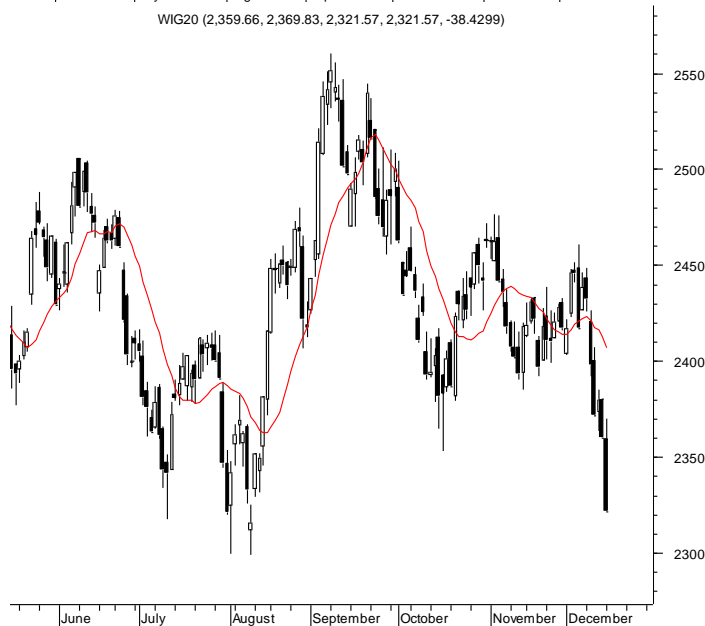


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 15 grudnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 365	-9 -0,38%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2408
Kurs zamknięcia	2 320	-42 -1,78%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 320	-40 -1,69%		
Kurs max.	2 372	-8 -0,34%		
Wolumen obrotu	45 669	31 499 222,29%		Najbliższe poziomy oporu: 2355 2430 2465 2484
LOP	70 104	4 028 6,10%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2320 2300 2257 2200



Grudzień z kierunkiem na roczne minima

Wczorajsza sesja była nudna do czasu otwarcia handlu na Wall Street. Krajowe byki przestraszyły się kontynuacji lekkiej korekty na głównych indeksach. S&P500 stracił 0,6% (1990 pkt), a od nieco ponad tygodnia indeks obniżył się o ok 4%. U nas straty są zdecydowanie większe. Wczoraj w mniej niż półtorej godziny z zieleni zrobiła się 1,8% czerwień (2320 pkt). Od lokalnego szczytu z 4 grudnia przecena wynosi już blisko 6% i ci co liczyli na tzw. rajd Św. Mikołaja mają odchudzone portfele. Też do nich należałem, bo technika (m.in. linia trendu wzrostowego od sierpnia), statystyka czy nowe rekordy na rynkach dojrzałych dawały argumenty bykom. Tymczasem na zachodzie rozpoczęła się korekta, a indeksy rynków wschodzących wciąż dołuje taniejąca ropa naftowa. W samym grudniu przecena Brent sięga 17% (60 USD/bbl), a od letniego szczytu to już blisko 50%, co oczywiście mocno uderza w rosyjską gospodarkę, zmagającą się dodatkowo z licznymi sankcjami po aneksji Krymu. Wczorajsza ponad 10% przecena rubla zmusiła w nocy tamtejszy bank centralny do gwałtownego podniesienia stóp procentowych aż o 6,5 pkt. proc. (z 10,5% do 17%). Co prawda sytuacja jest zupełnie inna niż przed kryzysem w 1998 roku (wówczas skończyły się rezerwy walutowe, teraz wynoszą ok 416 mld USD), ale rozwój wydarzeń zaczyna coraz bardziej przypominać tamten okres.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 15 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	2 359,66	2 321,57	-1,63%	2 321,57	2 369,83	48,3	530,0
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 543,79	2 508,06	-1,45%	2 507,91	2 553,99	46,1	595,0
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 094,45	3 082,74	-0,48%	3 074,09	3 100,57	26,5	66,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 160,79	1 152,45	-0,97%	1 149,55	1 163,12	13,6	27,1
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	53 802,94	53 043,97	-1,23%	53 043,97	53 802,94	759,0	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 232,99	51 621,14	-1,23%	51 599,74	52 377,41	777,7	691,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,00	5 317	-1,6%	-1,3%	-12,4%	-8,4%	-0,1%	2,4%	-6,0%	-4,3%
ASSECOPOL	51,60	4 283	-1,7%	2,2%	18,6%	23,2%	-0,3%	5,9%	25,0%	27,4%
BANK HANDLOWY	106,20	13 876	-3,0%	-4,9%	-12,0%	-11,8%	-1,6%	-1,2%	-5,7%	-7,7%
BOGDANKA	102,50	3 486	-1,0%	-5,1%	-7,7%	-16,0%	0,5%	-1,4%	-1,4%	-11,9%
BORYSZEW	6,04	1 450	-1,8%	-5,6%	-7,6%	12,9%	-0,3%	-1,9%	-1,3%	17,0%
BZ WBK	373,10	37 024	0,0%	-3,4%	-5,8%	0,8%	1,4%	0,3%	0,6%	5,0%
CCC	136,60	5 245	-3,5%	-7,4%	3,3%	20,3%	-2,0%	-3,7%	9,6%	24,4%
CYFROWY POLSAT	25,00	15 989	0,0%	-2,0%	-4,4%	13,4%	1,4%	1,7%	1,9%	17,5%
ENEA	16,68	7 363	0,0%	-2,1%	4,9%	3,3%	1,4%	1,6%	11,2%	7,5%
EUROCASH	39,42	5 464	1,1%	13,3%	16,8%	-7,8%	2,5%	17,0%	23,2%	-3,7%
GRUPA AZOTY	60,00	5 952	-0,1%	2,6%	-12,4%	-20,9%	1,4%	6,3%	-6,0%	-16,8%
GTC	5,85	2 055	0,0%	-0,7%	5,0%	-27,0%	1,4%	3,0%	11,4%	-22,8%
ING BSK	144,00	18 734	1,1%	-0,6%	-2,0%	10,9%	2,5%	3,2%	4,3%	15,1%
JSW	18,41	2 162	-4,9%	-20,5%	-40,4%	-59,7%	-3,4%	-16,8%	-34,1%	-55,6%
KERNEL	28,01	2 232	-3,4%	15,0%	11,9%	-16,0%	-2,0%	18,7%	18,2%	-11,9%
KGHM	110,95	22 190	-0,9%	-11,2%	-16,6%	-7,6%	0,5%	-7,5%	-10,3%	-3,5%
LOTOS	24,97	4 616	-1,3%	0,8%	-5,8%	-26,9%	0,1%	4,5%	0,5%	-22,8%
LPP	7 800,00	14 283	-3,9%	-11,4%	-18,3%	-6,0%	-2,5%	-7,7%	-12,0%	-1,9%
mBANK	480,60	20 286	-0,6%	-2,9%	-2,1%	-4,9%	0,8%	0,8%	4,2%	-0,7%
NETIA	5,56	#ARG!	-2,1%	-2,1%	-1,9%	7,3%	-0,7%	1,6%	4,4%	11,5%
ORANGE POLSKA	8,36	10 971	-5,5%	-14,3%	-26,3%	-18,8%	-4,1%	-10,6%	-19,9%	-14,7%
PEKAO	180,20	47 297	-2,1%	-0,2%	-6,4%	-1,5%	-0,6%	3,5%	0,0%	2,6%
PGE	19,11	35 731	-3,5%	-7,3%	-11,5%	-10,9%	-2,0%	-3,6%	-5,2%	-6,8%
PGNIG	4,41	26 019	-2,0%	-13,0%	-12,2%	-14,0%	-0,6%	-9,3%	-5,8%	-9,9%
PKNORLEN	48,00	20 530	-1,0%	5,6%	16,4%	18,5%	0,4%	9,3%	22,8%	22,6%
PKOBP	36,05	45 063	-1,0%	-3,6%	-9,2%	-10,1%	0,5%	0,1%	-2,8%	-6,0%
PZU	474,00	40 931	-0,5%	-0,2%	1,1%	5,2%	0,9%	3,5%	7,4%	9,3%
SYNTHOS	3,97	5 253	-1,7%	-7,0%	-13,7%	-11,4%	-0,3%	-3,3%	-7,4%	-7,3%
TAURON	4,96	8 693	-2,9%	-6,8%	-7,3%	-6,9%	-1,5%	-3,1%	-0,9%	-2,8%
TVN	16,60	5 849	3,4%	13,7%	9,6%	3,8%	4,9%	17,4%	15,9%	7,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Strefa 2300-2350 osiągnięta

Dzisiejsza sesja przypominała notowania ze środy. Ponownie mimo mocnego spadku indeksów amerykańskich zaczęliśmy sesję bardzo spokojnie, próbując walczyć o niewielkie plusy z małymi obrotami. W trakcie notowań WIG20 spadł do poziomu październikowego dołka i choć szybko od niego się odbił, ruch ten nie zmienił mało interesującego przebiegu handlu na GPW. Tak samo jak w ubiegłą środę przesadny spokój w pierwszych godzinach sesji odbił się nam czkawką w końcówce. Przy słabym popycie jedno uderzenie podaży wystarczyło, by WIG20 spadł o 1,6% kończąc sesję na poziomie 2321 punktów. Na szerokim rynku słabo spisały się małe spółki, których indeks WIG250 stracił na wartości 0,97%. Wiązałbym to częściowo z czyszczeniem ksiąg przez fundusze z najgorszych papierów (nie brakowało dziś rocznych minimów), a częściowo z dokonywaniem transakcji podatkowym przez inwestorów indywidualnych. Podsumowując notowania należy zauważyć, że w końcu znaleźliśmy się w kluczowej strefie wsparcia 2300-2350 punktów, z której wkrótce powinno dojść do bardzo mocnego odbicia. Brakuje nam już jedynie wykończenia fali spadkowej na GPW jakimś rodzajem strachu na rynku i przejęcia akcji z podwyższonymi obrotami i jest szansa na to, że ten scenariusz rozegra się w tym tygodniu. Jeśli indeks spokojnie odbije od 2300 punktów bez asysty podwyższonej zmienności i aktywności graczy, niestety prawdopodobnie dołek zostanie wygenerowany w niższej strefie. Nie zmienia to faktu, że wreszcie znaleźliśmy się na poziomach, w których stosunek zysku do ryzyka faworyzuje byki i teraz wystarczy jeden mocny impuls, by kupujący ponownie na dłużej zdominowali nasz parkiet.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Rosja w opałach

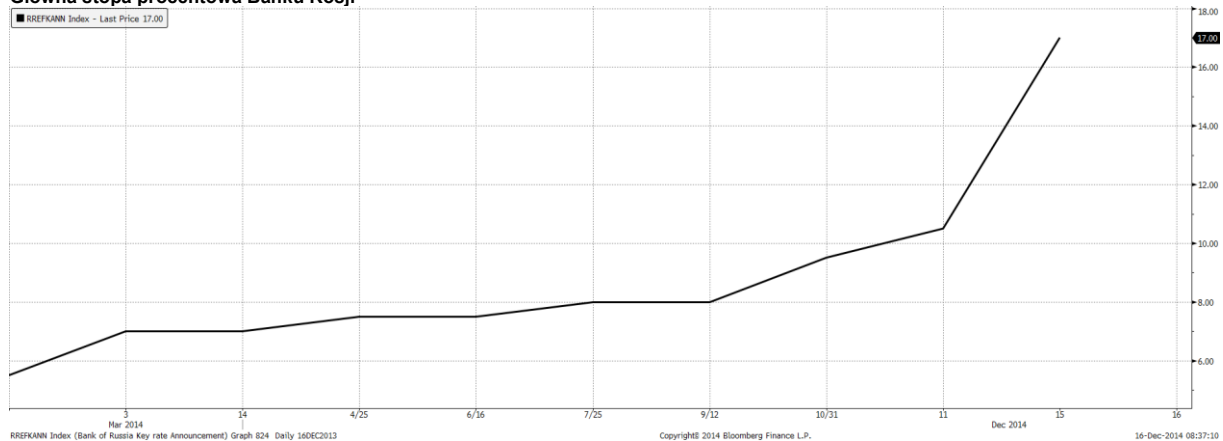
Nowy tydzień na GPW nie zaczął się dla byków szczęśliwie. Wyrzedaż tym razem nadeszła dopiero w końcówce, jednak to wystarczyło, by zakończyć dzień spadkiem o 1,6%. Zamknięcie wypadło na poziomie 2321,6 pkt. DAX spadł wczoraj o 2,7%. Traciły także indeksy na Wall Street (S&P500: -0,6% i zejście poniżej 2000 pkt). Uwaga rynków skupiała się wczoraj głównie na Rosji. Do gwałtownej wyrzedaży doszło na rublu, który i tak już przez ostatnie pół roku stracił blisko połowę swojej wartości. Z hukiem przebita została bariera 60 RUB za USD. To wymusiło nocną interwencję rosyjskiego banku centralnego. Stopy procentowe zostały podwyższone z 10,5% do 17,0%. Dziś rano to oczywiście działa na umocnienie rosyjskiej waluty. Kontrakty na DAX i S&P500 wykazują symboliczne wzrosty (około +0,1%). Spada większość azjatyckich indeksów (Nikkei225: -2,0%). Na wartości zyskują jedynie indeksy w Chinach, które mają odwrotną korelację do zachowania cen ropy. Nie przeszkadza im nawet słaby odczyt PMI dla przemysłu (49,5 pkt vs 50,0 pkt poprzednio). Już jutro komunikat i konferencja po posiedzeniu Fed. Pytaniem jest czy ostatni krach na rynku ropy oraz niepokojąca sytuacja w Rosji jakoś wpłyną na członków gremium. W ostatnich dniach spekulowało się o rezygnacji przez bank z określenia „dłuższy czas” w stosunku do okresu, przez który stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie. Przez rynki zostałyby odebrane jako zapowiedź zbliżającej się podwyżki a to z pewnością nie jest tym co oczekują byki. To co musi niepokoić popyt na naszym rynku to naruszenie rosnącej linii trendu na WIG20, którą na wykresie tygodniowym można poprowadzić od 2012 roku.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Na nadzwyczajnym posiedzeniu Bank Rosji podniósł główną stopę procentową z 10,5% do 17% w reakcji na gwałtowna przecenę rubla.

Główna stopa procentowa Banku Rosji



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex	<p>Budimex zakłada w 2015 r. utrzymanie przychodów lub kilku proc. wzrost i poprawę rentowności w części budowlanej. W 2016 r. jest szansa na dwucyfrowy wzrost sprzedaży i dalszą poprawę marż. W przysPLNości skuteczność Budimeksu w wygrywaniu kontraktów drogowych z GDDKiA może się zmniejszyć.</p> <p>Oferta konsorcjum Budimeksu i Ferrovial Agroman za 638,7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S3 Nowa Sól - Legnica, zadanie V od węPLNa Lubin Południe do węPLNa Legnica II o długości około 22,6 km - podała spółka. Budimex jest liderem konsorcjum z udziałem 95 proc</p> <p><i>BDM: Spółka w ostatnich miesiącach podpisała znaczną ilość nowych kontraktów drogowych (w samym 4Q'14 pięć dużych zleceń) oraz ma szansę na kolejne (dwie najkorzystniejsze oferty + szansa na bardzo duży kontrakt na S7, gdzie zapadł korzystny dla Budimeksu wyrok KIO). Po stronie rentowności sprzyjać spółce powinny ostatecznie spadki cen ropy (wyróżnienie niższe ceny asfaltu + spadek kosztów transportu).</i></p> <p>Budimex Nieruchomości liczy, że w IV kw. 2014 r. przedsprzeda więcej mieszkań niż w III kw., kiedy przedsprzedaż wyniosła 478 mieszkań. W 2015 r. liczba przedsprzedanych mieszkań nie musi spaść. W 2016 i 2017 r. Budimex Nieruchomości może mieć rekordowe wartości sprzedaży.</p>
PKN Orlen	<p>PKN dementuje, jakoby był zainteresowany odkupem udziałów w INA Orlen nie ma planów przejścia udziałów w INA, nie prowadzimy w tej sprawie żadnych rozmów z MOL/rządem Chorwacji" - podał Orlen</p> <p>Przedstawiciele zarządu PKN Orlen i największych działających tam związków parafowali porozumienie o dodatkowych odprawach dla pracowników wraz z rozwiązaniem umów o pracę. Porozumienie związane jest z restrukturyzacją zatrudnienia w ramach planu zmiany systemu brygadowego.</p>
Enea	<p>Enea obniżyła wartość programu emisji obligacji w ramach umowy programowej do 3 mld PLN z 4 mld PLN wcześniej - podała spółka w komunikacie. "Celem obniżenia wartości programu jest obniżenie ponoszonych z tego tytułu kosztów oraz optymalizacja dostępnych źródeł finansowania</p>
ZWG	<p>Obrót akcjami ZWG SA będzie zawieszony związku ze zbliżającym się terminem jej połączenia ze spółką BUMECH Zarząd Giełdy postanawia zawiesić obrót akcjami spółki ZWG, od dnia 16 grudnia 2014 r. do dnia wykluczenia akcji tej spółki z obrotu na rynku NewConnect.</p>
Orbis	<p>Grupa Accor, większościowy akcjonariusz Orbisu, podpisał umowę o strategicznej współpracy z Huazhu Hotels, chińską grupą hotelową - podał Accor w komunikacie prasowym. Huazhu, znany także jako China Lodging Group, ma w portfelu ponad 1900 hoteli w różnych segmentach rynku. Accor ma w Chinach 144 hotele.</p>
KGHM	<p>Lubuscy samorządowcy chcą pogodzić KGHM i MiedziCopper. Niewykluczone, że spór o koncesje poszukiwawcze w województwie lubuskim uda się rozwiązać polubownie. Strony będą analizować możliwość podzielenia się koncesjami, choć żadna z nich nie chce tego powiedzieć wprost. (Rzeczpospolita)</p>
PHN	<p>Na działkach Polskiego Holdingu Nieruchomości może powstać ok. 500 tys. m2 powierzchni logistycznej. "Obecnie prowadzimy negocjacje ws. realizacji ok. 200 tys. M2." - mówi Artur Lebedziński, prezes PHN. (Parkiet)</p>
Mabion	<p>Osoby mające dostęp do informacji poufnych w biotechnologicznej spółce wykorzystali ostatnią przecenę jej akcji do zakupów. Twiti Investments poinformowało o zakupie 7143 akcji Mabionu w transakcji pakietowej po 35 PLN za sztukę. Oznacza to, że wehikuł, w 50% kontrolowany przez Roberta Aleksandrowicza, przewodniczącego rady nadzorczej Mabionu, wydał 250 tys. PLN. Twiti ma 19,12 proc. kapitału Mabionu. W ubiegłym tygodniu akcje Mabionu akumulował też prezes i drugi największy akcjonariusz tej biotechnologicznej spółki, czyli Maciej Wiczorek. Poprzez Celon Pharmę ma około 13,2% Udziału (Parkiet)</p>
PZU	<p>Pod nosem prywatnych sieci medycznych wyrasta konkurencja - PZU skupuje placówki medyczne i zapowiada, że powalczy o pacjentów jakością obsługi. (Gazeta Wyborcza)</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		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2014-12-15	408,7	-1,2%	-3,8%	-4,6%	-4,0%	Miedź	LME 3M	2014-12-15	6 490,0	0,4%	-3,2%	-4,8%	-2,5%	
MSCI World	2014-12-15	1 675,0	-1,2%	-3,5%	-3,7%	-3,2%	Ropa	WTI Crude	2014-12-15	55,9	-3,3%	-26,3%	-39,7%	-44,5%	
MSCI EM	2014-12-15	938,4	-1,5%	-6,6%	-12,2%	-10,6%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-15	1 207,7	-1,3%	1,6%	-2,4%	-5,3%	
MSCI BRIC	2014-12-15	256,5	-2,0%	-7,3%	-13,9%	-11,3%	Aluminium	LME 3M	2014-12-15	1 935,0	-0,6%	-4,3%	-2,8%	4,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								surowce							
Polska	WIG	2014-12-15	52 265,2	-1,2%	-2,9%	-5,0%	-2,2%	Polska	5yr yield	2014-12-15	2,193	-2,2%	3,9%	-11,0%	-27,4%
Polska	WIG20	2014-12-15	2 360,0	-1,6%	-4,0%	-6,5%	-2,9%	Polska	10yr yield	2014-12-15	2,588	-0,7%	-0,7%	-18,9%	-26,0%
Polska	mWIG40	2014-12-15	3 540,5	-0,3%	-0,4%	-1,7%	2,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-15	1,960	0,0%	1,0%	-17,3%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-15	12 086,2	-0,9%	-2,6%	-2,9%	-7,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-15	1,950	0,0%	1,0%	-17,7%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-15	17 318,5	-1,9%	-2,3%	-9,1%	-9,6%	USA	10yr yield	2014-12-15	2,118	1,8%	-8,7%	-18,3%	-18,4%
Czechy	PX	2014-12-15	971,0	-1,0%	0,1%	-2,3%	-4,9%	Niemcy	10yr yield	2014-12-15	0,623	-0,2%	-20,6%	-41,3%	-54,0%
Bulgaria	Sofix	2014-12-15	544,1	-0,9%	2,7%	-3,0%	-5,1%	Japonia	10yr yield	2014-12-15	0,378	-4,5%	-21,7%	-35,1%	-37,2%
Rosja	Micex	2014-12-15	1 425,0	-2,3%	-4,9%	-1,6%	-1,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-15	1,880	0,2%	-11,6%	-19,8%	-29,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-15	718,3	-10,1%	-28,2%	-39,7%	-45,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-15	6 676,6	-0,2%	-4,1%	-6,4%	-3,6%	Portugalia	10yr yield	2014-12-15	2,971	0,1%	-6,9%	-7,6%	-12,1%
Turcja	ISE 100	2014-12-15	83 226,4	-0,5%	2,0%	6,3%	5,0%	Włochy	10yr yield	2014-12-15	1,756	0,5%	-13,6%	-12,9%	-21,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-12-15	3 067,3	-2,7%	-2,3%	-7,1%	-8,3%	EUR/PLN	2014-12-15	4,182	-0,1%	-0,9%	-0,1%	1,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-15	6 300,6	-1,9%	-6,9%	-8,5%	-7,2%	USD/PLN	2014-12-15	3,363	0,1%	-0,8%	4,1%	10,1%	
Francja	CAC40	2014-12-15	4 108,9	-2,3%	-4,4%	-9,0%	-11,3%	CHF/PLN	2014-12-15	3,482	-0,1%	-0,9%	0,5%	2,4%	
Niemcy	DAX	2014-12-15	9 594,7	-2,7%	0,9%	-3,4%	-5,8%	EUR/USD	2014-12-15	1,244	-0,2%	-0,1%	-4,1%	-8,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-15	10 145,0	-2,4%	-1,9%	-7,5%	-8,8%	USD/JPY	2014-12-15	118,110	-0,5%	1,4%	10,3%	16,0%	
Holandia	AEX	2014-12-15	406,2	-2,5%	-3,9%	-4,8%	-3,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-15	1 425,9	-1,2%	-0,5%	1,1%	1,4%								
Austria	ATX	2014-12-15	2 136,7	-3,3%	-5,6%	-9,7%	-18,9%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-12-15	17 280,8	-0,6%	-2,3%	1,5%	3,6%								
USA	S&P500	2014-12-15	2 002,3	-0,6%	-2,3%	0,8%	3,8%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-15	4 653,6	-1,0%	-1,6%	2,3%	7,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-15	13 731,1	-0,2%	-7,4%	-10,8%	-7,3%								
Meksyk	IPC	2014-12-15	41 714,6	-3,3%	-6,9%	-11,8%	-4,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-15	48 002,0	-2,0%	-9,2%	-18,9%	-14,2%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-15	8 266,9	-8,3%	-22,2%	-30,8%	-5,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-16	17 099,4	-1,6%	-2,2%	7,9%	14,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-15	23 027,9	-1,0%	-4,3%	-5,2%	0,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-15	2 953,4	0,5%	19,1%	26,5%	46,6%								
Indie	BSE30	2014-12-15	27 319,6	-0,1%	-2,6%	2,0%	9,0%								
Indonezja	JKSE	2014-12-15	5 108,4	-1,0%	1,3%	-0,4%	4,5%								
Izrael	TA 25	2014-12-15	1 476,8	0,1%	2,3%	3,9%	6,2%								
Korea	Kospi	2014-12-16	1 920,4	-0,1%	-1,3%	-5,7%	-3,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-16	5 186,1	-0,6%	-4,9%	-4,3%	-1,2%								

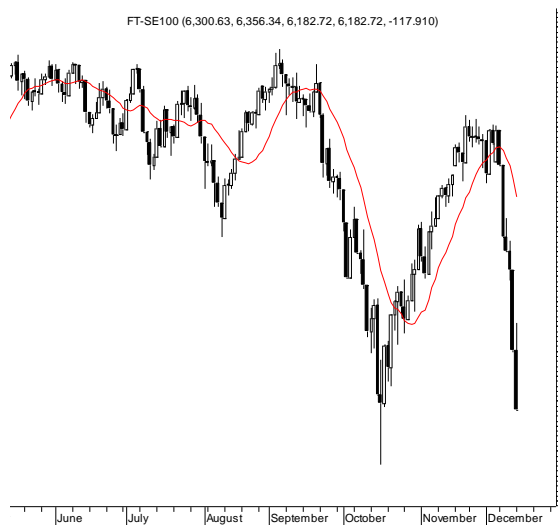
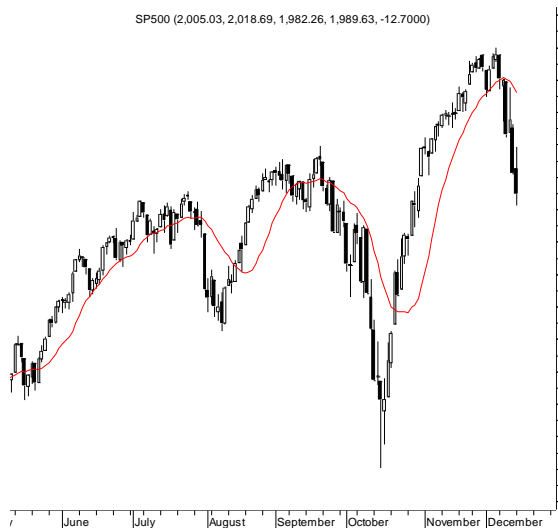
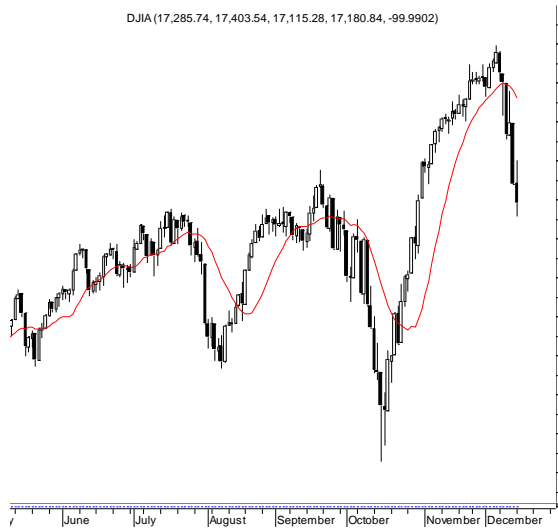
Źródło: Bloomberg

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.