

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 11 grudnia 2014

	Wartość	Zmiana	System:
Kurs otwarcia	2 373	-27 -1,13%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2417
Kurs zamknięcia	2 383	8 0,34%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 364	-10 -0,42%	
Kurs max.	2 389	-21 -0,87%	
Wolumen obrotu	16 745	-9 670 -36,61%	Najbliższe poziomy oporu: 2430 2465 2484 2500
LOP	66 207	1 353 2,09%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2355 2300 2257 2200



Szukanie wsparcia

Czwartek przyniósł pierwszy wzrostowy dzień na FW20 w bieżącym tygodniu. Kontraktem udało się wypracować 0,3% wzrosty, co oznaczało zamknięcie na poziomie 2383 pkt. Wynik trudno uznać za imponujący, biorąc pod uwagę, że jeszcze na początku tygodnia byliśmy w okolicach 2450 pkt. Nastroje na rynkach europejskich były mieszane. DAX zyskał 0,6%, ale już np. parkiet w Atenach stracił ponad 7%. Korektę wzrostową próbowały wypracować wczoraj byki na Wall Street. Udało się to połowicznie. S&P500 zyskał 0,5%, ale druga część sesji była słaba. Przenosi się to na dzisiejsze notowania kontraktów terminowych. Futures na S&P500 tracą około 0,3% a ich odpowiedniki na DAX spadają o prawie 1%. Nieco lepsze nastroje są w Azji, gdzie Nikkei225 wzrósł o 0,7% na zamknięciu. Technicznie FW20 jeszcze kilka dni temu balansowały na górnym ograniczeniu kanału spadkowego poprowadzonego od września'14. Obecnie znajdujemy się gdzieś pośrodku tego kanału. Wsparciem są dołki z połowy października (2355 pkt). Oporu można szukać przy 2400 pkt. Już poniżej 60 USD/bbl notowana jest ropa naftowa WTI. Słabszy od oczekiwań okazał się listopadowy odczyt produkcji przemysłowej w Chinach (+7,2% r/r vs +7,5% prognoza). W nocy amerykańska Izba Reprezentantów przyjęła ustawę budżetową na 2015 rok (potrzebne jest jeszcze głosowanie w Senacie). Z danych makro mamy dziś jeszcze m.in. produkcję przemysłową ze strefy euro (ale za październik), inflację PPI w USA i tamtejszy indeks Uniwersytetu Michigan.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 11 grudnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 279,6	2 373,70	2 379,60	0,34%	2 363,61	2 385,10	21,5	530,8
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 556,19	2 562,44	0,26%	2 548,38	2 567,86	19,5	579,1
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 102,21	3 099,73	-0,56%	3 093,49	3 120,09	26,6	48,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 156,63	1 162,55	0,36%	1 152,52	1 162,55	10,0	29,7
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	53 985,47	53 987,46	0,14%	53 871,13	53 987,46	116,3	
WIG	55 687,6	48 765,5	52 449,12	52 550,03	0,14%	52 314,51	52 666,36	351,8	657,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,99	5 456	0,0%	2,8%	-8,0%	-6,1%	-0,3%	3,9%	-3,9%	-3,0%
ASSECOPOL	53,00	4 399	0,1%	5,0%	21,7%	26,3%	-0,2%	6,0%	25,8%	29,3%
BANK HANDLOWY	107,60	14 059	-0,1%	-1,3%	-8,9%	-11,8%	-0,4%	-0,3%	-4,8%	-8,7%
BOGDANKA	105,30	3 582	0,0%	-2,9%	-3,7%	-13,2%	-0,3%	-1,8%	0,4%	-10,1%
BORYSZEW	6,14	1 474	-1,3%	-3,9%	-5,5%	16,3%	-1,5%	-2,9%	-1,4%	19,3%
BZ WBK	377,50	37 461	-2,3%	-1,0%	-2,6%	0,4%	-2,5%	0,1%	1,5%	3,5%
CCC	145,45	5 585	-1,7%	-4,1%	10,8%	28,1%	-2,0%	-3,1%	14,9%	31,2%
CYFROWY POLSAT	25,00	15 989	0,6%	-1,6%	-4,8%	8,8%	0,3%	-0,5%	-0,7%	11,9%
ENEA	16,59	7 324	-0,4%	0,7%	4,9%	3,0%	-0,6%	1,7%	9,0%	6,1%
EUROCASH	39,00	5 405	0,3%	23,8%	11,2%	-8,1%	0,1%	24,9%	15,3%	-5,1%
GRUPA AZOTY	62,05	6 155	-2,1%	5,2%	-11,7%	-18,7%	-2,3%	6,2%	-7,6%	-15,6%
GTC	5,89	2 069	0,7%	3,5%	1,6%	-26,4%	0,4%	4,6%	5,7%	-23,3%
ING BSK	142,00	18 474	-2,1%	-3,7%	0,4%	8,5%	-2,3%	-2,6%	4,5%	11,5%
JSW	19,37	2 274	-4,4%	-20,9%	-36,4%	-58,1%	-4,7%	-19,9%	-32,3%	-55,0%
KERNEL	29,43	2 345	2,0%	28,0%	18,2%	-13,3%	1,7%	29,0%	22,3%	-10,3%
KGHM	112,90	22 580	0,8%	-9,4%	-11,5%	-4,9%	0,5%	-8,3%	-7,4%	-1,9%
LOTOS	25,95	4 797	-0,6%	7,1%	-3,3%	-24,6%	-0,9%	8,1%	0,8%	-21,6%
LPP	8 420,00	15 418	0,5%	-7,5%	-11,4%	-0,4%	0,3%	-6,4%	-7,3%	2,7%
mBANK	496,65	20 964	-1,5%	3,5%	0,9%	-3,2%	-1,7%	4,5%	5,1%	-0,1%
NETIA	5,70	1 984	-0,5%	2,7%	0,2%	7,3%	-0,8%	3,8%	4,3%	10,4%
ORANGE POLSKA	8,85	11 614	0,0%	-9,7%	-22,4%	-15,0%	-0,3%	-8,6%	-18,3%	-11,9%
PEKAO	185,00	48 557	0,0%	5,6%	-1,3%	-3,6%	-0,3%	6,6%	2,8%	-0,6%
PGE	19,75	36 928	2,2%	-7,6%	-9,4%	-6,2%	1,9%	-6,5%	-5,3%	-3,1%
PGNIG	4,60	27 140	1,5%	-8,9%	-9,8%	-9,6%	1,3%	-7,8%	-5,7%	-6,6%
PKNORLEN	48,40	20 701	2,3%	9,0%	19,0%	18,0%	2,1%	10,1%	23,1%	21,1%
PKOBP	36,85	46 063	-0,3%	2,1%	-6,3%	-9,2%	-0,5%	3,1%	-2,1%	-6,2%
PZU	476,00	41 104	0,5%	-2,2%	-5,4%	3,0%	0,3%	-1,1%	-1,3%	6,0%
SYNTHOS	4,06	5 372	0,7%	0,2%	-12,5%	-9,2%	0,5%	1,3%	-8,4%	-6,1%
TAURON	5,14	9 008	-0,4%	-1,2%	-1,2%	-2,8%	-0,6%	-0,1%	3,0%	0,2%
TVN	15,79	5 561	0,6%	10,3%	6,6%	-1,9%	0,3%	11,4%	10,7%	1,1%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Dołki rzadko tak wyglądają

Mimo mocnego spadku na wczorajszej sesji w Stanach, czwartkowe notowania na GPW zaczęliśmy z dużym spokojem. To dziwne zachowanie biorąc pod uwagę ostatnie kiepskie dni na polskim rynku oraz dość poważny cios zadany przez niedźwiedzie w USA. Stabilny początek wynikał głównie z pasywnej podaży niż akumulacji akcji, gdyż obroty były od rana bardzo skromne. To natomiast spowodowało, że w kolejnych godzinach handlu WIG20 łatwo osunął się pod swoim ciężarem osiągając pułap 2363 punktów. Bykom pomógł lepszy od oczekiwań odczyt sprzedaży detalicznej w listopadzie w USA, który opublikowano o 14:30. Dzięki temu wróciliśmy nad kreskę i sesję zakończyliśmy 0,3% wzrostem. Mimo tego, że zbliżyliśmy się do kluczowej strefy wsparcia 2300-2350 punktów, dzisiejsze odbicie traktuję jako mało wiarygodne. Brakowało strachu i podwyższonej zmienności typowej dla wielu tegorocznych minimów, poza tym obroty nie wskazywały na pojawienie się silniejszych rąk, bez których trudno będzie wygenerować większe i trwałe odbicie. Jako, że giełda w Stanach po fatalnej środzie rozpoczęła dzisiejsze notowania łatwo wygenerowanym, bardzo mocnym wzrostem, nie wykluczałbym, że również tam brakuje przesilenia. Zwróciłbym też uwagę na to, że rynek długu korporacyjnego, który skutecznie przestrzegał przed kłopotami S&P500, również nie kupuje dzisiejszego odbicia. Choć wielkimi krokami zbliża się bardzo mocny sezonowo okres ostatnich dwóch tygodni grudnia, moim zdaniem na razie przede wszystkim na GPW, a w mniejszym stopniu również na głównych giełdach są spore szanse na jeszcze jeden ruch w dół.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Techniczne argumenty po stronie podaży

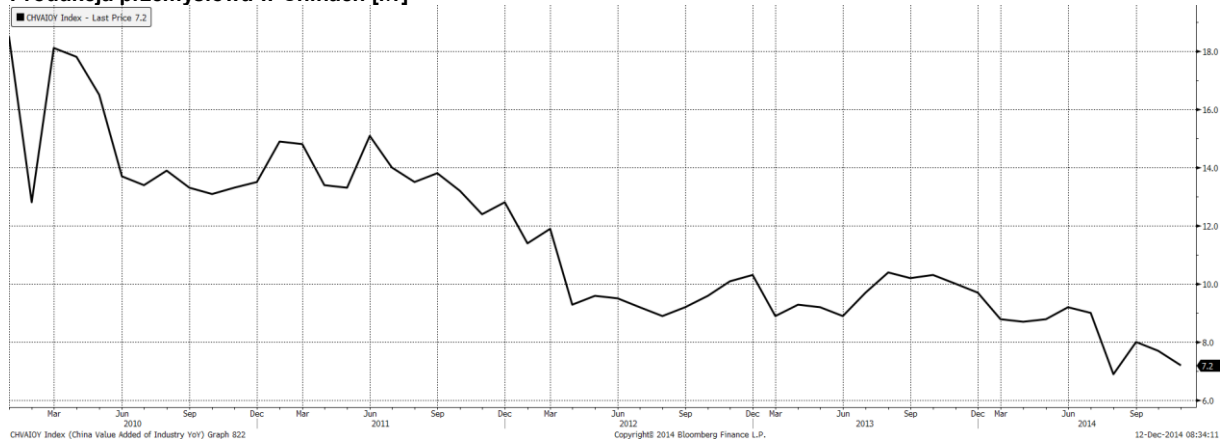
Czwartkowa sesja przyniosła uspokojenie nastrojów. Po 3 dniach z rzędu spadków główny indeks zyskał 0,3% (2380 pkt). Od lokalnego szczytu z ubiegłego tygodnia WIG20 stracił blisko 4% i odreagowanie jest naturalne, aczkolwiek marne. Sięgnęło poziomu 2385 pkt, czyli dolnego ograniczenia listopadowej konsolidacji. Z technicznego punktu widzenia oczywiście podaż ma więcej argumentów. Od września budowana jest sekwencja coraz niżej położonych szczytów. Celem powinny być poziomy 2350 pkt i następnie 2300 pkt, czyli ostatnie lokalne dołki. Dziś nastroje na rynkach zagranicznych są ponownie słabe. Kontrakt na DAX spada o ok. 1%, a na horyzoncie coraz bardziej widoczny jest poziom 9500 pkt (obecnie 9770 pkt). Rano mieliśmy lekko rozczarowujące dane z Chin o produkcji przemysłowej (spadek dynamiki tłumaczono postojami niektórych fabryk w związku z zanieczyszczeniem środowiska). Tamtejsze indeksy zakończyły jednak dzień po zielonej stronie i trudno tutaj upatrywać powodów do słabszych nastrojów w Europie. Na rynkach rozwiniętych mamy strach przed rozwinięciem większej korekty po 7 tygodniach z rzędu wzrostowych, jednak dziwne byłoby, gdyby ona wypadła na koniec roku.

Krystian Brymora

WYKRES DNIA

Dane o produkcji przemysłowej w Chinach rozczarowały (7,3% r/r vs 7,5% r/r oczek.), co tłumaczono czasowymi postojami fabryk w związku z dużym zanieczyszczeniem powietrza.

Produkcja przemysłowa w Chinach [r/r]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Marvipol	Prezes Mariusz Książek potwierdził plany rozdzielenia segmentów deweloperskiego i automotive najwcześniej na przełomie 2-3Q'15. Jednocześnie nie zakłada emisji akcji nowej spółki, ani wypłaty akcji w formie dywidendy. Spółka liczy, że w '14 uda jej się sprzedać ok. 1050 szt. samochodów, podtrzymując jednocześnie cel 2,0 szt. w '16. W segmencie deweloperskim Marvipol zakłada przekazanie ponad 800 mieszkań w bieżącym roku i uruchomienie kolejnego projektu w '15. Obecnie spółka prowadzi rozmowy w sprawie rozbudowy banku ziemi.
Kruk	Spółka wyemitowała obligacje o wartości 35,0 mln PLN. Oprocentowanie jest ustalone na poziomie WIBOR3M + 335 pb. W przypadku przekroczenia 2,2x wskaźnika zadłużenia, marża zostanie zwiększona o kolejne 50 pb.
Ronson Global City Holding	U. Dori Group i GCH rozważają strategiczne opcje sprzedaży całości lub części akcji dewelopera. Jak zaznaczyli w komunikacie, transakcja jest we wstępnej fazie analizy i nie jest pewna. Oba podmioty mają ok. 80% udziałów w akcjonariacie Ronsona. Dyrektor finansowy Ronsona zaznaczył, że akcjonariusze ci nie są zmuszeni do realizacji transakcji z powodów finansowych.
Capital Park	Spółka zamierza uwolnić hipotekę na projekcie Art.-Norblin, który ma zostać oddany do użytku w '15. Zwolnienie ma być możliwe dzięki wcześniejszej spłacie obligacji serii A.
Ronson	Deweloper zakontraktował 25,0% mieszkań w projekcie Impresio II we Wrocławiu. Rozpoczęcie przekazania ma nastąpić w 2Q'15. Według naszych założeń śr. Cena PUM wynosi ok. 6,2 tys. PLN.
Sfinks	Spółka przedstawiła strategię rozwoju. Zakłada ona, że w '20 Sfinks wypracuje ok. 332,0 mln PLN. Ma to być wynik zwiększenia sieci lokali o ok. 70 obiektów w dużych miastach (w 1H'15 grupa zamierza otworzyć 5 placówek). Poprawa przychodów ma pozwolić na wypracowywanie ok. 30,0 mln PLN zysku netto.
Dekpol	Spółka zamierzająca zadebiutować na giełdzie prognozuje wzrost wyniku EBITDA o 11,4% do 31,1 mln PLN w '14 oraz zysku netto o 16,6% r/r do 20,7 mln PLN. Według zarząd 208,0 mln PLN przychodów ma być wygenerowanych w segmencie generalnego wykonawstwa, a ok. 19,0 mln PLN z deweloperki.
Kernel	Akcjonariusze spółki zadecydowali o wypłacie 0,3 USD/akcję.
Netia	Spółka wprowadza kolejny program oszczędności, który ma pozwolić na ok. 50,0 mln oszczędności. Ma się do tego przyczynić m.in. zwolnienie grupowe ok. 350-400 pracowników. Zarząd zakłada również rezygnację z back-office'u we Wrocławiu i Warszawie.
Inpro	Gdański deweloper oczekuje w '15 wzrostu kontraktacji i liczby przekazania. Docelowa rentowność brutto ma się znaleźć w przedziale 15,0-20,0%. Celem na '14 było sprzedanie ok. 400 mieszkań. Obecnie spółka przekazuje mieszkania w inwestycjach Czwarty Żagiel i 3 etap Wróbla Staw. W rachunku wyników w '15 pojawią się projekty City Park, Chmielna Park, Golf Park i Wróbla Staw Domy. Inpro zamierza też mocno rozbudować bank ziemi.
Pragma Inkaso	Spółka podpisała umowę zakupu portfela wierzytelności gospodarczych o wartości 90,3 mln PLN. Portfel obejmuje 979 bezspornych wierzytelności gospodarczych.
mBank	ING OFE ograniczyło zaangażowanie w akcjonariacie banku do 4,9%. Przed transakcją miało nieco ponad 5,0% akcji.
PKM Duda	ING OFE zmniejszyło udział w akcjonariacie do 2,4% głosów. Przed transakcją miało 5,3% walorów.
Orphee	Zarząd spółki przewiduje, że prace nad prospektem zostaną ukończone do końca roku.
Neuca	Dystrybutor leków sprzedał 100,0% udziałów w hurtowni Exigo. Exigo prowadzi hurtownię w Bydgoszczy, która niegdyś należała do ACP Pharmacy. Neuca przejęła ją w marcu.
Intercars	Listopadowe przychody dystrybutora części do aut wzrosły o 10,6% r.r i wyniosły 355,1 mln PLN. Znaczna poprawa jest w przypadku zagranicznych spółek, które wykazały 31,3% dynamikę. Najlepiej zachowywały się rynki łotewski, węgierski i bułgarski.
Comarch	Zarząd spółki zamierza mocniej zaangażować się na rynkach globalnych (głównie w Ameryce Płd.), co wynika ze słabszej koniunktury w Niemczech i krajach byłego ZSRR. Prezes Filipiak zakłada, że do końca roku spółce uda się podpisać 2 kontrakty o wartości ok. 8,0 mln EUR. Szans rozwoju Comarch dopatruje się też na rynku azjatyckim (w tym na Bliskim Wschodzie)
Lentex	Producent włóknin podniósł prognozy na '14. Obecnie zarząd zakłada EBITDA w wysokości 28,5 mln PLN i zysk netto w wysokości 19,1 mln PLN. Jest to już czwarta rewizja prognozy w tym roku.

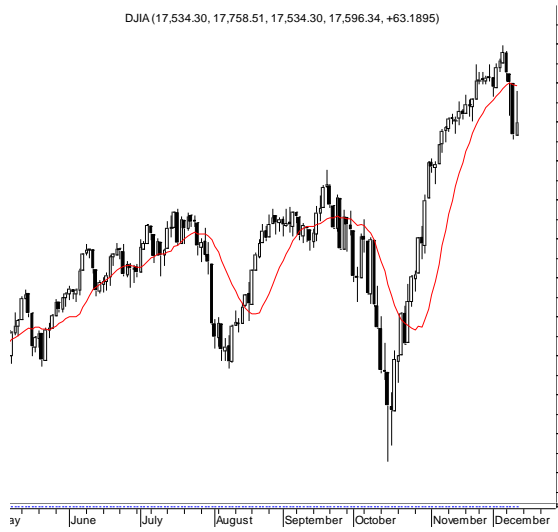
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-12-11	414,8	-0,1%	-1,2%	-2,7%	-1,7%	Miedź	LME 3M	2014-12-11	6 415,0	-1,0%	-4,1%	-6,1%	-4,1%	
MSCI World	2014-12-11	1 698,4	0,1%	-0,8%	-1,7%	-0,8%	Ropa	WTI Crude	2014-12-11	60,0	-1,6%	-22,3%	-33,7%	-40,3%	
MSCI EM	2014-12-11	958,7	-1,3%	-4,7%	-11,2%	-9,0%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-11	1 226,5	-0,2%	5,4%	-0,5%	-3,6%	
MSCI BRIC	2014-12-11	263,9	-1,3%	-4,4%	-12,5%	-8,2%	Aluminium	LME 3M	2014-12-11	1 959,0	-0,7%	-4,1%	-4,0%	4,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-12-11	52 477,4	0,1%	-1,0%	-2,8%	-1,1%	Polska	5yr yield	2014-12-11	2,242	0,9%	9,2%	-10,5%	-26,7%
Polska	WIG20	2014-12-11	2 371,4	0,3%	-1,1%	-3,7%	-0,9%	Polska	10yr yield	2014-12-11	2,605	0,5%	1,0%	-19,3%	-26,1%
Polska	mWIG40	2014-12-11	3 557,2	-0,5%	-0,4%	-0,9%	1,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-11	1,960	0,0%	1,0%	-18,0%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-11	12 054,3	0,2%	-2,1%	-1,6%	-7,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-11	1,950	0,0%	1,6%	-18,4%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-11	17 622,0	-0,9%	0,5%	-6,3%	-8,1%	USA	10yr yield	2014-12-11	2,162	-0,1%	-8,8%	-17,2%	-16,7%
Czechy	PX	2014-12-11	994,8	-1,1%	1,0%	-0,5%	-3,2%	Niemcy	10yr yield	2014-12-11	0,677	-0,6%	-16,4%	-37,4%	-51,2%
Bulgaria	Sofix	2014-12-11	538,8	0,9%	2,6%	-2,1%	-5,2%	Japonia	10yr yield	2014-12-11	0,411	-0,7%	-22,9%	-28,9%	-31,7%
Rosja	Micex	2014-12-11	1 455,0	-2,1%	-3,8%	0,8%	0,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-11	1,877	0,2%	-11,0%	-20,0%	-30,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-11	824,0	-3,6%	-19,9%	-32,2%	-37,8%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-11	6 879,2	-2,0%	-3,2%	-4,8%	-0,5%	Portugalia	10yr yield	2014-12-11	2,969	0,3%	-7,9%	-8,2%	-11,3%
Turcja	ISE 100	2014-12-11	84 126,3	0,7%	8,1%	7,4%	7,4%	Włochy	10yr yield	2014-12-11	1,759	1,8%	-13,0%	-12,9%	-22,4%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-12-11	3 151,0	0,3%	1,9%	-1,9%	-3,2%	EUR/PLN	2014-12-11	4,173	0,0%	-1,1%	-0,7%	1,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-11	6 500,0	-0,6%	-2,2%	-4,3%	-3,9%	USD/PLN	2014-12-11	3,369	0,3%	-0,7%	3,9%	10,9%	
Francja	CAC40	2014-12-11	4 227,9	0,0%	-0,3%	-4,5%	-6,8%	CHF/PLN	2014-12-11	3,474	0,1%	-1,0%	0,0%	2,8%	
Niemcy	DAX	2014-12-11	9 799,7	0,6%	5,3%	1,8%	-0,9%	EUR/USD	2014-12-11	1,239	-0,3%	-0,4%	-4,4%	-8,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-11	10 396,9	0,3%	1,4%	-3,0%	-3,7%	USD/JPY	2014-12-11	119,360	0,7%	3,4%	11,2%	17,2%	
Holandia	AEX	2014-12-11	416,7	0,0%	0,6%	0,1%	1,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-11	1 452,8	0,1%	2,1%	5,2%	3,9%								
Austria	ATX	2014-12-11	2 234,5	-1,2%	-0,4%	-4,6%	-13,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-12-11	17 533,2	0,4%	0,3%	3,8%	5,7%								
USA	S&P500	2014-12-11	2 026,1	0,5%	0,0%	2,4%	5,8%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-11	4 684,0	0,5%	1,2%	2,9%	9,4%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-11	13 853,0	0,5%	-5,5%	-9,8%	-5,3%								
Meksyk	IPC	2014-12-11	41 372,7	0,8%	-5,8%	-8,4%	-2,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-11	49 548,1	0,6%	-5,0%	-14,5%	-9,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-11	8 279,0	4,5%	-15,8%	-21,1%	7,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-12	17 257,4	-0,9%	0,8%	9,1%	15,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-11	23 312,5	-0,9%	-2,0%	-5,1%	2,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-12	2 925,7	-0,5%	18,5%	26,8%	46,4%								
Indie	BSE30	2014-12-11	27 602,0	-0,8%	-1,1%	2,4%	9,1%								
Indonezja	JKSE	2014-12-11	5 152,7	-0,2%	2,6%	0,7%	4,4%								
Izrael	TA 25	2014-12-11	1 481,1	0,5%	3,0%	4,5%	6,2%								
Korea	Kospi	2014-12-12	1 916,6	-1,5%	-2,4%	-5,8%	-4,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-12	5 231,0	-0,5%	-5,1%	-4,7%	-1,2%								

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.