

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 4 listopada 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 461	-4 -0,16%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2432
Kurs zamknięcia	2 466	2 0,08%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426
Kurs min.	2 461	3 0,12%		
Kurs max.	2 483	12 0,49%		
Wolumen obrotu	13 924	3 404 32,36%		Najbliższe poziomy oporu: 2483 2500 2550 2600
LOP	61 114	511 0,84%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2429 2400 2355 2300



Kolejne cięcia RPP?

Wczorajsza sesja na FW20 przyniosła trochę zmienności. Po neutralnym początku dość szybko swoje punkty zdobył popyt (maksimum sesyjne 2483 pkt). W kolejnych godzinach trudno było jednak utrzymać poranną zdobycz. W sumie sesja zakończyła się jedynie 0,1% wzrostem na poziomie 2466 pkt. Nasz rynek prezentował się i tak dobrze na tle zachodnich sąsiadów, gdzie DAX stracił 0,9%. Technicznie od połowy października na FW20 rysuje się wzrostowy kanał. W jego ramach udało się odrobić nieco ponad połowę wcześniejszego ruchu spadkowego (200 pkt zejście do 2355 pkt). Wygląda to jednak dużo słabiej niż na S&P500, który wyszedł nawet na historyczne szczyty w ramach obecnego ruchu. Wczoraj na Wall Street mieliśmy lekką korektę. S&P500 stracił 0,3%. Utrzymanie dynamiki z poprzednich dni wydaje się mało realne. Głębokość ewentualnej korekty powinna mieć swoje przełożenie także na nasz rynek. Na krajowym podwórku dziś w centrum uwagi będzie posiedzenie RPP. Po mocnym cięciu w poprzednim miesiącu, dziś konsensus oczekiwania ekonomistów zakłada obniżenie głównej stopy o kolejne 25 pb, do rekordowo niskiego poziomu 1,75%. Warto też zwracać uwagę na wyniki kwartalne spółek (spora grupa emitentów w ostatnich dniach przyspieszyła terminy publikacji raportów). W kontekście ostatnich działań RPP ciekawe wątki na temat wyników w środowisku niskich stóp procentowych mogą pojawić się na konferencjach Banku Handlowego i ING. Z danych makro mamy m.in. europejskie PMI dla sektora usług, amerykański indeks ISM oraz raport z rynku pracy ADP.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 4 listopada 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	2 452,62	2 462,33	-0,01%	2 452,46	2 476,12	23,7	571,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 630,88	2 638,11	-0,08%	2 630,88	2 652,30	21,4	614,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 143,83	3 138,91	0,12%	3 138,88	3 149,09	10,2	49,9
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 195,94	1 195,90	-0,01%	1 194,23	1 199,52	5,3	27,8
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	55 668,79	55 479,68	-0,03%	55 479,68	55 668,79	189,1	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 800,31	53 905,66	-0,05%	53 800,31	54 145,86	345,6	690,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,90	5 310	-0,1%	-8,6%	-3,4%	-2,7%	0,0%	-9,0%	-7,3%	-6,0%
ASSECOPOL	49,90	4 142	0,0%	8,2%	19,4%	12,9%	0,1%	7,8%	15,6%	9,6%
BANK HANDLOWY	113,00	14 765	-1,5%	-8,2%	-0,7%	1,0%	-1,4%	-8,6%	-4,6%	-2,3%
BOGDANKA	113,20	3 850	1,3%	0,4%	0,2%	-7,1%	1,3%	0,0%	-3,7%	-10,4%
BORYSZEW	6,43	1 415	0,5%	1,7%	10,1%	49,9%	0,5%	1,3%	6,2%	46,6%
BZ WBK	379,50	37 660	-0,1%	-3,1%	3,5%	3,1%	-0,1%	-3,5%	-0,3%	-0,1%
CCC	129,50	4 973	1,1%	-0,4%	17,8%	6,2%	1,1%	-0,8%	14,0%	3,0%
CYFROWY POLSAT	25,98	16 615	-0,1%	-5,7%	8,0%	26,7%	0,0%	-6,1%	4,1%	23,5%
ENEA	15,90	7 019	-1,9%	-2,2%	6,0%	4,7%	-1,8%	-2,6%	2,1%	1,4%
EUROCASH	32,21	4 463	-2,6%	0,7%	-15,0%	-19,6%	-2,5%	0,3%	-18,9%	-22,9%
GRUPA AZOTY	60,50	6 001	-1,8%	-3,0%	-21,6%	2,5%	-1,7%	-3,4%	-25,5%	-0,7%
GTC	5,79	2 034	-2,2%	6,6%	-16,9%	-23,0%	-2,1%	6,2%	-20,8%	-26,3%
ING BSK	139,65	18 168	0,8%	-1,3%	9,0%	5,8%	0,9%	-1,7%	5,1%	2,5%
JSW	26,91	3 160	-0,8%	-17,0%	-34,3%	-35,2%	-0,7%	-17,4%	-38,2%	-38,4%
KERNEL	25,29	2 015	-1,6%	1,5%	-8,5%	-7,0%	-1,5%	1,1%	-12,4%	-10,3%
KGHM	127,25	25 450	-0,5%	3,8%	-3,5%	14,7%	-0,4%	3,3%	-7,3%	11,5%
LOTOS	25,70	3 338	-0,3%	-7,3%	-29,6%	-31,2%	-0,2%	-7,7%	-33,5%	-34,5%
LPP	10 006,00	18 322	0,1%	11,2%	32,3%	37,1%	0,1%	10,8%	28,5%	33,8%
mBANK	485,80	20 506	-0,2%	1,0%	6,3%	-2,1%	-0,1%	0,6%	2,4%	-5,3%
NETIA	5,55	1 931	-0,5%	-0,4%	-1,1%	2,0%	-0,5%	-0,8%	-4,9%	-1,3%
ORANGE POLSKA	9,98	13 097	-1,0%	-14,6%	-0,9%	-2,5%	-0,9%	-15,0%	-4,8%	-5,8%
PEKAO	178,50	46 851	1,0%	-6,0%	2,7%	-5,9%	1,0%	-6,4%	-1,2%	-9,1%
PGE	22,10	41 322	0,0%	8,9%	1,9%	5,9%	0,1%	8,5%	-2,0%	2,7%
PGNIG	5,08	29 972	0,2%	0,0%	4,5%	8,3%	0,3%	-0,4%	0,6%	5,0%
PKNORLEN	41,99	17 960	0,0%	1,9%	11,4%	-5,4%	0,1%	1,5%	7,5%	-8,7%
PKOBP	37,38	46 725	-0,8%	-3,0%	0,5%	-8,2%	-0,7%	-3,4%	-3,3%	-11,5%
PZU	511,00	44 126	0,4%	8,7%	14,0%	19,4%	0,5%	8,3%	10,1%	16,1%
SYNTHOS	4,28	5 664	0,7%	-5,9%	-7,0%	-7,8%	0,8%	-6,3%	-10,8%	-11,0%
TAURON	5,29	9 271	1,1%	2,3%	3,7%	1,7%	1,2%	1,9%	-0,2%	-1,5%
TVN	15,15	5 307	0,0%	-1,0%	7,7%	-4,7%	0,1%	-1,4%	3,8%	-8,0%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Akcje PBG największą atrakcją sesji

Druga sesja listopada ponownie rozczarowała inwestorów nie przynosząc poprawy w handlu na GPW. W przypadku WIG20 główną atrakcją dnia był trwający pierwsze dziesięć minut sesji wystrzał w górę indeksu, który wyglądał jak wykorzystanie koszyków kupna do sztucznego podciągnięcia rynku z niskimi obrotami. Kolejne godziny sesji to nudny handel koło osiągniętych porannym wystrzałem 2470 punktów i dopiero przy wyraźnie słabszym rozpoczęciu notowań w USA indeks WIG20 zszedł niżej kończąc dzień kosmetycznym wzrostem o 0,06%. Obroty były umiarkowane i podobnie jak w poniedziałek potwierdzały niechęć inwestorów do podejmowania odważniejszych decyzji. Wyróżniły się dziś walory KGHM, które mimo porannych wyraźnych plusów zakończyły dzień 0,4% pod kreską przy najwyższym na rynku obrocie 143 mln zł. Trzeba jednak przyznać, że biorąc pod uwagę bardzo niekorzystne otoczenie w postaci umocnienia złotówki i ponad 1% spadku miedzi i srebra był to i tak nienajgorszy wynik. Na szerokim rynku największe emocje towarzyszyły akcjom PBG, które urosły o 38% po ogłoszeniu nowych propozycji układowych. To pomogło również rosnącym o 6% akcjom Rafako. Podsumowując sesję podtrzymuję mało optymistyczne podejście do rynku w krótkim terminie – na szerokim rynku nie ma trendu, a WIG20 wspina się w kiepskim stylu mimo mocnego wsparcia ze strony największych światowych indeksów. To natomiast powoduje, że póki handel nie ulegnie nagłej poprawie, najlepszym scenariuszem byłoby schłodzenie naszego rynku i pojawienie się mocniejszego popytu na niższych poziomach cenowych. Pretekstem do takiego schłodzenia musi być albo samodzielne uderzenie podaży na GPW (w co wątpię), albo mała korekta niebezpiecznie wykupionego S&P500, która być może zaczęła się dzisiaj.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

W oczekiwaniu na RPP

Wczorajsza sesja znów miała nudny przebieg. Blue chipy pozostały bez zmian, kończąc notowania na poziomie 246,3 pkt. Podobnie brak ruchu było widać na WIG250. Lepiej zaprezentowały się spółki z WIG50, który zyskał tylko 0,1%. Na niewielkim minusie znalazł się indeks szerokiego rynku, który stracił na zamknięciu 0,1%. Strona podaźowa dała o sobie znać na większych europejskich rynkach. Niemiecki DAX spadł o 0,9%, a londyński FTSE o prawie 0,5%. Jeszcze gorzej zaprezentował się węgierski BUX, który znalazł się pod kreską o 1,1%. W USA również dominowała strona podaźowa. S&P500 oraz Nasdaq spadły po 0,3%. Słabiej wypadł Russell2000, który stracił na zamknięciu 0,4%. Mocno zwyżkują natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,4-0,5%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie obfitował w wiele ciekawych danych. W nocy poznaliśmy odczyty PMI dla sektora usług Chin i Indii. Niedługo po starcie sesji czekają nas wyniki PMI w największych europejskich gospodarkach (Francja, Niemcy, Wielka Brytania, Euroland). Dodatkowo dla strefy Euro będą opublikowane odczyty sprzedaży detalicznej. Garść informacji dotrze do nas zza oceanu. W USA zostaną ogłoszone: raport ADP, indeks PMI dla usług, raport ISM dla usług oraz liczba wniosków o kredyt hipoteczny. Dla rodzimych inwestorów kluczowym wydarzeniem będzie z pewnością decyzja RPP ws. stóp procentowych. Moim zdaniem inwestorzy będą czekali na to, co powie dziś Marek Belka. Na początek notowań wpłyną na pewno też dane makro. Inwestorzy powinni też zwracać uwagę na raporty kwartalne, których jest o raz więcej (dziś wyniki zaprezentuje m.in. ING). Najbliższego wsparcia dla blue chipów możemy się doszukiwać w okolicach 2410-2425 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Po przedstawieniu propozycji układowych kurs PBG wystrzelił o 38% !

PBG daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

MBF	Zarząd MBF Group skorygował w górę prognozę wyników finansowych przedstawionych w raporcie bieżącym z dnia 20 sierpnia 2014 r. Zakłada się osiągnięcie 2,7 mln PLN przychodów, 100 tys. PLN EBIT i 220 tys. zysku netto.
Prime Car Management	Spółka opublikowała raport za 3Q'14, w którym osiągnęła 10,9 mln PLN zysku netto (konsensus 10,5 mln PLN), przy 127,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży (134,8 mln PLN).
ING	Bank opublikował raport za 3Q'14, w którym osiągnął 273 mln PLN zysku netto (konsensus 269,3 mln PLN), 596,9 mln PLN wyniku odsetkowego (596,8 mln PLN) i 258,3 mln PLN wyniku z prowizji (255,7 mln PLN).
Benefit Systems	Spółka opublikowała raport za 3Q'14, w którym osiągnęła 17,7 mln PLN zysku netto (konsensus 15 mln PLN) 22,3 mln PLN EBIT (19,6 mln PLN) przy 109,8 mln PLN (106,8 mln PLN)
Tesgas	Spółka opublikowała wyniki za 3Q'14. Narastająco (1-3Q'14) strata netto wyniosła 0,87 mln PLN (BDM 0,7 mln PLN straty), EBIT -1,2 mln PLN (BDM 1,3 mln PLN straty) przy przychodach 59,9 mln PLN (BDM 56,4 mln PLN)
Bank Handlowy	Bank podał dane za 3Q'14. Zysk netto Banku Handlowego wzrósł do 228,4 mln PLN z 165,2 mln PLN rok wcześniej. Wynik banku okazał się wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 216,7 mln PLN.
BZWBK	<p>BZ WBK liczy na wzrost zysku netto w 2014 roku w porównaniu z 2013 r. Prezes zakomunikował, że po AQR nie będzie zmieniany poziom rezerw banku, całoroczny poziom kosztów ryzyka ma wynieść 90-100 pb. Bank chce z zysku za 2014 r. przeznaczyć na dywidendę ok. 50%.</p> <p>Prezes BZWBK ocenił, że w 2015 r. akcja kredytowa na rynku może wzrosnąć szybciej niż w tym roku. BZ WBK nie planuje w przyszłym roku ponosić większych kosztów związanych z rebrandingiem banku. Proces ten będzie przeprowadzany sukcesywnie w latach 2014-16.</p>
Getin Holding	Getin Holding ocenia, że przy braku eskalacji konfliktu zbrojnego na wschodzie Ukrainy nie będzie musiał zawiązywać kolejnych znaczących dodatkowych rezerw. Spółka nie rozważa sprzedaży ukraińskiego banku.
Serinus	Serinus Energy zakończył prace wiertnicze nad odwiertem na tunezyjskim polu Sabria. Zdaniem spółki wstępne dane wskazują na możliwość występowania przynajmniej dwóch złóż ropy.
Vistal	GDDKiA wybrała ofertę Vistalu o wartości 67,3 mln PLN brutto jako najkorzystniejszą w przetargu na budowę mostu w Malborku.
Agroton	Działania zbrojne prowadzone w obwodzie ługańskim wpływają negatywnie na biznes Agrotonu. Spółka przerwie działalność segmentu drobiowego, zlokalizowanego w całości na terytorium kontrolowanym przez separatystów, co będzie skutkowało odpisem wartości aktywów na ponad 15 mln USD.
Krynicki Recykling	<p>W poniedziałek Krynicki Recykling otworzył zakład uzdatniania stłuczki szklanej w Lublińcu, na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Inwestycja kosztowała 40 mln PLN. Moce przerobowe zakładu w Lublińcu wynoszą 200 tys. ton rocznie i podnoszą możliwości produkcyjne Krynicki Recykling o blisko 50%. Zdaniem władz spółki, zakład w Lublińcu powinien w pełni kontrybuować do wyników w 2Q'15.</p> <p>Krynicki Recykling może zacząć płacić dywidendę począwszy od zysku za 2015 rok. Będzie to jednak w dużej mierze uzależnione od ewentualnych planów akwizycyjnych. Prezes Krynicki poinformował, że w najbliższym czasie spółka nie planuje kolejnych większych inwestycji zarówno w kraju, jak i za granicą.</p>
Pelion	UOKiK wydał zgodę na przejęcie spółki Polbita, prowadzącej drogerie Natura, przez firmę CEPD z grupy Pelionu. Polbita zarządza siecią 258 drogerii działających pod marką Natura (w tym 240 własnych oraz 18 agencyjnych) zlokalizowanych na terenie całej Polski. Skonsolidowane przychody tej spółki za 2013 r. przekroczyły 420 mln zł. Według informacji CEPD spółka generuje obecnie dodatni wynik EBITDA. Wcześniej Alior Bank, sprzedający, i Pelion zawarły warunkową umowę w tej sprawie.
PBG	PBG złożyło w sądzie ostateczne propozycje układowe. Po wejściu w życie układu wierzyciele układowi będą mieć 75% akcji, a Jerzy Wiśniewski 23,6%. Wierzyciele uprawnieni do otrzymania rat układowych będą mieli możliwość wymiany płatności na obligacje spółki, które mają być zabezpieczone m.in. na akcjach Rafako.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы giełdowe

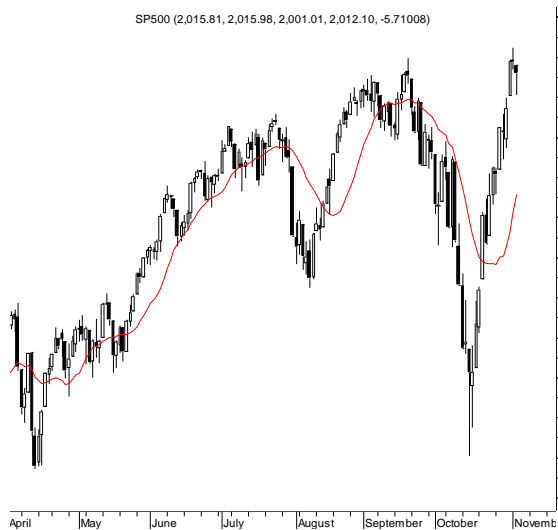
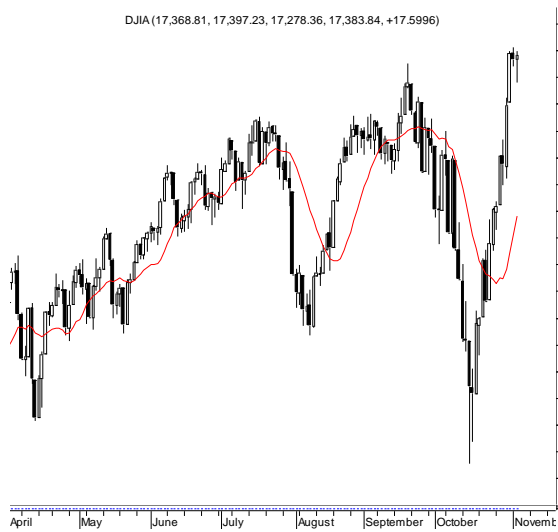
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
świat						
MSCI AC World	2014-11-04	417,2	-0,1%	1,4%	-0,7%	1,9%
MSCI World	2014-11-04	1 699,1	0,0%	1,5%	-0,1%	1,8%
MSCI EM	2014-11-04	1 010,4	-0,3%	1,1%	-5,3%	2,2%
MSCI BRIC	2014-11-04	278,0	0,1%	1,9%	-4,7%	6,4%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2014-11-04	53 933,9	-0,1%	0,3%	6,0%	4,1%
Polska WIG20	2014-11-04	2 462,5	0,0%	0,7%	6,4%	5,0%
Polska mWIG40	2014-11-04	3 550,7	-0,3%	-0,9%	5,0%	5,3%
Polska sWIG80	2014-11-04	12 483,3	0,2%	0,4%	6,4%	-2,6%
Węgry BUX	2014-11-04	17 350,3	-1,1%	-4,1%	-2,8%	-1,6%
Czechy PX	2014-11-04	974,8	-0,2%	0,3%	2,9%	-0,9%
Bulgaria Sofix	2014-11-04	519,5	-0,4%	-3,5%	-4,7%	-11,4%
Rosja Micex	2014-11-03	1 491,2	0,2%	8,0%	8,8%	18,8%
Rosja RTS (USD)	2014-11-03	1 078,3	-1,2%	-1,0%	-10,8%	-2,5%
Rumunia BET	2014-11-04	7 022,4	-0,4%	-3,5%	0,6%	12,6%
Turcja ISE 100	2014-11-04	80 027,9	0,3%	8,0%	-1,9%	7,6%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2014-11-04	3 082,3	-1,6%	-3,0%	-0,8%	-2,5%
W. Brytania FTSE 100	2014-11-04	6 488,0	-0,5%	-1,0%	-2,3%	-3,6%
Francja CAC40	2014-11-04	4 194,0	-1,5%	-3,5%	-1,8%	-5,5%
Niemcy DAX	2014-11-04	9 251,7	-0,9%	-0,3%	0,1%	-4,1%
Hiszpania IBEX 35	2014-11-04	10 374,4	-2,0%	-3,4%	-2,6%	-0,9%
Holandia AEX	2014-11-04	409,0	-1,3%	-1,8%	2,5%	2,8%
Szwecja OMX 30	2014-11-04	1 399,1	0,1%	2,2%	2,9%	3,4%
Austria ATX	2014-11-04	2 220,9	-0,3%	2,6%	-2,6%	-10,6%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2014-11-04	17 366,2	0,1%	2,3%	5,5%	6,5%
USA S&P500	2014-11-04	2 017,8	-0,3%	2,4%	4,3%	8,1%
USA Nasdaq Comp	2014-11-04	4 638,9	-0,3%	3,4%	5,8%	12,8%
Kanada S&P/TSX	2014-11-04	14 537,6	-1,0%	-2,5%	-4,8%	-1,2%
Meksyk IPC	2014-11-04	45 184,8	-0,7%	0,6%	0,8%	10,2%
Brazylia BOVESPA	2014-11-04	53 947,2	0,8%	-0,3%	-3,9%	2,6%
Argentyna Merval	2014-11-04	11 374,4	-3,1%	-3,5%	32,6%	63,4%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2014-11-05	16 862,5	2,7%	7,3%	9,6%	17,5%
Hong Kong Hang Seng	2014-11-04	23 845,7	-0,3%	3,6%	-2,2%	10,7%
Chiny Shanghai Comp	2014-11-04	2 430,7	0,0%	2,8%	9,6%	23,9%
Indie BSE30	2014-11-03	27 860,4	0,0%	5,0%	9,6%	26,0%
Indonezja JKSE	2014-11-04	5 070,9	-0,3%	2,6%	-0,7%	5,8%
Izrael TA 25	2014-11-04	1 440,8	0,0%	-0,7%	3,3%	4,9%
Korea Kospi	2014-11-05	1 935,2	-0,9%	-2,1%	-7,0%	-1,2%
Australia S&P/ASX 200	2014-11-05	5 519,9	0,2%	3,8%	1,5%	4,2%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2014-11-04	6 720,0	0,4%	1,2%	-5,8%	0,0%
Ropa WTI Crude	2014-11-04	77,2	-2,0%	-12,9%	-19,4%	-18,3%
Złoto Spot \$/oz	2014-11-04	1 169,2	-0,2%	-2,0%	-9,1%	-10,7%
Aluminium LME 3M	2014-11-04	2 070,0	1,5%	8,2%	2,0%	15,9%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2014-11-04	1,996	-1,4%	-16,1%	-33,8%	-43,7%
Polska 10yr yield	2014-11-04	2,558	-0,6%	-15,9%	-25,8%	-36,5%
Polska WIBOR 3M	2014-11-04	1,850	-0,5%	-14,0%	-28,0%	-29,4%
Polska WIBOR 6M	2014-11-04	1,840	-0,5%	-13,2%	-29,0%	-30,3%
USA 10yr yield	2014-11-04	2,334	-0,4%	-4,1%	-6,1%	-10,5%
Niemcy 10yr yield	2014-11-04	0,807	-5,4%	-12,8%	-30,8%	-44,7%
Japonia 10yr yield	2014-11-04	0,444	-3,1%	-14,3%	-15,1%	-27,3%
Hiszpania 10yr yield	2014-11-04	2,185	2,0%	3,9%	-14,3%	-26,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2014-11-04	3,321	-0,4%	9,1%	-10,4%	-8,0%
Włochy 10yr yield	2014-11-04	2,100	3,1%	12,5%	-6,5%	-16,3%
kursy walut						
EUR/PLN	2014-11-04	4,227	0,1%	1,2%	1,0%	0,5%
USD/PLN	2014-11-04	3,369	-0,4%	1,6%	7,6%	11,2%
CHF/PLN	2014-11-04	3,509	0,1%	1,8%	2,0%	1,6%
EUR/USD	2014-11-04	1,255	0,5%	-0,4%	-6,2%	-9,6%
USD/JPY	2014-11-04	113,520	-0,4%	4,2%	10,5%	11,2%

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.