

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 23 stycznia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 330	29 1,26%	
Kurs zamknięcia	2 328	-2 -0,09%	
Kurs min.	2 324	27 1,18%	
Kurs max.	2 344	7 0,30%	
Wolumen obrotu	19 236	-6 268 -24,58%	
Otwarte pozycje	55 377	-618 -1,10%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2308
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2306
 Najbliższe poziomy oporu: 2364 2387 2430 2465
 Najbliższe poziomy wsparcia: 2308 2280 2230 2200

FW20 (2,330.00, 2,344.00, 2,324.00, 2,328.00, -2,00000)



WIG20 (2,322.49, 2,334.65, 2,315.14, 2,319.59, +0,14014)



Kolejny ciekawy tydzień przed nami

W minionym tygodniu inwestorzy grali pod czwartkowe posiedzenie EBC, na którym Mario Draghi miał ogłosić szeroki program skupu aktywów, czyli europejską wersję spopularyzowanego przez Amerykanów programu QE. W istocie "kupowanie plotek" trwało już od ponad pół roku. Przez ten czas Mario Draghi obiecywał, że zrobi wszystko w celu uniknięcia deflacji. Rynek w końcu dostał co chciał. Wartość programu skupu obligacji ok. 1,1 bln EUR zaskoczyła nawet największych optymistów i klasyczna "sprzedaż faktów", jakiej się obawiałem, nie nastąpiła. Decyzja wlała w rynki sporo optymizmu. DAX wdrapał się na nowe historyczne maksima, euro osłabiło się poniżej 1,12 EUR/USD (najniżej od... 2003 roku), a rentowności europejskiego długu zeszły do absurdalnie niskich poziomów. Na naszym rynku nie było jednak euforii. Byki mogły być zadowolone z środy i czwartku. W piątek mimo ponad 2% wzrostu na DAX'ie u nas świecił kolor czerwony, a powstała świeczka przybrała niebezpieczny kształt doji. Nie udało się tym samym przysłonić dużego czarnego korpusu z 15 stycznia. To teraz główny opór (ok. 2360 pkt). Wsparcie to luka z ostatniego czwartku (2297-2295 pkt). Nowy tydzień rozpoczynamy doniesieniami z Grecji, gdzie odbyły się przyspieszone wybory parlamentarne. Zgodnie z ostatnimi sondażami wygrała populistyczna SYRIZA i nie powinno to być większym zaskoczeniem dla rynków. Radykalizm tej partii wyraźnie zmalał w ostatnim czasie. O poranku lekko tracą kontrakty na główne indeksy. Rynki będą oczekiwać również na komunikat po styczniowym posiedzeniu FED. Co prawda, jest to konferencja bez projekcji i sesji pytań, ale mogą pojawić się jakieś wskazówki dotyczące pierwszej podwyżki stóp czy odniesienia do silnego dolara i negatywnego wpływu na tempo wzrostu gospodarczego. Z kolei w piątek poznamy wstępne dane amerykańskiego PKB za 4Q'14.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 23 stycznia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 322,49	2 319,59	0,01%	2 315,14	2 334,65	19,5	617,9
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 505,40	2 507,78	0,23%	2 501,67	2 517,01	15,3	695,5
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 487,63	3 516,55	1,31%	3 485,92	3 516,55	30,6	139,5
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 190,92	12 287,22	0,94%	12 178,63	12 287,22	108,6	24,8
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	53 051,06	53 063,31	0,40%	53 051,06	53 063,31	12,3	-
WIG	55 687,6	48 765,5	51 590,01	51 680,12	0,38%	51 541,05	51 771,22	230,2	831,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,77	5 932	0,9%	8,0%	12,0%	4,9%	0,7%	7,7%	16,0%	7,6%
ASSECOPOL	53,80	4 465	-0,4%	1,5%	12,1%	33,1%	-0,6%	1,3%	16,1%	35,9%
BANK HANDLOWY	108,80	14 216	2,0%	2,6%	-4,6%	-3,7%	1,8%	2,4%	-0,6%	-1,0%
BOGDANKA	99,00	3 367	0,3%	2,1%	-12,0%	-13,2%	0,1%	1,8%	-8,0%	-10,4%
BORYSZEW	5,45	1 308	1,7%	-3,2%	-16,2%	1,9%	1,4%	-3,5%	-12,2%	4,6%
BZ WBK	343,15	34 052	3,2%	-8,5%	-9,2%	-4,4%	3,0%	-8,8%	-5,3%	-1,7%
CCC	149,35	5 735	2,2%	6,8%	15,6%	35,2%	2,0%	6,5%	19,6%	37,9%
CYFROWY POLSAT	22,90	14 646	1,9%	-5,2%	-16,0%	-3,8%	1,7%	-5,5%	-12,0%	-1,1%
ENEA	16,96	7 487	2,8%	10,2%	5,9%	8,7%	2,6%	9,9%	9,9%	11,4%
EUROCASH	36,50	5 062	0,8%	-7,0%	4,6%	-13,1%	0,5%	-7,3%	8,6%	-10,4%
GRUPA AZOTY	72,00	7 142	1,4%	14,1%	21,7%	-7,3%	1,2%	13,8%	25,7%	-4,6%
GTC	4,91	1 725	-0,8%	-8,9%	-16,8%	-32,7%	-1,0%	-9,2%	-12,8%	-30,0%
ING BSK	136,50	17 759	0,3%	-2,4%	-3,5%	5,0%	0,1%	-2,7%	0,5%	7,7%
JSW	20,40	2 395	-4,4%	21,1%	-28,6%	-52,9%	-4,7%	20,9%	-24,6%	-50,2%
KERNEL	32,48	2 588	-1,6%	9,7%	38,3%	8,6%	-1,8%	9,4%	42,3%	11,4%
KGHM	108,25	21 650	-1,6%	-2,0%	-14,1%	-17,3%	-1,8%	-2,3%	-10,1%	-14,6%
LOTOS	24,74	4 574	-1,8%	-5,0%	0,6%	-25,5%	-2,1%	-5,3%	4,6%	-22,8%
LPP	7 716,00	14 129	-0,4%	3,3%	-20,5%	-4,5%	-0,7%	3,1%	-16,5%	-1,8%
mBANK	466,20	19 678	3,4%	-7,0%	-4,8%	-4,6%	3,1%	-7,3%	-0,9%	-1,9%
NETIA	5,70	1 984	0,0%	1,6%	1,1%	1,8%	-0,2%	1,3%	5,1%	4,5%
ORANGE POLSKA	8,20	10 761	5,0%	-3,1%	-19,6%	-17,3%	4,8%	-3,3%	-15,6%	-14,5%
PEKAO	179,00	46 982	-1,5%	-1,2%	2,3%	1,1%	-1,8%	-1,5%	6,3%	3,9%
PGE	19,07	35 656	-2,0%	0,9%	-15,1%	-9,6%	-2,2%	0,6%	-11,1%	-6,9%
PGNIG	4,36	25 724	-2,2%	-1,8%	-11,0%	-16,6%	-2,5%	-2,1%	-7,0%	-13,9%
PKNORLEN	53,31	22 801	1,1%	9,9%	28,1%	37,1%	0,9%	9,6%	32,1%	39,8%
PKOBP	33,00	41 250	-1,0%	-6,7%	-9,8%	-13,8%	-1,3%	-7,0%	-5,8%	-11,1%
PZU	508,65	43 923	1,7%	5,5%	4,7%	12,6%	1,5%	5,3%	8,7%	15,3%
SYNTHOS	4,07	5 386	0,2%	-1,2%	-0,5%	-11,3%	0,0%	-1,5%	3,5%	-8,6%
TAURON	5,01	8 780	0,0%	1,6%	-6,5%	-0,8%	-0,2%	1,3%	-2,5%	1,9%
TVN	17,60	6 208	0,0%	3,5%	17,3%	19,0%	-0,2%	3,3%	21,3%	21,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Zdrowy odpoczynek WIG20

Po fatalnym zeszłym tygodniu na GPW, w minionych dniach otoczenie zewnętrzne robiło wszystko, by pomóc naszemu rynkowi. DAX przebił rekord wszechczasów i wspinał się (również dziś) na nowe rekordy. ECB zdecydowało się na dużo większy od oczekiwań rynku dodruk pieniędzy. Indeks rynków wschodzących wzrósł i przełamał istotny opór, a polskie obligacje pobiły nowy rekord rentowności. Popyt skorzystał z tego dobrego splotu okoliczności i indeksy na GPW wyraźnie odbiły w górę, a dzisiejsza sesja przyniosła jedynie bardzo zdrową stabilizację. WIG20 zakończył dzień na poziomie wczorajszego zamknięcia, a indeksy szerokiego rynku kontynuowały odbicie rosnąc po około 1%. Choć na pewno na rynku mieliśmy w minionych dniach do czynienia z poprawą, osobiście nie jestem przekonany co do jej trwałości. Skala obrotów i determinacja sprzedających na zeszytygodniowej wyprzedzący była zdecydowanie bardziej imponująca niż atak popytu w tym tygodniu. Do potwierdzenia zmiany trendu potrzebne będzie dalsze wspinanie się indeksu z asystą wysokich obrotów oraz utrzymanie relatywnej siły do innych rynków, w szczególności w sytuacji, gdy otoczenie chociaż chwilowo przestanie tak idealnie sprzyjać bykom jak w minionych dniach. To może mieć miejsce już na najbliższych sesjach po ogłoszeniu wyników niedzielnych wyborów w Grecji. Zwycięstwo opozycji zdaje się być pewne, pytanie jest czy będzie na tyle wysokie, by zapewnić większościowy rząd, i jak radykalne w stosunku do swoich obietnic będzie nowy premier.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Czy czeka nas spokojny tydzień?

Ostatnia sesja minionego tygodnia nie przyniosła niczego nowego w przypadku blue chipów. WIG20 skończyły notowania na poziomie 2319,6 pkt. Lepiej wypadły mniejsze indeksy. MWIG40 zyskał 1,3%, a sWIG80 wzrósł o 0,9%. Indeks szerokiego rynku podniósł się o blisko 0,4%. Duże europejskie były w piątek zdominowane przez byki. CAC40 poprawił się o 1,9%, a londyński FTSE o blisko 0,5%. Jeszcze lepiej wypadł DAX, który wzrósł o 2,1%. Bez większych zmian pozostają natomiast kontrakty na niemiecki indeks. Obserwując wyniki w USA widać brak zdecydowania. DJIA spadł o 0,8%, któremu wtórował S&P500 (-0,6%). Nad kreską znalazł się natomiast Nasdaq, który poprawił się o 0,2%. Spadają natomiast kontrakty futures na amerykańskie indeksy (Nasdaq i S&P500 po ok. 0,3-0,4%, a na DJIA o prawie 0,5%). Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty. W nocy poznaliśmy saldo handlu zagranicznego, natomiast przed południem z Niemiec dotrze do nas odczyt indeksu instytutu Ifo. Większego wpływu danych makro można się spodziewać już jutro i w środę, kiedy czeka nas decyzja FOMC ws. stóp procentowych. Wczoraj odbyły się wybory w Grecji, które wygrała zgodnie z oczekiwaniami Syriza. Myślę, że dzisiejsza sesja może być spokojna – z jednej strony mamy do czynienia z dobrymi wynikami na europejskich rynkach, a z drugiej brak wsparcia ze strony danych oraz lekko spadające kontrakty w USA i Niemczech. W przypadku blue chipów najbliższym wsparciem może być psychologiczna bariera 2300,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Po ogłoszeniu programu skupu aktywów przez EBC kurs EUR/USD spadł poniżej 1,12 czyli poziomu najniższego od września 2003.

EUR/USD daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Erbud	<p>W przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S7 zadanie 1 (Ostróda Południe - Rychnowo) jako najkorzystniejsza została wybrana oferta spółki Strabag Infrastruktura Południe za 299,2 mln PLN brutto. Najtańsza oferta konsorcjum Erbudu i PBDI za 298,8 mln PLN została odrzucona (konsorcjum z Erbudem złożyło oferty na dwie części zamówienia, podczas gdy w ogłoszeniu o zamówieniu było napisane, że ofertę można złożyć tylko na jedną część zamówienia).</p> <p><i>BDM: Błąd spółki, ale też dość kuriozalne warunki zamówień za strony GDKKiA. Strabag czy Budimex w podobnych postępowaniach (odcinek podzielony zwykle na 2-3 zadania) składają oferty poprzez swoje spółki zależne (np. Strabag i Strabag Infrastruktura Południu lub Budimex i Mostostal Kraków).</i></p>
Banki	<p>Związek Banków Polskich w związku ze wzrostem kursu CHF proponuje bankom uwzględnianie ujemnych stawek LIBOR-u na CHF, zmniejszenie spreadów, wydłużenie okresu spłaty kredytu i umożliwienie bezpro wizyjnej zamiany waluty kredytu z CHF na PLN po kursie równym średniemu kursowi NBP.</p> <p>Według ZBP nie jest możliwe ujemne oprocentowanie kredytu hipotecznego.</p>
Kania	<p>Bahrija Limited wzywa do sprzedaży 29 tys akcji Zakładów Mięsnych Henryk Kania, stanowiących 0,02% ogólnej liczby głosów po 2,61 PLN za szt.</p>
Cube.ITG	<p>W przetargu PSE na dostawę i wdrożenie systemu informacji przestrzennej, jako najkorzystniejsza została wybrana oferta konsorcjum MGGP i Cube.ITG za 13,4 mln PLN brutto.</p>
Serinus	<p>Średnia produkcja Serinusa w 4Q'14 wyniosła ok. 5.409 baryłek ekwiwalentu ropy dziennie (-4% q/q).</p>
Mostostal Zabrze	<p>Norges Bank zmniejszył zaangażowanie do 4,93%.</p> <p>Spółka podpisała aneks do umowy z BASF o wartości 9,1 mln PLN netto.</p>
PKN	<p>PKN Orlen chce wypłacić w 2015 roku wyższą dywidendę niż w 2014 roku. Wiceprezes spółki Sławomir Jędrzejczyk zapowiada, że powinna ona wynieść minimum 1,50 PLN na akcję. Spółka szacuje, że przy obecnych cenach ropy naftowej zmniejszenie rezerw obowiązkowych spowoduje uwolnienie 700 mln PLN gotówki. PKN Orlen może ograniczyć kwotę inwestycji w wydobywanie w tym roku ze względu na niskie ceny ropy ale nie wyklucza akwizycji aktywów wydobywczych.</p> <p><i>BDM: Kupno atrakcyjnych aktywów wydobywczych w krótkim czasie może być trudne. Potencjalni sprzedający nie zaakceptują szybko nowych cen ropy (o połowę niższych niż w 2014) i będą czekać na ich wzrost (w miarę możliwości płynnościowych). W 2015 roku spodziewamy się 1,5 PLN dywidendy, w kolejnych latach widzimy potencjał do wzrostu na tym polu.</i></p> <p>Spółka spodziewa się, że ewentualny wzrost cen ropy zaszkodzi marżom. Jeśli utrzymają się na obecnych poziomach, to przy umiarkowanym tempie wzrostu PKB i umiarkowanej konsumpcji, marża downstream powinna być na poziomie zbliżonym do 2014 roku, czyli wyniesie powyżej 11 USD za baryłkę.</p> <p><i>BDM: Spółka zyskuje przede wszystkim dzięki spadkowi kosztów zużyciu własnych oraz relatywnie dobrym cenom ciężkiego opałowego (zawężenie się ujemnego crack'u).</i></p>
Seco/Warwick	<p>Seco/Warwick po uzyskaniu wstępnych niezaudytowanych informacji finansowych za 4Q'14 od spółki Seco/Warwick do Brasil oraz po analizie założeń budżetowych na 2015 rok zdecydowało o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość inwestycji w tę spółkę w wysokości 7 mln PLN.</p>
Polimex	<p>Spółka podpisała dwie umowy warunkowe sprzedaży nieruchomości na rzecz Moliny o łącznej wartości ok., 13,0 mln PLN brutto. Umowy dotyczą nieruchomości w Siadle Dolnym. Umowy wygasają z dn. 31 marca 2015 r.</p>
Newag	<p>Kontrolujący 40,0% akcji Newagu Zbigniew Jakubas prowadzi rozmowy z wybranymi inwestorami strategicznymi w sprawie zbycia swojego pakietu. Wśród potencjalnych nabywców są Alstom, Bombardier, Stadler i Skoda Transportation. – źródło: Puls Biznesu</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	2015-01-23	418,5	-0,1%	-0,3%	3,1%	-2,2%	Miedź	LME 3M	2015-01-23	5 665,0	-1,8%	-10,5%	-15,4%	-19,6%	
MSCI World	2015-01-23	1 710,5	-0,2%	-0,8%	3,4%	-1,6%	Ropa	WTI Crude	2015-01-23	45,6	-1,6%	-17,3%	-43,4%	-53,3%	
MSCI EM	2015-01-23	983,5	0,7%	4,2%	1,2%	-7,2%	Złoto	Spot \$/oz	2015-01-23	1 289,8	-0,9%	7,9%	4,8%	-0,8%	
MSCI BRIC	2015-01-23	275,2	0,5%	6,2%	3,8%	-5,9%	Aluminium	LME 3M	2015-01-23	1 866,0	-0,1%	-0,2%	-6,1%	-7,4%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2015-01-23	51 484,8	0,4%	0,3%	-3,1%	0,3%	Polska	5yr yield	2015-01-23	1,802	-4,7%	-15,4%	-12,2%	-35,2%
Polska	WIG20	2015-01-23	2 319,5	0,0%	-0,1%	-4,7%	-1,5%	Polska	10yr yield	2015-01-23	2,190	-3,8%	-12,7%	-17,0%	-32,1%
Polska	mWIG40	2015-01-23	3 471,0	1,3%	0,7%	0,1%	4,3%	Polska	WIBOR 3M	2015-01-23	1,920	0,0%	-2,0%	1,6%	-25,3%
Polska	sWIG80	2015-01-23	12 172,3	0,9%	2,6%	-0,6%	2,9%	Polska	WIBOR 6M	2015-01-23	1,910	0,0%	-2,1%	1,6%	-26,3%
Węgry	BUX	2015-01-23	16 776,9	-0,1%	1,5%	-3,1%	-6,9%	USA	10yr yield	2015-01-23	1,797	-3,6%	-20,1%	-20,8%	-27,1%
Czechy	PX	2015-01-23	961,0	0,1%	1,1%	2,2%	1,8%	Niemcy	10yr yield	2015-01-23	0,447	-14,7%	-24,5%	-50,4%	-61,0%
Bulgaria	Sofix	2015-01-23	496,2	0,2%	-5,1%	-2,4%	-7,7%	Japonia	10yr yield	2015-01-23	0,234	-26,9%	-29,1%	-50,2%	-56,3%
Rosja	Micex	2015-01-23	1 671,8	0,3%	20,1%	23,3%	20,6%	Hiszpania	10yr yield	2015-01-23	1,405	-8,2%	-15,9%	-35,7%	-45,0%
Rosja	RTS (USD)	2015-01-23	817,1	0,5%	3,8%	-19,8%	-34,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-01-23	7 038,1	0,3%	2,3%	-0,1%	1,9%	Portugalia	10yr yield	2015-01-23	2,589	-6,6%	-4,1%	-21,1%	-29,9%
Turcja	ISE 100	2015-01-23	90 902,8	-0,2%	7,5%	14,3%	9,8%	Włochy	10yr yield	2015-01-23	1,249	-10,1%	-23,7%	-39,3%	-45,5%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2015-01-23	3 322,7	1,8%	6,1%	11,6%	6,8%	EUR/PLN	2015-01-23	4,205	-1,1%	-4,0%	-0,5%	1,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-01-23	6 796,6	0,5%	3,7%	7,1%	2,2%	USD/PLN	2015-01-23	3,753	0,5%	4,5%	12,8%	21,7%	
Francja	CAC40	2015-01-23	4 552,8	1,9%	7,6%	12,0%	6,7%	CHF/PLN	2015-01-23	4,270	-0,5%	17,3%	21,7%	25,1%	
Niemcy	DAX	2015-01-23	10 435,6	2,1%	7,3%	17,7%	9,2%	EUR/USD	2015-01-23	1,120	-1,6%	-8,0%	-11,8%	-16,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-01-23	10 510,6	0,7%	1,6%	4,0%	1,4%	USD/JPY	2015-01-23	117,770	-0,3%	-2,1%	9,3%	15,6%	
Holandia	AEX	2015-01-23	447,8	1,5%	6,5%	15,0%	12,3%								
Szwecja	OMX 30	2015-01-23	1 523,8	0,8%	4,5%	12,8%	9,9%								
Austria	ATX	2015-01-23	2 230,1	-0,1%	2,6%	3,7%	-6,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-01-23	17 814,0	-0,8%	-1,8%	6,6%	4,6%								
USA	S&P500	2015-01-23	2 063,2	-0,5%	-1,3%	5,7%	4,3%								
USA	Nasdaq Comp	2015-01-23	4 750,4	0,2%	-0,1%	7,2%	7,0%								
Kanada	S&P/TSX	2015-01-23	14 764,0	0,1%	1,6%	2,8%	-2,6%								
Meksyk	IPC	2015-01-23	43 121,3	-1,1%	-1,1%	-2,0%	-3,1%								
Brazylia	BOVESPA	2015-01-23	49 442,6	-1,3%	-4,2%	-3,8%	-15,1%								
Argentyna	MERVAL	2015-01-23	8 774,7	-0,4%	4,3%	-14,9%	7,4%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-01-26	17 511,8	1,1%	-0,6%	15,8%	15,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-01-23	24 850,5	1,3%	6,5%	6,6%	4,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-01-23	3 351,8	0,3%	10,5%	45,6%	62,0%								
Indie	BSE30	2015-01-23	29 006,0	0,9%	6,5%	9,1%	12,5%								
Indonezja	JKSE	2015-01-23	5 323,9	1,3%	3,6%	4,6%	5,0%								
Izrael	TA 25	2015-01-25	1 455,7	-0,2%	-1,7%	0,8%	4,1%								
Korea	Kospi	2015-01-26	1 936,1	0,8%	0,0%	0,4%	-4,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-01-23	5 419,9	1,5%	2,4%	3,3%	1,6%								

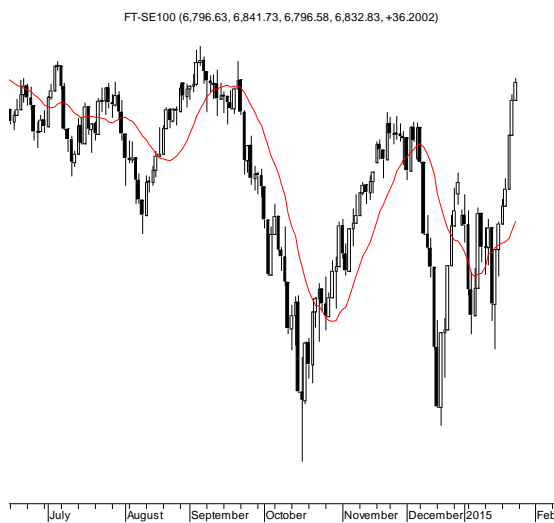
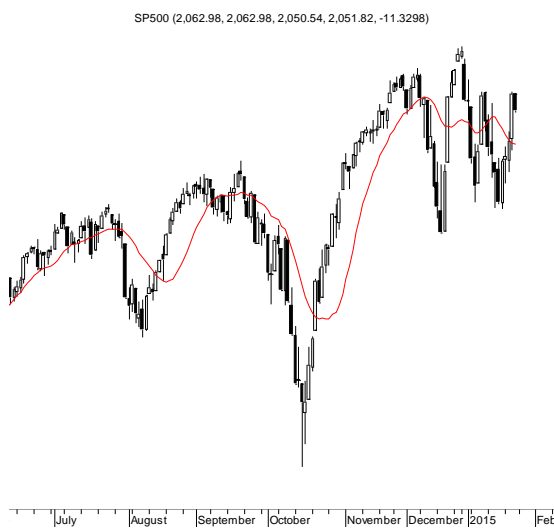
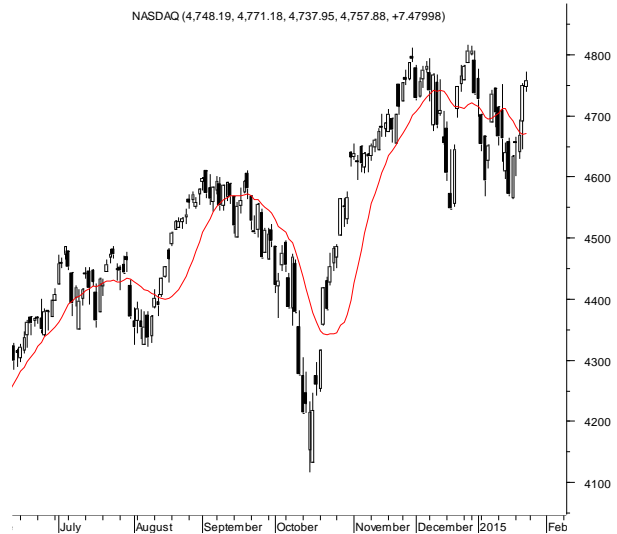
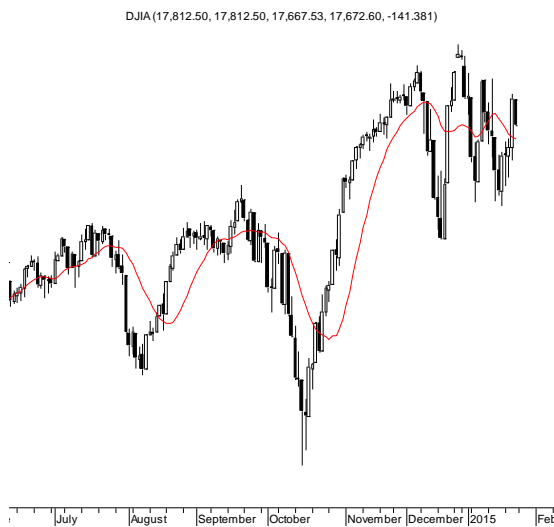
Źródło: Bloomberg

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.