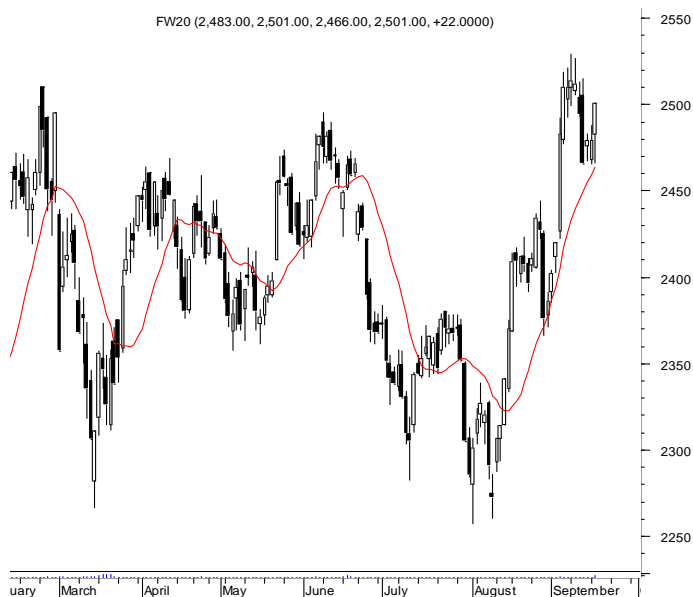


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 16 września 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 483	15	0,61%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2461
Kurs zamknięcia	2 501	22	0,89%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 466	1	0,04%	
Kurs max.	2 501	13	0,52%	
Wolumen obrotu	51 088	24 452	91,80%	Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	71 055	427	0,60%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300



**Czekając na Fed**

Wtorkowa sesja na FW20 była całkiem udana dla byków, których nie zniechęcił niemiły początek dnia. Na zamknięciu kontrakty zyskały 0,9%, co oznaczało powrót ponad 2500 pkt (dokładnie 2501 pkt). Technicznie bykom udało się utrzymać stromą linię trendu wzrostowego poprowadzoną od dołka z 8 sierpnia, co powinno faworyzować popyt przy sprzyjających nastrojach zewnętrznych. Generalnie nasz rynek (oraz Rosja, Ukraina i Turcja) wypadł dobrze na tle zachodnioeuropejskich indeksów. DAX stracił wczoraj 0,3%. Na Wall Street przewagę miał popyt. S&P500 zyskał 0,8% i zamknął się tuż poniżej bariery 2000 pkt. Dziś wieczorem komunikat i konferencja po posiedzeniu Fed. Ostatnie komentarze prasowe wskazują, że wydzwięk może być mniej jastrzębi niż się dotychczas spodziewano. Co byłoby pewnie zachętą dla giełdowych byków. Dziś rano nastroje na azjatyckich rynkach są mieszane. Nikkei225 stracił 0,1%, lekko zyskuje jednak część innych parkietów. Wczoraj pojawiły się doniesienia o dodatkowej płynności (ponad 80 mld USD), którą miało otrzymać 5 największych chińskich banków od banku centralnego. Kontrakty na DAX (około +0,3%) wskazują na dodatni początek w Europie, futures na S&P500 notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć. Z krajowych danych makro mamy dziś odczyty produkcji przemysłowej i budowlanej za sierpień.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 16 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	2 279,6	2 487,26	2 498,48	0,35%	2 469,85	2 506,08	36,2	698,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 666,89	2 677,90	0,37%	2 652,17	2 684,51	32,3	739,6
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 175,68	3 204,66	0,94%	3 173,99	3 207,71	33,7	75,7
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 193,79	1 197,39	0,27%	1 190,95	1 197,51	6,6	29,2
WIG-PL	56 438,7	49 992,7	55 776,28	56 174,27	0,59%	55 776,28	56 174,27	398,0	-
WIG	55 384,8	48 765,5	54 396,22	54 652,09	0,57%	54 177,67	54 764,99	587,3	846,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	86,75	6 067	0,0%	11,3%	4,5%	-2,1%	-0,4%	7,6%	2,9%	-7,6%
ASSECOPOL	43,49	3 610	0,0%	2,6%	2,9%	-9,1%	-0,4%	-1,2%	1,3%	-14,6%
BANK HANDLOWY	120,70	15 771	1,4%	5,0%	-1,1%	11,1%	1,1%	1,3%	-2,6%	5,5%
BOGDANKA	111,10	3 779	-1,2%	-2,5%	-8,0%	-3,1%	-1,6%	-6,2%	-9,5%	-8,7%
BORYSZEW	6,54	1 439	0,6%	7,9%	22,0%	39,1%	0,2%	4,2%	20,4%	33,6%
BZ WBK	396,00	39 297	0,0%	6,1%	6,1%	-1,5%	-0,4%	2,4%	4,5%	-7,0%
CCC	132,30	5 080	-1,2%	20,6%	14,2%	7,1%	-1,6%	16,9%	12,6%	1,6%
CYFROWY POLSAT	26,15	16 724	0,6%	6,9%	18,9%	26,3%	0,2%	3,2%	17,3%	20,8%
ENEA	15,90	7 019	0,6%	4,1%	-1,2%	6,7%	0,3%	0,4%	-2,7%	1,2%
EUROCASH	33,74	4 675	-2,0%	-6,3%	-21,0%	-14,4%	-2,4%	-10,0%	-22,6%	-19,9%
GRUPA AZOTY	68,48	6 793	-2,0%	-9,4%	-10,6%	23,6%	-2,3%	-13,1%	-12,2%	18,0%
GTC	5,57	1 957	-0,7%	-18,3%	-31,5%	-18,8%	-1,1%	-22,1%	-33,1%	-24,4%
ING BSK	146,95	19 118	1,3%	11,3%	11,0%	14,0%	1,0%	7,6%	9,4%	8,4%
JSW	30,89	3 627	-0,6%	-14,8%	-32,8%	-29,6%	-0,9%	-18,5%	-34,4%	-35,2%
KERNEL	25,03	1 994	-0,5%	-7,6%	-24,8%	-2,9%	-0,8%	-11,4%	-26,4%	-8,4%
KGHM	133,05	26 610	1,9%	1,4%	9,1%	26,9%	1,5%	-2,3%	7,5%	21,3%
LOTOS	29,54	3 836	-0,4%	-3,1%	-22,2%	-22,2%	-0,7%	-6,9%	-23,7%	-27,8%
LPP	9 550,00	17 487	2,5%	19,3%	15,1%	12,2%	2,1%	15,6%	13,5%	6,7%
mBANK	491,00	20 724	-0,2%	2,9%	-3,0%	-3,7%	-0,6%	-0,8%	-4,5%	-9,3%
NETIA	5,67	1 973	-0,7%	2,0%	11,2%	13,4%	-1,1%	-1,7%	9,6%	7,8%
ORANGE POLSKA	11,34	14 882	0,0%	11,7%	10,2%	6,1%	-0,4%	8,0%	8,6%	0,5%
PEKAO	192,50	50 525	1,6%	5,3%	5,6%	3,0%	1,3%	1,5%	4,0%	-2,6%
PGE	21,60	40 387	-1,1%	-1,0%	-3,1%	15,5%	-1,5%	-4,7%	-4,7%	10,0%
PGNIG	5,02	29 618	-0,4%	2,9%	-3,3%	11,8%	-0,8%	-0,9%	-4,8%	6,2%
PKNORLEN	41,23	17 634	2,0%	5,7%	0,1%	-2,6%	1,6%	2,0%	-1,5%	-8,1%
PKOBP	39,69	49 613	-0,3%	3,0%	-0,8%	-2,7%	-0,6%	-0,7%	-2,4%	-8,3%
PZU	469,05	40 504	-0,8%	1,1%	3,6%	10,5%	-1,2%	-2,6%	2,1%	4,9%
SYNTHOS	4,60	6 087	-1,5%	-0,4%	2,0%	-8,5%	-1,9%	-4,2%	0,4%	-14,1%
TAURON	5,35	9 376	2,9%	5,5%	-0,9%	7,0%	2,5%	1,8%	-2,5%	1,4%
TVN	15,15	5 299	0,3%	8,7%	-5,5%	-6,2%	-0,1%	5,0%	-7,1%	-11,7%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Relatywna siła WIG20

Poniedziałek na GPW miał ciekawy przebieg. Po słabym zakończeniu piątkowych notowań w USA oraz po rozczarowujących danych z Chin nastroje na początku sesji były bardzo słabe. W całej Europie dominował kolor czerwony, lecz szybko okazało się, że na GPW brakuje chętnych do mocnej wyprzedaży i w kolejnych godzinach indeksy powoli przesuwały się do góry. Pomagało nam w tym analogiczne zachowanie niemieckiego DAXa, lecz na przykład w Rosji obserwowaliśmy spory spadek, który jednak dziś nie przeszkadzał naszym inwestorom. Ostateczny wynik sesji to 0,3% spadek WIG20, lecz uwzględnia on odcięcie dywidendy od PZU, co faktycznie oznacza, że mieliśmy do czynienia ze wzrostową sesją. Niestety poprawy nie wspierały ani obroty, ani wciąż bardzo słaba złotówka. Wśród zielonych blue chips wyróżnił się KGHM, który odbił 2,3% w górę, co jest głównie skutkiem mocnego wyprzedania z ostatnich dni. Koncern miedziany odbił przy wyraźnie niższych obrotach niż na spadku z ostatnich dni i można zakładać, że to odbicie może być krótkotrwałe. Zgodnie z moimi ostatnimi założeniami silniejszy od WIG20 był szeroki rynek, na którym dziś inwestorzy upodobali sobie średnie spółki. Tu mocno wyróżniły się banki takie jak Millennium (+3,5%), ING (+2,4%), czy Getin Noble (+4,9%). Podsumowując sesję należy mówić o sukcesie popytu zarówno w gronie dużych jak i średnich spółek, ale nadal zakładam, że ruch zniżkowy WIG20 jeszcze się nie skończył. Przede wszystkim zwróciłbym uwagę na Wall Street i negatywne dywergencje między zachowaniem długu korporacyjnego, małych spółek (Russell 2000) oraz Nasdaq w stosunku do S&P500. Konfiguracja techniczna w Stanach bardzo przypomina cofnięcie z lipca, które jak pamiętamy nie było najlepiej przyjęte przez światowe giełdy.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### FOMC w centrum zainteresowania

Wczorajsza sesja upłynęła inwestorom pod znakiem wzrostów głównych indeksów na warszawskim parkiecie. Blue chipy zyskały niemal 0,4%, kończąc sesję nieco poniżej psychologicznego poziomu 2500 pkt. Wtórowały im indeksy mniejszych spółek. WIG50 wzrósł o 0,9%, a WIG250 o 0,3%. Pozwoliło to na wzrost indeksu szerokiego rynku o 0,6%. W słabszych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy na dużych zagranicznych giełdach. DAX spadł o 0,3%, a FTSE o 0,2%. Na dużym plusie znalazły się natomiast indeksy w USA. S&P500 oraz Nasdaq zyskały po 0,8%. Bez większych zmian pozostał natomiast japoński Nikkei. Kontrakty na amerykańskie indeksy tracą po ok. 0,1%. Spadają również kontrakty na DAX (o ok. 0,1-0,2%). Dzisiejszy kalendarz makro jest dosyć bogaty. Z krajowych danych poznamy wskaźnik dobrobytu wg BIEC, a po południu GUS opublikuje stan produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej, a także ceny produkcji. Z Wielkiej Brytanii dotrą do nas dane z tamtejszego rynku pracy (liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz stopa bezrobocia). Dla Eurolandu zostanie Eurostat poda poziom inflacji konsumenckiej. Dla inwestorów dziś najważniejsze będą informacje, które dotrą do nas zza oceanu. Poznamy poziom inflacji konsumenckiej oraz garść danych z rynku nieruchomości. Kluczowe dla inwestorów będą jednak wydarzenia, które będą miały miejsce wieczorem. Wtedy bowiem czeka nas decyzja FOMC ws. stóp procentowych, a następnie konferencja. Spodziewam się, że zdecydowana większość rynku będzie wypatrywała jakichkolwiek przesłanek, które by wskazywały o podwyżce stóp procentowych. FED ma dziś również opublikować swoje cokwartalne projekcje ekonomiczne. Myślę, że początek sesji upłynie dosyć neutralnie, natomiast w dalszej części dnia coraz większy wpływ będą miały dane makroekonomiczne i tu należy szukać bodźców. Najbliższego wsparcia dla blue chipów można się spodziewać w okolicach 2450-2470 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Rosyjski rubel bije kolejne rekordy słabości.

### USD/RUB daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Budimex</b>	<p>Konsorcjum Budimeksu i Strabagu podpisało wartość 584,96 mln PLN netto umowę na kontynuację budowy autostrady A4 na odcinku Rzeszów (węzeł Wschodni) - Jarosław (węzeł Wierzbna). Udział Budimeksu w konsorcjum wynosi 50%. Na początku sierpnia oferta konsorcjum Budimeksu i Strabagu została wybrana jako najkorzystniejsza w tym przetargu.</p> <p>Termin zakończenia robót ustalono na 14 miesięcy od dnia podpisania umowy. Do czasu realizacji robót nie wlicza się okresów zimowych (tj. od 15 grudnia do 15 marca).</p>
<b>Hawe</b>	<p>Hawe wezwało do sprzedaży 10.180.596 akcji Mediatela oferując po cenie 0,86 PLN/akcję. Zapisy rozpoczną się 6 października, a zakończą 4 listopada. Na dzień ogłoszenia wezwania Hawe ma 98,4 proc. akcji Mediatela.</p>
<b>Euroimplant</b>	<p>Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy ogłosił upadłość likwidacyjną Euroimplant. Wcześniej, bo w kwietniu Euroimplant złożył wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.</p>
<b>Wasko</b>	<p>Oferta Wasko została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę dwóch klastrów serwerów obliczeniowych w ramach projektów prowadzonych przez Politechnikę Wrocławską. Wartość oferty złożonej przez spółkę to 12,45 mln PLN. Budżet zamawiającego był ustalony na 13,8 mln PLN.</p>
<b>TIM</b>	<p>Zdaniem prezesa spółki, wbrew wcześniejszym założeniom, TIM raczej nie wyjdzie w 2014 roku na plus na poziomie operacyjnym. Jednak zarówno 3Q'14 jak i 4Q'14 wynik EBIT powinien być dodatni.</p> <p>TIM zakłada, że w 2014 roku jego obroty wzrosną o ok. 50% do 525-530 mln PLN, a w przyszłym roku o 40-50% do ok. 750 mln PLN. Zdaniem prezesa Krzysztofa Foly celem spółki jest 1 mld PLN przychodów w 2016 roku. Grupa chce utrzymywać marżę ze sprzedaży na poziomie ok. 15%</p>
<b>K2 Internet</b>	<p>K2 Internet liczy na dodatnie wyniki finansowe w 2H'14, co w dużej mierze będzie efektem sprzedaży Audioteki. Na początku września K2 Internet poinformowała o zawarciu przedwstępnej umowy sprzedaży 650 tys. akcji Audioteki na rzecz GPV I Investment Ltd. za kwotę 10 mln PLN netto. Sprzedawane udziały stanowią 40% kapitału zakładowego Audioteki.</p> <p>Prezes Tomczyk zapowiedział, że strategia K2 Internet zakłada dalszy rozwój w oparciu o core business. Jednocześnie prezes zakomunikował, że grupa nie zrealizuje celu 100 mln PLN sprzedaży w całym 2014 roku. Spółka pracuje nad kolejnymi rozwiązaniami w grupie, które mają powiększyć przychody.</p>
<b>MO BRUK</b>	<p>Spółka podała, że w dniu 12 września 2014 r. Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości przekazała na konto firmy ostatnią transzę dotacji na realizację przedsięwzięcia pn. "Wdrożenie innowacyjnej technologii do produkcji wysokokalorycznej mieszanki opałowej", tym samym rozliczając ostatecznie przedmiotowy projekt. Wartość nakładów inwestycyjnych wyniosła 81,7 mln PLN, suma kosztów kwalifikowanych projektu wyniosła 51,8 mln PLN z czego poziom dofinansowania stanowi 60%.</p> <p>Zakończona inwestycja w Zakładzie Produkcji Paliw Alternatywnych Mo-BRUK w Karsach pozwoliła na podwojenie mocy produkcyjnych w zakresie przetwarzania odpadów do 200 000 Mg rocznie. W ramach inwestycji została zakupiona m.in. linia do termicznego przekształcania odpadów, druga linia do produkcji paliwa alternatywnego, suszarnia paliwa, magazyn surowca i paliwa.</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	2014-09-16	425,3	0,3%	0,9%	1,0%	7,9%	Miedź	LME 3M	2014-09-16	6 820,0	-0,3%	-0,7%	1,9%	5,4%	
MSCI World	2014-09-16	1 726,9	0,3%	1,3%	0,9%	7,2%	Ropa	WTI Crude	2014-09-16	94,9	2,1%	-0,5%	-8,7%	1,0%	
MSCI EM	2014-09-16	1 055,8	-0,2%	-1,7%	1,9%	14,7%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-16	1 237,1	0,2%	-5,1%	-2,7%	-9,8%	
MSCI BRIC	2014-09-16	292,8	-0,2%	-1,5%	3,0%	21,5%	Aluminium	LME 3M	2014-09-16	1 991,0	-1,9%	-0,4%	7,4%	14,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-09-16	54 343,4	0,6%	6,1%	3,9%	10,4%	Polska	5yr yield	2014-09-16	2,488	1,0%	-7,7%	-21,0%	-34,8%
Polska	WIG20	2014-09-16	2 489,8	0,6%	5,3%	4,8%	11,1%	Polska	10yr yield	2014-09-16	3,202	0,4%	0,1%	-10,4%	-24,7%
Polska	mWIG40	2014-09-16	3 596,0	0,8%	8,1%	5,1%	14,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-16	2,370	-0,4%	-7,4%	-8,1%	-9,2%
Polska	sWIG80	2014-09-16	12 341,7	0,2%	7,6%	-3,8%	-2,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-16	2,370	-0,4%	-8,1%	-8,8%	-10,2%
Węgry	BUX	2014-09-16	18 675,8	0,3%	7,0%	-0,7%	15,9%	USA	10yr yield	2014-09-16	2,592	0,1%	10,8%	-2,3%	-3,7%
Czechy	PX	2014-09-16	990,8	-1,3%	-0,5%	-4,1%	6,5%	Niemcy	10yr yield	2014-09-16	1,061	-0,6%	11,3%	-24,2%	-32,3%
Bulgaria	Sofix	2014-09-16	555,5	-0,5%	2,3%	-2,1%	-5,3%	Japonia	10yr yield	2014-09-16	0,582	0,7%	15,7%	-2,2%	-6,7%
Rosja	Micex	2014-09-16	1 477,3	1,6%	4,2%	1,7%	23,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-16	2,342	0,0%	-2,5%	-13,5%	-29,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-16	1 202,0	0,6%	-2,5%	-9,0%	17,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-16	7 124,1	-0,2%	1,8%	3,6%	20,0%	Portugalia	10yr yield	2014-09-16	3,217	0,0%	-8,3%	-7,1%	-28,8%
Turcja	ISE 100	2014-09-16	77 918,1	0,9%	2,6%	1,3%	26,8%	Włochy	10yr yield	2014-09-16	2,017	0,1%	-5,7%	-10,8%	-29,5%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-09-16	3 231,7	-0,3%	6,2%	-1,0%	10,1%	EUR/PLN	2014-09-16	4,188	-0,3%	0,0%	1,0%	-0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-16	6 804,2	-0,2%	1,8%	1,6%	6,2%	USD/PLN	2014-09-16	3,230	-0,5%	3,0%	5,5%	6,4%	
Francja	CAC40	2014-09-16	4 428,6	-0,4%	5,6%	-2,2%	7,2%	CHF/PLN	2014-09-16	3,464	-0,1%	0,2%	1,8%	-0,4%	
Niemcy	DAX	2014-09-16	9 659,6	-0,3%	5,9%	-2,5%	6,4%	EUR/USD	2014-09-16	1,297	0,3%	-3,0%	-4,3%	-6,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-16	10 841,3	-0,4%	5,7%	-0,7%	13,1%	USD/JPY	2014-09-16	107,060	-0,1%	4,4%	4,8%	5,3%	
Holandia	AEX	2014-09-16	417,7	-0,1%	5,7%	1,7%	11,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-16	1 393,2	0,1%	3,1%	0,9%	9,0%								
Austria	ATX	2014-09-16	2 287,9	-1,4%	-0,6%	-11,5%	-3,2%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-09-16	17 031,1	0,6%	3,0%	2,7%	7,9%								
USA	S&P500	2014-09-16	1 984,1	0,7%	2,4%	3,7%	9,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-16	4 518,9	0,7%	2,1%	5,7%	7,9%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-16	15 482,6	0,2%	1,6%	3,8%	10,6%								
Meksyk	IPC	2014-09-15	45 799,7	0,1%	2,8%	8,2%	21,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-16	57 948,8	2,0%	3,8%	8,2%	31,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-16	10 962,3	4,4%	32,0%	58,7%	101,1%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-16	15 911,5	-0,2%	3,9%	6,7%	12,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-16	24 136,0	-0,9%	-2,7%	5,1%	15,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-16	2 296,6	-1,8%	3,2%	12,9%	18,1%								
Indie	BSE30	2014-09-16	26 492,5	-1,2%	1,6%	5,8%	23,0%								
Indonezja	JKSE	2014-09-16	5 130,5	-0,3%	-0,3%	5,5%	7,0%								
Izrael	TA 25	2014-09-16	1 423,4	0,6%	3,0%	2,5%	4,2%								
Korea	Kospi	2014-09-17	2 042,9	0,3%	-1,0%	2,5%	6,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-16	5 445,4	-0,5%	-0,5%	2,6%	5,3%								

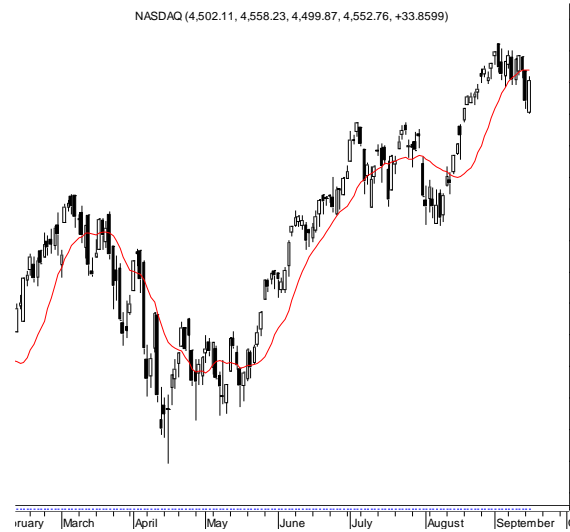
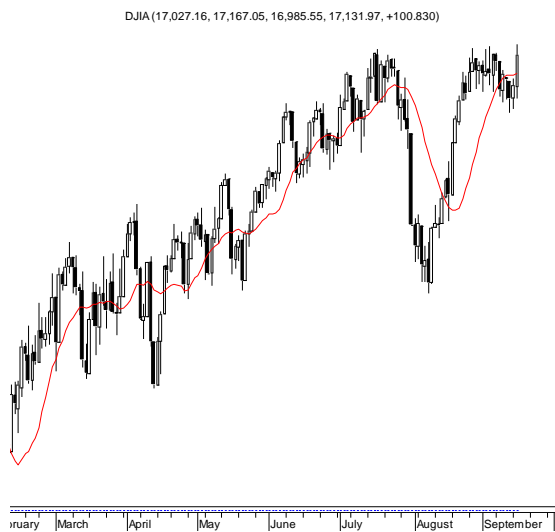
Źródło: Bloomberg

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.