1,4%	-12,4%
TAURON	5,07	8 885	1,6%	-0,8%	-6,1%	5,2%	0,5%	-4,9%	-6,2%	7,3%
TVN	13,95	4 879	-0,5%	-1,4%	-12,8%	-12,8%	-1,6%	-5,5%	-12,9%	-10,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Zagraniczne święto stłumiło aktywność

Choć na pierwszy rzut oka solidny wzrost WIG20 przy spokojnym otoczeniu zewnętrznym wygląda bardzo dobrze, do dzisiejszego 1% wzrostu indeksu należy podchodzić wstrzeźliwie. Ze względu na brak sesji w USA cała Europa handlowała dziś przy niewielkim poziomie obrotów, co widać było również w Warszawie. Od rana inwestorzy przede wszystkim zajmowali się analizą wyników finansowych, które spółki opublikowały po piątkowej oraz przed dzisiejszą sesją, a prawdziwego handlu było niewiele. Mimo systematycznej wspinaczki WIG20 do końca dnia udało się wygenerować zaledwie 366 milionów obrotów, co znacząco osłabia wymowę sesji. Jutro podobnie jak dziś największym zainteresowaniem będą cieszyły się spółki publikujące raporty półroczne, stąd uwaga krajowego kapitału skupi się w dużej mierze na szerokim rynku. WIG20 tymczasem będzie musiał zweryfikować dzisiejszą zdobycz gdy powróci kapitał zagraniczny. Nie wykluczam, że czwartkowy wysoki mógł być tylko jednorazowym zrzutem WIG20, lecz nadal większe prawdopodobieństwo ma moim zdaniem wariant jeszcze jednego ruchu w dół przed powrotem do ruchu wzrostowego. To oznacza, że dzisiejsze odbicie ma korekcyjny charakter i będzie trudno je utrwalić.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Zakończenie sezonu raportowania

Wczorajsze notowania w Warszawie upłynęły pod dyktando strony popytowej. Blue chipy wzrosły o 1,1%, kończąc sesję na poziomie 2443,1 pkt. Równie dobrze poradziły sobie mniejsze spółki z indeksu WIG50, który zyskał 1,5%. Przełożyło się to oczywiście na wzrost indeksu szerokiego rynku, który podniósł się o 1,1%. Poniedziałkowa sesja przy braku wsparcia amerykańskich rynków upłynęła w Europie pod znakiem niewielkiej przewagi byków. Niemiecki DAX oraz londyński FTSE zyskały niecałe 0,1%, a węgierski BUX podniósł się o 0,6%. Dużo lepiej radzili sobie inwestorzy w Japonii, gdzie tamtejszy Nikkei wzrósł o 1,2%. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy nieznacznie zwiększają (po ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie dosyć ubogi. Przed południem poznamy poziom inflacji produkcyjnej dla strefy Euro. Po południu dotrą do nas informacje z USA, gdzie opublikowane zostaną odczyty PMI oraz ISM dla przemysłu (konsensus rynkowy zakłada wzrost PMI do 58 pkt.). W Warszawie kończy się też okres raportowania. Po zakończeniu wczorajszej sesji poznaliśmy wyniki spółek z obszaru IT (Action, CD Projekt), a nad ranem wyniki PHN-u. Myślę, że inwestorzy będą skupieni na szerokim rynku w związku zakończeniem publikowania raportów półrocznych. Spodziewam się również, że start sesji będzie pod wpływem nastrojów z USA (futures), który wydają się być dosyć dobre. Niemniej, nie oczekiwałbym dziś tak mocnych ruchów, z jakimi mieliśmy do czynienia wczoraj. Najbliższego wsparcia dla blue chipów można się doszukiwać na poziomie 2415 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Przemysłowy PMI dla naszej gospodarki spada w sierpniu do 49 pkt, czyli poziomu najniższego od maja 2013 roku. Tymczasem w Czechach indeks ten wciąż utrzymuje się na wysokim poziomie 54 pkt.

PMI dla przemysłu Polsk (kolor czarny) i Czech (niebieski)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Rovese

Spółka opublikowała raport za 2Q'14.

BDM: Na poziomie przychodów spółka wypadła słabiej od oczekiwań (sprzedaż płytek: -15% r/r, sprzedaż ceramiki sanitarnej: -5% r/r). Lepiej od naszych oczekiwań wypadła marża brutto ze sprzedaży, niższe okazały się także koszty sprzedaży, co przekłada się na EBITDA na poziomie 59,2 mln PLN (vs 49,6 mln PLN nasza prognoza oraz 56,8 mln PLN konsensus). Na saldzie pozostałej działalności operacyjnej spółka miała -8,0 mln PLN vs -5,6 mln PLN w 2Q'13. Wynik netto jest zbieżny z naszymi prognozami, ale głównie przez zaksięgowanie przez spółkę podatku mimo praktycznie zerowanego wyniku brutto. Dość słabo na tle EBITDA wypadł cash flow operacyjny (+12,5 mln PLN). Dług netto (na bazie kredytów) po 2Q'14 wynosi 730,9 mln PLN. EBITDA za ostatnie 4Q: 230,0 mln PLN.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'13	2Q'14	zmiana r/r	2Q'14P BDM	odchyl.
Przychody	511,6	450,1	-12,0%	473,2	-4,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	157,7	148,7	-5,7%	146,7	1,4%
EBITDA	50,2	59,2	18,1%	49,6	19,4%
EBIT	12,5	15,8	26,1%	6,5	142,4%
Zysk (strata) brutto	-27,6	0,6		-10,9	
Zysk (strata) netto	-29,5	-8,1		-8,9	
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,8%	33,0%		31,0%	
Marża EBITDA	9,8%	13,2%		10,5%	
Marża EBIT	2,4%	3,5%		1,4%	
Marża zysku netto	-5,8%	-1,8%		-1,9%	

Źródło: DM BDM, spółka

Ceramika Nowa Gala

Spółka opublikowała raport za 2Q'14.

BDM: Wyniki na każdym poziomie są poniżej naszych oczekiwań. Sprzedaż spadła najmocniej od 1Q'13 (w 1Q'14: -3,9%). Słabo było zarówno w Polsce (-9% r/r) jak i eksporcie (-12% r/r, 19% udział w przychodach). Na poziomie EBITDA spółka wypracowała 4,6 mln PLN vs oczekiwane 5,7 mln PLN. Na plus wypały przepływy z działalności operacyjnej, w 2Q'14: +12,2 mln PLN (rok wcześniej +5,0 mln PLN), chociaż po całym 1H'14 jest słabiej r/r (3,5 mln PLN vs 6,2 mln PLN). Dług netto po 2Q'14: 49,6 mln PLN. EBITDA za ostatnie 4 kwartały: 16,5 mln PLN. EV/EBITDA=6,5x.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	2Q'13	2Q'14	zmiana r/r	2Q'14 P BDM	odchyl.
Przychody	55,7	50,3	-9,7%	54,6	-7,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	14,1	12,1	-14,2%	13,9	-12,9%
EBITDA	5,4	4,6	-16,0%	5,7	-19,5%
EBIT	2,0	1,3	-35,3%	2,2	-42,7%
Zysk (strata) brutto	0,0	0,5	-	1,5	-66,7%
Zysk (strata) netto	-0,1	0,8	-	1,7	-51,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,3%	24,1%		25,5%	
Marża EBITDA	9,8%	9,1%		10,4%	
Marża EBIT	0,0%	1,0%		2,8%	
Marża zysku netto	-0,1%	1,6%		3,0%	

Źródło: DM BDM, spółka

Trakcja Polska

Trakcja chce do wiosny 2015 r. dokonać wykupu obligacji, co pozwoli jej na wypłatę dywidendy za 2015 r. Prezes spółki poinformował, że podejmuje działania, które pozwolą co najmniej na utrzymanie w 2014 r. marży, w ujęciu porównywalnym, na poziomach z 2013 r.

Spółka w raporcie półrocznym dokonała zmiany polityki rachunkowości dotyczącej ujmowania przychodów i kosztów z umów konsorcjalnych. Dotychczas, w przypadku umów, w których Trakcja była liderem konsorcjum, grupa prezentowała całą wartość przychodów i kosztów ponoszonych w ramach realizacji umowy konsorcjalnej jako przychody i koszty grupy raportowane w rachunku zysków i strat. Obecnie spółka zdecydowała o niewykazywaniu w rachunku zysków i strat części przychodów i kosztów przypadających na konsorcjantów.

CCC

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w sierpniu 2014 r. wyniosły 155,8 mln PLN, czyli były o 57,5% wyższe r/r. Przychody za okres styczeń-sierpień wyniosły 1.155,9 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2013 o 34,9%.

LPP	<i>Przychody LPP ze w sierpniu 2014 roku wyniosły ok. 420 mln PLN, czyli były o ok. 20% wyższe r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 59% i była wyższa o ok. 1 pkt % od marży zrealizowanej w sierpniu roku poprzedniego.</i>
Tauron	Prezes spółki powiedział, że Tauron nie widzi potrzeby wyjścia na rynek z emisją obligacji w 2014 roku. We wrześniu ma ruszyć budowa bloku w Jaworznie.
Comarch	<i>Wartość portfela zamówień grupy Comarch na 2H'14 uprawdopodobnia osiągnięcie w całym 2014 r. wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2013 r. Grupa przewiduje zwiększenie zatrudnienia i jak ostrzegli przedstawiciele spółki, Comarch odczuwa presję na wzrost płac.</i>
Newag	Zdaniem władz spółki wciąż utrzymuje się korzystna koniunktura w branży, co widać dzięki kolejnym ogłaszanych przetargom. Dlatego Newag spodziewa się, że przychody w 2015 roku przekroczą kwotę 1,2 mld PLN. Obecny portfel zamówień spółki na przyszły rok wynosi 967 mln PLN.
Kruk	<i>Kruk spodziewa się wyższych nakładów inwestycyjnych w portfele niezabezpieczonych wierzytelności w 2H'14. Grupa chce stopniowo uruchamiać działalność w Niemczech, a w 2015 roku może wejść na kolejny rynek zagraniczny.</i>

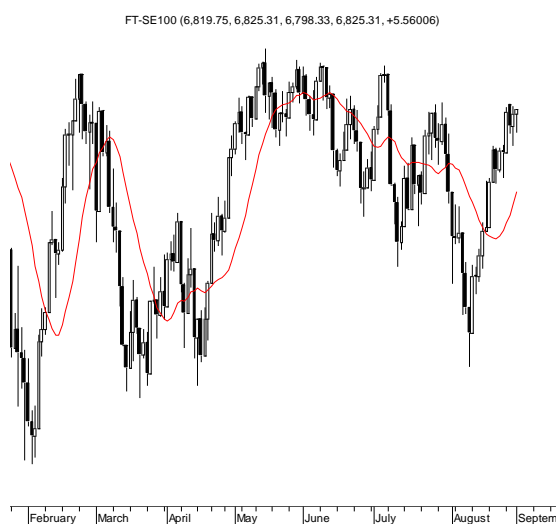
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-09-01	431,5	0,0%	2,8%	3,0%	6,9%	Miedź	LME 3M	2014-09-01	6 982,0	0,7%	-1,3%	2,0%	-0,4%	
MSCI World	2014-09-01	1 748,7	0,0%	2,8%	2,5%	6,0%	Ropa	WTI Crude	2014-08-29	96,0	1,5%	-1,0%	-3,9%	-1,0%	
MSCI EM	2014-09-01	1 087,9	0,3%	3,1%	7,4%	15,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-01	1 287,2	0,0%	-0,6%	3,4%	-2,7%	
MSCI BRIC	2014-09-01	302,6	0,0%	4,0%	11,1%	18,4%	Aluminium	LME 3M	2014-09-01	2 096,5	0,7%	6,2%	14,1%	19,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-01	51 868,8	1,1%	4,0%	0,7%	-2,6%	Polska	5yr yield	2014-09-01	2,515	-0,9%	-14,9%	-22,7%	-32,2%
Polska	WIG20	2014-09-01	2 417,0	1,1%	4,6%	2,3%	-0,8%	Polska	10yr yield	2014-09-01	3,081	-1,0%	-11,3%	-16,2%	-29,8%
Polska	mWIG40	2014-09-01	3 399,4	1,4%	3,9%	0,1%	-1,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-01	2,490	-0,4%	-3,1%	-5,0%	-4,6%
Polska	sWIG80	2014-09-01	11 788,0	0,4%	1,1%	-8,4%	-16,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-01	2,500	-0,4%	-3,5%	-5,3%	-5,3%
Węgry	BUX	2014-09-01	17 779,8	0,6%	1,0%	-7,2%	0,8%	USA	10yr yield	2014-09-01	2,343	0,0%	-6,0%	-7,3%	-11,5%
Czechy	PX	2014-09-01	980,0	0,1%	3,1%	-2,5%	-0,1%	Niemcy	10yr yield	2014-09-01	0,882	-0,9%	-22,0%	-35,6%	-45,7%
Bulgaria	Sofix	2014-09-01	549,4	-0,5%	0,5%	-8,9%	-5,2%	Japonia	10yr yield	2014-09-01	0,496	0,0%	-8,0%	-15,5%	-15,4%
Rosja	Micex	2014-09-01	1 392,4	-0,6%	1,3%	0,8%	0,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-01	2,253	1,1%	-12,0%	-20,9%	-35,8%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-01	1 177,7	-1,1%	-2,9%	-5,8%	-3,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-01	7 145,7	-0,8%	2,2%	5,5%	14,1%	Portugalia	10yr yield	2014-09-01	3,190	-1,0%	-13,8%	-13,0%	-34,2%
Turcja	ISE 100	2014-09-01	80 312,9	0,6%	-1,5%	2,0%	31,8%	Włochy	10yr yield	2014-09-01	1,992	-0,4%	-13,7%	-18,1%	-32,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-01	3 172,6	0,1%	3,4%	-1,7%	3,5%	EUR/PLN	2014-09-01	4,207	-0,1%	0,8%	1,6%	-0,2%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-01	6 819,8	0,1%	3,0%	0,9%	2,7%	USD/PLN	2014-09-01	3,204	-0,1%	3,0%	5,2%	4,4%	
Francja	CAC40	2014-09-01	4 381,0	0,0%	4,2%	-2,7%	1,8%	CHF/PLN	2014-09-01	3,485	-0,2%	1,5%	2,8%	0,2%	
Niemcy	DAX	2014-09-01	9 470,2	0,1%	2,9%	-4,7%	-2,2%	EUR/USD	2014-09-01	1,313	0,0%	-2,1%	-3,4%	-4,4%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-01	10 728,8	0,2%	2,2%	1,0%	9,1%	USD/JPY	2014-09-01	104,270	0,2%	1,7%	1,8%	2,8%	
Holandia	AEX	2014-09-01	413,1	0,3%	4,5%	2,3%	6,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-01	1 388,9	-0,1%	1,9%	-1,0%	5,0%								
Austria	ATX	2014-09-01	2 301,5	-0,2%	0,7%	-8,3%	-9,1%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-08-29	17 079,6	0,1%	3,6%	2,9%	6,0%								
USA	S&P500	2014-08-29	1 996,7	0,3%	4,0%	4,7%	8,8%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-29	4 557,7	0,5%	5,0%	8,3%	7,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-29	15 558,2	0,4%	2,1%	7,7%	11,5%								
Meksyk	IPC	2014-09-01	45 628,1	-0,4%	3,4%	10,1%	17,9%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-01	61 288,2	-0,2%	9,4%	19,3%	29,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-01	9 817,3	1,3%	19,5%	29,4%	73,6%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-01	15 476,6	0,3%	-0,2%	5,9%	5,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-01	24 752,1	0,1%	1,2%	9,0%	11,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-01	2 235,5	0,8%	2,4%	12,8%	12,1%								
Indie	BSE30	2014-09-01	26 867,6	0,9%	5,6%	12,0%	28,8%								
Indonezja	JKSE	2014-09-01	5 177,6	0,8%	1,8%	6,4%	14,0%								
Izrael	TA 25	2014-09-01	1 400,3	0,7%	1,3%	0,9%	4,4%								
Korea	Kospi	2014-09-02	2 067,9	0,0%	-0,3%	3,7%	4,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-01	5 629,8	0,1%	2,4%	3,9%	7,2%								

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.