

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 23 grudnia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 344	17 0,73%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2365
Kurs zamknięcia	2 341	-3 -0,13%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 336	12 0,52%		
Kurs max.	2 351	7 0,30%		
Wolumen obrotu	9 477	-759 -7,42%		Najbliższe poziomy oporu: 2355 2382 2430 2465
LOP	54 557	-612 -1,11%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2248 2200 2147

FW20 (2,344.00, 2,351.00, 2,336.00, 2,341.00, -3.00000)



WIG20 (2,317.66, 2,333.55, 2,317.51, 2,323.04, +1.20996)



**Świąteczny spokój**

Od poniedziałku sesje giełdowe upływają raczej w senniejszej atmosferze co nie jest zaskoczeniem, bo w okresie świąteczno-noworocznym wielu inwestorów odpuściło sobie handel z racji niewielkiej liczby dni sesyjnych. W zeszłym tygodniu mieliśmy bardzo dobry odczyt PKB w USA, jednak to nie pomogło naszym inwestorom zwiększyć skali korekty grudniowej wyprzedzący. Wzrosty zatrzymały się w okolicach październikowych dołków 2355,0 pkt. i nic nie wskazuje na to by ten poziom w tym roku miał zostać przełamany, jest to również najbliższy opór. Na wykresie futures można zauważyć czarną szpulkę a na wykresach WIG i WIG20 przedłużone górne cienie w okolicach poniedziałkowych otwarć, więc inwestorzy w Warszawie najwyraźniej mają już dość wzrostów. Dodatkowo dzisiaj jest już trzeci (ostateczny) termin na wybór prezydenta w Grecji, brak porozumienia w Helladzie może dobić kursy akcji a mając na uwadze niską płynność rynków w najbliższych dniach kilka dużych zleceń może zrobić swoje.

Marek Jurzec

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: wtorek, 23 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	2 248,2	2 317,66	2 323,04	0,05%	2 317,51	2 333,55	16,0	464,0
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 500,57	2 500,92	-0,13%	2 500,21	2 514,56	14,3	541,0
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 066,66	3 092,60	0,77%	3 056,63	3 092,60	36,0	75,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 136,47	1 139,87	0,19%	1 131,75	1 139,87	8,1	38,5
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	52 993,99	52 893,82	0,04%	52 893,82	52 993,99	100,2	-
WIG	55 687,6	48 765,5	51 407,42	51 511,68	0,05%	51 396,82	51 670,76	273,9	652,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,50	5 492	-1,3%	-0,6%	-5,3%	-3,7%	-1,1%	3,2%	0,8%	1,3%
ASSECOPOL	52,99	4 398	1,1%	-1,5%	15,0%	30,4%	1,2%	2,3%	21,1%	35,4%
BANK HANDLOWY	106,00	13 850	-1,4%	-1,7%	-14,5%	-9,4%	-1,3%	2,2%	-8,4%	-4,4%
BOGDANKA	96,99	3 299	-2,0%	-11,3%	-10,6%	-16,7%	-1,9%	-7,4%	-4,6%	-11,7%
BORYSZEW	5,63	1 351	-2,4%	-10,5%	-17,6%	5,2%	-2,3%	-6,7%	-11,5%	10,3%
BZ WBK	375,00	37 213	1,4%	-4,2%	-5,8%	3,3%	1,5%	-0,3%	0,3%	8,3%
CCC	139,90	5 372	-0,4%	-3,8%	7,2%	24,5%	-0,3%	0,0%	13,3%	29,5%
CYFROWY POLSAT	24,16	15 451	-1,0%	-2,2%	-9,8%	7,5%	-0,9%	1,6%	-3,7%	12,5%
ENEA	15,39	6 794	-2,6%	-14,0%	-5,6%	-3,2%	-2,5%	-10,2%	0,5%	1,8%
EUROCASH	39,24	5 440	3,2%	5,5%	22,4%	-1,9%	3,3%	9,3%	28,5%	3,1%
GRUPA AZOTY	63,13	6 262	-2,9%	1,0%	-0,1%	-10,5%	-2,7%	4,8%	6,0%	-5,4%
GTC	5,39	1 894	-0,7%	-12,4%	-4,9%	-30,9%	-0,6%	-8,5%	1,1%	-25,9%
ING BSK	139,90	18 201	0,6%	-2,7%	-5,5%	6,5%	0,8%	1,2%	0,6%	11,5%
JSW	16,84	1 977	-0,4%	-19,4%	-47,8%	-63,9%	-0,2%	-15,6%	-41,8%	-58,9%
KERNEL	29,62	2 360	-2,6%	1,6%	18,9%	-11,8%	-2,4%	5,4%	25,0%	-6,8%
KGHM	110,50	22 100	-0,1%	-10,1%	-11,7%	-11,1%	0,0%	-6,3%	-5,6%	-6,1%
LOTOS	26,05	4 816	0,6%	-3,5%	1,3%	-21,0%	0,7%	0,3%	7,3%	-16,0%
LPP	7 466,50	13 672	-0,9%	-15,5%	-23,7%	-10,1%	-0,8%	-11,7%	-17,6%	-5,1%
mBANK	501,45	21 166	0,3%	-0,5%	1,0%	0,9%	0,4%	3,3%	7,1%	5,9%
NETIA	5,61	1 953	-1,4%	-0,5%	-0,2%	8,9%	-1,3%	3,3%	5,9%	14,0%
ORANGE POLSKA	8,46	11 103	0,4%	-10,9%	-25,9%	-12,8%	0,5%	-7,0%	-19,8%	-7,8%
PEKAO	181,20	47 560	0,1%	-2,0%	-6,6%	5,7%	0,2%	1,9%	-0,5%	10,7%
PGE	18,90	35 338	0,5%	-2,4%	-7,8%	-13,1%	0,7%	1,5%	-1,8%	-8,0%
PGNIG	4,44	26 196	1,6%	-8,6%	-11,7%	-14,3%	1,7%	-4,8%	-5,7%	-9,3%
PKNORLEN	48,50	20 744	-1,0%	7,4%	17,2%	18,4%	-0,9%	11,2%	23,3%	23,5%
PKOBP	35,38	44 225	-0,1%	-5,8%	-10,6%	-6,2%	0,1%	-1,9%	-4,5%	-1,2%
PZU	482,00	41 622	0,1%	0,4%	0,8%	8,3%	0,2%	4,3%	6,9%	13,3%
SYNTHOS	4,12	5 452	1,0%	-1,0%	-13,1%	-5,7%	1,1%	2,9%	-7,0%	-0,7%
TAURON	4,93	8 640	-1,0%	-4,8%	-6,1%	-8,5%	-0,9%	-1,0%	0,0%	-3,5%
TVN	17,00	5 994	-0,8%	7,3%	10,0%	12,6%	-0,7%	11,1%	16,1%	17,6%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Rekordy w USA, słabość na GPW

Za nami kolejna rozczarowująca sesja na GPW. W obliczu rekordów wszechczasów w Stanach Zjednoczonych nasz rynek kontynuował dziś swoje bardzo słabe odbicie od ustanowionego tydzień temu dołka. Obroty były niskie i na koniec dnia wyniosły zaledwie 464 miliony złotych, a ich największa część przypadła na zdecydowanie słabsze od rynku w ostatnich dniach PKO BP. Akcje banku znajdują się niecały 1% od zeszłotygodniowego minimum i dziś jedynie dzięki odbiciu w samej końcówce spadły na zamknięciu tylko o 0,06%. WIG20 zakończył dzień na poziomie 2323 punktów, co oznacza kosmetyczny wzrost o 0,05%. Na wykresie pojawiła się mała kilkudniowa flaga i w optymistycznym scenariuszu w najbliższych dniach powinna pojawić się kolejna fala w górę w stronę 2380-2400 punktów. Niestety handel bardzo przypomina listopad, w którym ignorowaliśmy rekordy na Wall Street i nasz rynek albo stał, albo spadał w momencie ewentualnego zawahania na głównych giełdach. Łącząc to z wyraźnym osłabieniem złotówki, które dzisiaj miało miejsce, niestety krótkoterminowy stosunek zysku do ryzyka jest coraz mniej atrakcyjny dla długich pozycji i rośnie szansa na kolejny ruch w dół naszego parkietu. Powyżej 2250 punktów można być wciąż optymistą ze względu na spory potencjał w przypadku realizacji wariantu wzrostowego, natomiast przy trwałym popycie rośnie szansa realizacji scenariusza przełamania wsparć i skoku w stronę 2100 punktów. Na szerokim rynku kończyły się dziś podatkowe transakcje optymalizacyjne, w związku z czym na wielu małych i średnich spółkach mogą w najbliższych dniach panować nieco lepsze nastroje niż na WIG20. Wyjątkiem mogą być te spółki, których zarządzający nie chcą pokazywać w swoich portfelach na koniec roku – one mogą być pod presją jeszcze przez dwie ostatnie sesje 2014 roku.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Świąteczne nastroje

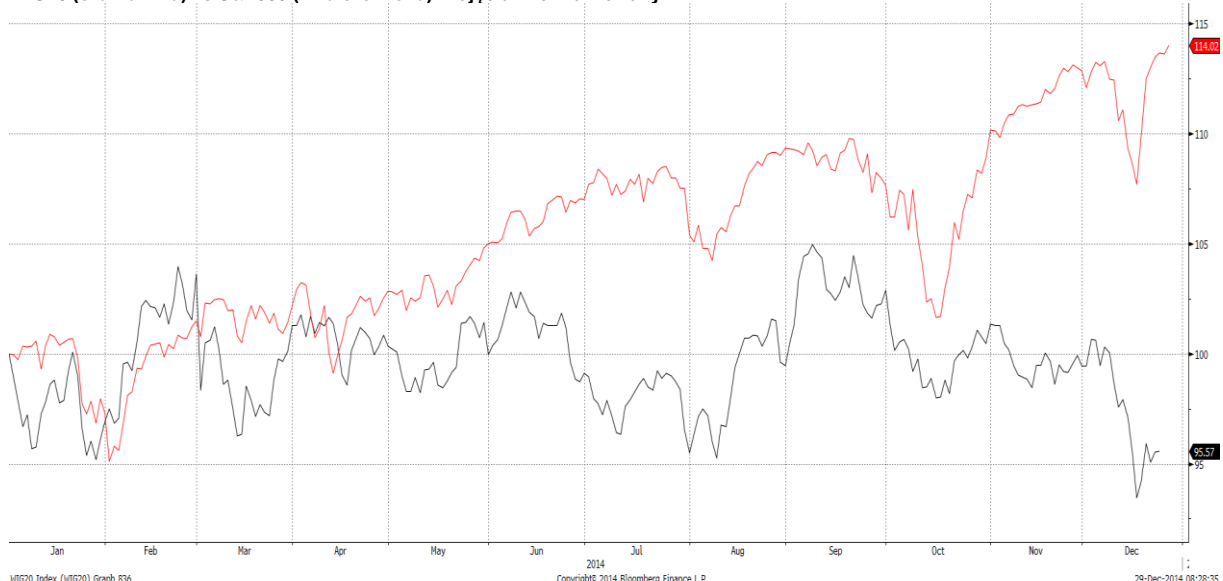
Wtorkowa, przedświąteczna sesja zakończyła się na niewielkich plusach głównych indeksach. Blue chipy zyskały 0,1%, co było również po „świętecznym” wolumenie. Nieco lepiej poradziły sobie spółki z indeksów WIG50 (+0,8%) oraz WIG250, który podniósł się o blisko 0,2%. Indeks szerokiego rynku znalazł się o 0,1% nad kreską. Dobre nastroje na ostatniej sesji gościły także na większych europejskich rynkach. Niemiecki DAX wzrósł o 0,6%, a londyński FTSE o blisko 0,2%. Na Węgrzech BUX stracił natomiast 0,1%. Piątkowa sesja w USA przyniosła kolejne wzrostowe sesje – S&P500 wzrósł o 0,3%, a Nasdaq o ok. 0,7%. Nieznacznie zwiększają również kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy – po ok. 0,1-0,2%. W Japonii Nikkei stracił na zamknięciu ok. 0,5%. Ostatnie dwie sesje w bieżącym roku będą niemal puste, jeśli mowa o danych makro. Z krajowych informacji poznamy wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg BIEC. Jutro natomiast dotrze do nas garść odczytów z amerykańskiego rynku nieruchomości. Myślę, że w obecnym tygodniu, a praktycznie do 7 stycznia, nie mamy co liczyć na silne impulsy, a tym samym ruchy na warszawskim parkiecie. Inwestorzy zapewne podsumowują rok, który obfitował w mnóstwo istotnych wydarzeń. Najbliższego wsparcia dla WIG20 możemy się dopatrywać w okolicach psychologicznego wsparcia 2300,0 pkt.

Adrian Gómiak

## WYKRES DNIA

Indeks blue chipów w 4Q'14 zachowywał się znacznie gorzej w odniesieniu do S&P500, który śrubuje kolejne rekordy.

### WIG20 (czarna linia) vs S&P500 (linia czerwona) w ujęciu znormalizowanym



WIG20 Index (WIG20) Graph 836

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

29-Dec-2014 08:28:35

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., 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.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	Prezes KGHM, Herbert Wirth uważa, że w tym momencie jest za wcześnie na inwestowanie w przejęcia kolejnych zagranicznych firm i złóż. Koncern skupia się na integracji grupy kapitałowej i realizacji strategicznych projektów, które są konsekwencją przejęcia Quadry FNX. (Rzeczpospolita)
<b>Kedros</b>	Kedros kusi branżowych graczy. Giełdowa spółka przyspiesza ekspansję. W najbliższych miesiącach w grupie może się pojawić nowy inwestor. (Parkiet)
<b>Ciech</b>	Vitrosilicon z grupy Ciech podpisał długoterminową umowę na dostawy jednego ze swoich produktów – szklatego krzemianu sodu, do firmy z grupy Solvay. Szacunkowa wartość umowy sięga 550 mln PLN (Parkiet)
<b>Sektor bankowy</b>	Opłata interchange pobierana przez banki podczas płatności kartami od 2015 r. będzie wynosiła maksymalnie 0,3 % - przewiduje nowela ustawy o usługach płatniczych, którą podpisał prezydent Bronisław Komorowski. Opłata interchange to opłata pobierana od transakcji bezgotówkowych dokonywanych kartami płatniczymi. Jest to druga w ostatnim czasie inicjatywa mająca na celu obniżkę stawek interchange - w lipcu zmniejszono je do 0,5 %. Nowelizacja przewiduje, że w przypadku kart debetowych stawka interchange zmniejszy się do 0,2 %, a dla kredytowych - do 0,3 %
<b>MOL</b>	MOL sfinalizował kupno od Premier Oil UK aktywów upstream na Morzu Północnym, w obszarach Scott i Rochelle - podał MOL w komunikacie. MOL informował wcześniej, że wartość transakcji wynosi 130 mln USD. MOL przejął udziały Premier Oil UK w 6 koncesjach wydobywczych i poszukiwawczych. Podał, że dzięki akwizycji rezerwy 2P grupy wzrosną o 14,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.
<b>Sygnity</b>	Sygnity podpisało strategiczną umowę partnerską z firmą Misys, produkującą oprogramowanie finansowe. Partnerstwo ma poszerzyć ofertę Sygnity skierowaną do sektora bankowego i wzmocnić pozycję spółki na rodzimym rynku - poinformował PAP wiceprezes Sygnity Bogdan Zborowski.
<b>PZU</b>	PZU z emisją obligacji podporządkowanych poczeka na zmianę prawa, przedstawi nową strategię spółki w styczniu 2015 roku - poinformował Przemysław Dąbrowski, członek zarządu PZU.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa podpisał z Regionalnym Centrum Gospodarki Wodno-Ściekowej umowę na budowę parku wodnego w Tychach. Wartość zlecenia to 114,61 mln PLN brutto - podała spółka w komunikacie. Obiekt ma być gotowy na wiosnę 2017 r.
<b>Getin Noble Bank</b>	Getin Noble Bank podpisał umowę sprzedaży portfela NPL o wartości nominalnej 1,12 mld PLN i oczekuje, że transakcja będzie miała większy wpływ na wyniki banku w 2015 r. W przyszłym roku Getin chce sprzedać NPL o wartości co najmniej 1 mld PLN i zredukować odpisy do 550 mln PLN - poinformował PAP prezes banku. Sprzedaż NPL (portfela wierzytelności nieregularnych) obejmuje portfel kredytów detalicznych (kredytów gotówkowych i kart kredytowych) o wartości nominalnej 636 mln PLN 418 mln PLN kredytów samochodowych i 64 mln PLN hipotecznych.
<b>JSW</b>	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej spotka się w poniedziałek ze związkami zawodowymi, by przedstawić plan działań na 2015 rok pozwalających na utrzymanie płynności spółki - podała JSW w komunikacie prasowym. Spółka podała, że plan działań, który zostanie zaprezentowany związkom zawodowym został oparty na założeniu, że poziom cen węgla i koks w 2015 roku nie ulegnie poprawie.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indekсы 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	2014-12-26	420,4	0,2%	-1,4%	0,8%	-0,3%	Miedź	LME 3M	2014-12-24	6 330,0	0,0%	-3,7%	-5,8%	-9,0%	
MSCI World	2014-12-26	1 725,8	0,2%	-0,9%	1,7%	0,6%	Ropa	WTI Crude	2014-12-26	54,7	-2,0%	-17,4%	-40,6%	-45,7%	
MSCI EM	2014-12-26	950,6	0,2%	-5,7%	-6,7%	-7,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-26	1 195,5	1,8%	2,5%	-1,8%	-9,3%	
MSCI BRIC	2014-12-26	259,7	0,0%	-7,4%	-8,0%	-7,9%	Aluminium	LME 3M	2014-12-24	1 869,0	0,0%	-9,3%	-4,1%	-1,5%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>Polscy</b>							
Polska	WIG	2014-12-23	51 487,5	0,0%	-3,2%	-5,7%	-3,0%	Polska	5yr yield	2014-12-26	2,127	0,0%	7,6%	-9,1%	-29,4%
Polska	WIG20	2014-12-23	2 321,8	0,1%	-3,9%	-6,5%	-3,7%	Polska	10yr yield	2014-12-26	2,508	0,0%	3,7%	-16,5%	-26,9%
Polska	mWIG40	2014-12-23	3 498,3	-0,2%	-1,3%	-3,8%	1,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-22	1,960	0,0%	0,0%	-14,8%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-23	11 913,6	0,6%	-3,2%	-5,3%	-6,5%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-22	1,950	0,0%	0,0%	-14,8%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-23	16 540,5	-0,1%	-5,3%	-9,5%	-13,4%	USA	10yr yield	2014-12-26	2,250	-0,6%	4,0%	-9,2%	-11,2%
Czechy	PX	2014-12-23	957,0	-0,6%	-2,9%	-2,6%	-5,8%	Niemcy	10yr yield	2014-12-26	0,589	0,0%	-19,9%	-39,4%	-52,7%
Bulgaria	Sofix	2014-12-23	521,0	0,5%	1,7%	-3,8%	-4,9%	Japonia	10yr yield	2014-12-26	0,330	4,8%	-21,6%	-37,0%	-41,5%
Rosja	Micex	2014-12-26	1 417,8	0,7%	-6,9%	0,2%	0,1%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-26	1,728	0,0%	-12,6%	-21,3%	-34,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-26	844,1	-1,8%	-18,6%	-27,5%	-37,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-23	6 924,2	-0,4%	-0,7%	-4,2%	2,1%	Portugalia	10yr yield	2014-12-26	2,714	0,0%	-7,0%	-12,4%	-22,3%
Turcja	ISE 100	2014-12-26	84 824,5	0,1%	0,8%	13,9%	8,9%	Włochy	10yr yield	2014-12-22	1,648	-0,4%	-13,4%	-14,8%	-33,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-12-24	3 192,5	-0,2%	-0,6%	-1,3%	-2,2%	EUR/PLN	2014-12-26	4,379	0,9%	4,8%	4,7%	5,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-24	6 598,2	0,2%	-1,7%	-0,8%	-1,0%	USD/PLN	2014-12-26	3,591	1,3%	7,4%	9,1%	18,2%	
Francja	CAC40	2014-12-24	4 315,0	-0,4%	-1,4%	-2,2%	-4,3%	CHF/PLN	2014-12-26	3,641	1,0%	4,8%	5,1%	6,4%	
Niemcy	DAX	2014-12-23	9 865,8	0,6%	1,9%	3,4%	0,0%	EUR/USD	2014-12-26	1,218	-0,4%	-2,5%	-4,0%	-11,0%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-24	10 477,7	0,0%	-1,0%	-2,0%	-3,3%	USD/JPY	2014-12-26	120,310	0,1%	1,8%	10,0%	18,8%	
Holandia	AEX	2014-12-24	426,8	-0,3%	0,6%	1,4%	3,3%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-23	1 461,8	0,6%	1,6%	4,6%	5,4%								
Austria	ATX	2014-12-23	2 153,6	0,9%	-4,6%	-3,0%	-13,9%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-12-26	18 030,2	0,1%	1,4%	6,1%	8,4%								
USA	S&P500	2014-12-26	2 081,9	0,3%	0,9%	5,9%	7,8%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-26	4 773,5	0,7%	0,5%	6,9%	10,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-24	14 594,0	0,1%	-2,4%	-2,7%	-0,9%								
Meksyk	IPC	2014-12-26	43 002,9	0,0%	-3,7%	-3,8%	1,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-26	50 889,8	-1,5%	-9,0%	-12,4%	-6,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-23	8 154,0	2,7%	-16,1%	-30,6%	4,9%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-29	17 819,0	0,2%	2,6%	9,9%	17,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-24	23 349,3	0,1%	-2,2%	-2,1%	3,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-26	3 157,6	2,8%	21,2%	34,5%	57,8%								
Indie	BSE30	2014-12-26	27 241,8	0,1%	-4,0%	2,5%	9,5%								
Indonezja	JKSE	2014-12-24	5 167,0	0,5%	0,6%	0,2%	6,9%								
Izrael	TA 25	2014-12-28	1 464,6	0,3%	1,2%	0,6%	5,5%								
Korea	Kospi	2014-12-29	1 948,2	0,1%	-1,6%	-4,1%	-2,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-29	5 394,5	0,3%	0,7%	1,3%	2,3%								

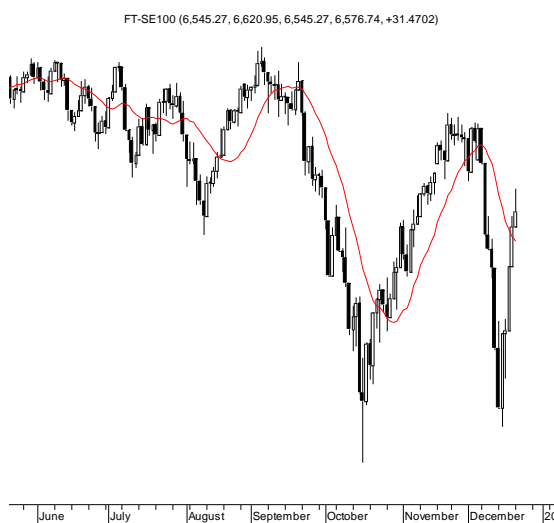
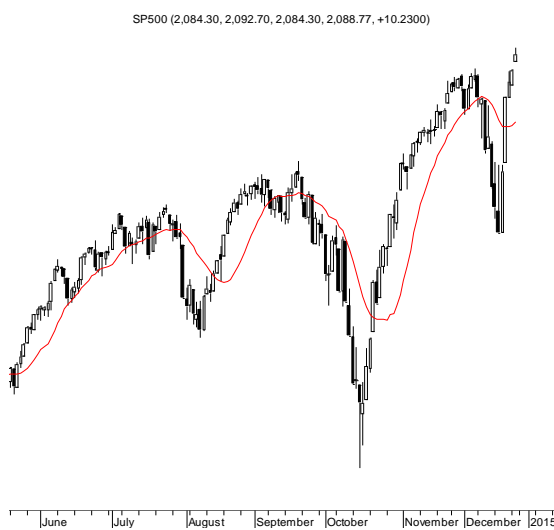
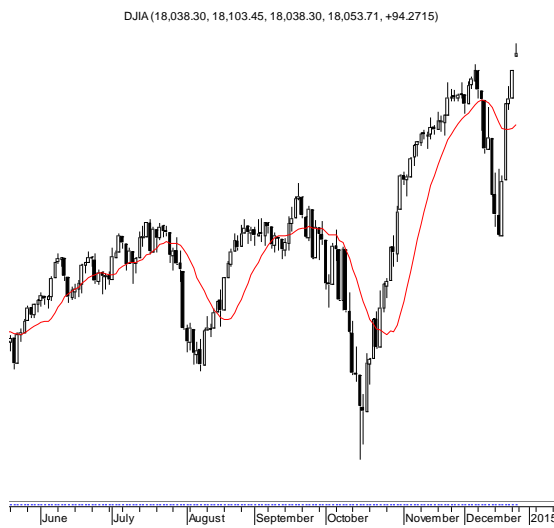
Źródło: Bloomberg

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.