

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 11 sierpnia 2015				System:			
	Wartość	zmiana					
Kurs otwarcia	2 216	12	0,54%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2207			
Kurs zamknięcia	2 219	1	0,05%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2212			
Kurs min.	2 210	16	0,73%				
Kurs max.	2 236	17	0,77%				
Wolumen obrotu	15 649	3 820	32,29%	Najbliższe poziomy oporu: 2256 2310 2344 2384			
Otwarte pozycje	70 345	-366	-0,52%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2182 2163 2100 2000			



Kolejna dewaluacja juana

Dziś rano dobiegła informacja o kolejnej „jednorazowej” dewaluacji chińskiej waluty. To co ma w założeniu wspierać gospodarkę państwa środka może być złą wiadomością dla USA i rozwiniętych krajów UE, bo Chińczycy zwiększając konkurencyjność swojej gospodarki robią to kosztem Amerykanów i Niemców. Niemiecka giełda była wczoraj najsłabszym parkietem spośród głównych europejskich giełd. Dziś o poranku futures na DAX tracą około 1,0%, wyraźnie na minusie są też kontrakty na amerykańskie indeksy, które tracą ponad 0,5%. Kiepskie nastroje udzieliły się również naszym inwestorom, którzy jeszcze wczoraj rano próbowali kontynuować odbicie, jednak spadki zagranicą pociągnęły w dół również indeksy na GPW. Patrząc na notowania kontraktów na zagraniczne indeksy trudno spodziewać się optymizmu od warszawskich inwestorów i zamiast o wyprowadzaniu odbicia najprawdopodobniej ponownie będą się skupiać na obronie wsparć. W przypadku WIG20 i kontraktów jest to strefa dołków z zeszłego tygodnia i końca lipca w okolicach 2180 pkt. Poniżej mamy już minimum obecnego trendu, na poziomie 2163 pkt. w przypadku kontraktów i 2158 pkt. w przypadku indeksu. Przełamanie tych wsparć może oznaczać dalsze pogłębianie spadków w kierunku 2000 pkt. Kalendarz makro jest dziś dość ubogi, przed południem będą opublikowane dane z rynku pracy w UK i produkcja przemysłowa w Strefie Euro, a wieczorem poznamy dane z budżetu federalnego USA za lipiec.

Marek Jurzec

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 11 sierpnia 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	2 158,7	2 221,86	2 219,57	-0,1%	2 212,88	2 237,35	24,5	513,2
WIG30	2 782,4	2 388,9	2 464,11	2 466,80	0,1%	2 458,75	2 480,79	22,0	559,1
mWIG40	3 961,0	3 299,2	3 850,48	3 854,31	0,5%	13 771,96	13 832,05	60,1	123,2
sWIG80	14 107,4	11 455,3	13 794,28	13 771,96	-0,1%	3 839,45	3 857,01	17,6	29,9
WIG-PL	58 998,6	51 355,5	54 338,46	54 187,68	0,0%	54 124,26	54 338,46	214,2	652,5
WIG	57 460,4	49 931,4	52 943,67	52 934,34	0,0%	52 802,39	53 202,42	400,0	662,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	85,54	6 217	0,0%	-2,2%	-7,3%	3,7%	0,0%	-1,4%	3,4%	5,9%
ASSECOPOL	57,30	4 756	-0,3%	-4,5%	-4,5%	6,8%	-0,4%	-3,7%	6,2%	9,0%
BANK HANDLOWY	89,97	11 755	1,1%	0,0%	-18,4%	-17,5%	1,0%	0,8%	-7,7%	-15,2%
BOGDANKA	49,01	1 667	2,3%	-11,1%	-43,5%	-49,5%	2,3%	-10,3%	-32,8%	-47,2%
BORYSZEW	6,08	1 459	0,2%	8,0%	-4,6%	2,2%	0,1%	8,8%	6,1%	4,4%
BZ WBK	286,10	28 391	-1,0%	-5,9%	-22,7%	-12,8%	-1,1%	-5,1%	-12,0%	-10,5%
CCC	190,00	7 296	0,6%	6,1%	3,3%	22,2%	0,5%	6,9%	13,9%	24,5%
CYFROWY POLSAT	22,77	14 562	0,6%	-0,6%	-9,6%	-0,1%	0,5%	0,2%	1,1%	2,2%
ENEA	14,87	6 564	-1,3%	-2,2%	-11,8%	-11,2%	-1,3%	-1,4%	-1,1%	-9,0%
EUROCASH	42,60	5 908	0,0%	13,8%	14,7%	11,6%	-0,1%	14,6%	25,4%	13,9%
GRUPA AZOTY	95,20	9 443	4,5%	21,0%	10,2%	34,1%	4,4%	21,8%	20,8%	36,3%
GTC	5,99	2 104	0,5%	1,5%	-4,5%	28,5%	0,4%	2,3%	6,2%	30,8%
ING BSK	134,45	17 492	0,9%	9,3%	-8,5%	-4,9%	0,9%	10,1%	2,2%	-2,6%
JSW	12,53	1 471	3,6%	4,4%	-11,9%	-40,9%	3,5%	5,2%	-1,2%	-38,7%
KERNEL	44,40	3 538	0,0%	15,3%	25,8%	39,8%	-0,1%	16,1%	36,5%	42,1%
KGHM	94,30	18 860	-0,5%	-8,9%	-26,0%	-16,8%	-0,6%	-8,1%	-15,4%	-14,6%
LOTOS	32,50	6 008	2,2%	10,9%	5,2%	32,7%	2,1%	11,7%	15,9%	34,9%
LPP	7 500,00	13 733	-1,3%	6,4%	2,0%	-0,1%	-1,4%	7,2%	12,7%	2,1%
mBANK	351,35	14 837	0,5%	-11,1%	-27,1%	-18,3%	0,4%	-10,3%	-16,4%	-16,1%
NETIA	5,83	2 030	1,7%	4,1%	-2,8%	-1,0%	1,7%	4,9%	7,9%	1,2%
ORANGE POLSKA	7,73	10 145	0,5%	-0,1%	-24,6%	-9,0%	0,4%	0,7%	-13,9%	-6,7%
PEKAO	158,25	41 536	-2,1%	-3,8%	-17,9%	-15,4%	-2,2%	-3,0%	-7,2%	-13,2%
PGE	16,30	30 477	-1,9%	-7,4%	-19,5%	-16,7%	-2,0%	-6,6%	-8,8%	-14,5%
PGNIG	6,65	39 235	1,5%	-1,8%	-0,7%	48,4%	1,4%	-1,0%	9,9%	50,7%
PKNORLEN	84,77	36 257	2,1%	16,4%	21,4%	51,5%	2,0%	17,2%	32,1%	53,8%
PKOBP	28,09	35 113	-0,4%	-9,4%	-25,3%	-13,6%	-0,5%	-8,6%	-14,6%	-11,4%
PZU	439,05	37 913	0,3%	-2,4%	-7,2%	-12,7%	0,3%	-1,6%	3,5%	-10,4%
SYNTHOS	4,50	5 955	-0,7%	-0,2%	-6,4%	3,9%	-0,7%	0,6%	4,2%	6,2%
TAURON	3,58	6 274	-0,3%	-13,9%	-25,7%	-28,7%	-0,4%	-13,1%	-15,0%	-26,4%
TVN	19,96	6 791	0,1%	1,0%	14,2%	18,3%	0,0%	1,8%	24,9%	20,6%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Chiny trzęsą rynkami

Od czasu zażegnania problemu Grecji rynki finansowe swoją uwagę koncentrują na dwóch elementach. Pierwszym z nich jest FED i perspektywa podwyżki stóp w Stanach, a drugim, dużo bardziej nieprzewidywalnym, są Chiny. Wczoraj mocna wyżka parkietu w Szanghaju przyczyniła się do globalnego wzrostu apetytu na ryzyko i rajdu w górę giełd oraz surowców, dziś natomiast Chiny przygotowały rynek zimny prysznic. Władze monetarne zdecydowały o dewaluacji juana, co stało się pretekstem do dużej wyprzedaży na rynkach. O kilka procent potaniały surowce, a wyprzedaż dużych eksporterów pociągnęła o ponad 2% w dół DAXa psując nastroje w całej Europie. Zniżką zaczęły też giełdy amerykańskie, choć akurat tam po niskim otwarciu swoich sił próbowali kupujący. W tym nerwowym otoczeniu bardzo spokojnie zachowała się GPW. Podaż nie była dziś bardzo agresywna, a na kilku blue chips pojawił się wzmożony popyt, przez co ostatecznie przy wyższym obrocie niż wczoraj udało się nam zakończyć sesję jedynie 0,1% spadkiem WIG20 oraz spokojnymi zmianami na szerokim rynku. Liderem były akcje PKN Orlen bijące nowy rekord hossy – przy 102 mln zł obrotów urosły o 2,07%. W okolicy istotnych średnioterminowych wsparć WIG20 jest silniejszy od otoczenia, co można zapisać jako plus dla byków, niestety sytuacja zewnętrzna na razie nam nie pomaga. Pomimo wczorajszych prób odbicia znowu słabe są surowce, indeks MSCI EM pobił dziś nowe tegoroczne minima, a wysoka zmienność na świecie jest sprzymierzeńcem wariantu korekcyjnego na głównych giełdach. Dopóki nie zobaczymy silnej wyżki WIG20 popartej ponadprzeciętnym obrotem z asystą innych emerging markets, nadal zakładałbym, że niestety nieco bardziej prawdopodobna jest próba zbudowania sesji odwrotu z niższego pułapu. Dzisiejsza relatywna siła GPW cieszy, ale to wciąż za mało jak na skalę szkód z ostatnich miesięcy.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Mimo zapewnień o jednorazowej interwencji na rynku walutowym chiński rząd dewaluuje juana drugi dzień z rzędu by pobudzić gospodarkę. W relacji do dolara juan jest najsłabszy od lipca 2011.

USD/CNY daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Asseco	Spółka zależna Magic Software wypracowała w 2Q'15 ok. 5,2 mln USD zysku netto oraz 6,5 mln USD EBIT. Przychody wyniosły 42,5 mln PLN. Po 1H'15 cash flow operacyjny wynosi ok. 14 mln USD.
Lotos	Prezes Olechnowicz poinformował, że grupa chciałaby do końca '15 przejąć projekt produkcyjny, by odzyskać środki zainwestowane w projekty Yme. Jednocześnie zarząd Lotosu wskazał, że do tej pory marże rafinerijne uzyskane w sierpniu są na wyższym poziomie niż miało to miejsce w lipcu. Według przedstawicieli spółki do tej pory nie było perturbacji związanych z mniejszymi dostawami prądu do rafinerii. <i>BDM: Łączna kwota aktywa podatkowego związanego z działalnością w Norwegii na koniec 2Q'15 to 1,3 mld PLN (2,7 mld NOK). Poprzednią akwizycję w Norwegii spółka zrealizowała pod koniec 2013 roku. W 2014 roku, mimo zapowiedzi, nie udało się nic zakupić – na rynku było trudno o transakcje ze względu na rozchwianie cen ropy (gwałtowne spadki od 2H'14).</i>
CI Games	Developer gier poinformował, że budżet Sniper: Ghost Warrior3 ma być bliski 40 mln PLN (w tym 15-20 mln PLN kosztów marketingu; ewentualny wzrost wydatków na reklamę spółka zamierza pokryć ze środków własnych). Gra ma być wypuszczona na rynek w 2Q'16. Projekt jest tworzony przez ok. 80-osobowy zespół w Polsce.
KGHM	Spółka poinformowała, że jest w stanie realizować zaplanowaną produkcję pomimo wprowadzonych przez PSE ograniczeń w dostawach i poborze prądu.
JSW	Spółka (podobnie jak KW) wprowadziła ograniczenia w wykorzystaniu energii elektrycznej, które dotknęły dwie koksownie (Jadwiga i Dębieńsko).
CEZ	Spółka obniżyła prognozę tegorocznego EBITDA do 68 mld CZK z 70 mld CZK. Bez zmian pozostały założenia dla zysku netto (docelowo ma to być 27 mld CZK). Korekta wynika z przesunięcia ukończenia remontów i budowy w Czech oraz opóźnienia przydziału zielonych certyfikatów w Rumunii.
The Farm 51	Developer gier poinformował, że wydawcą gry „Get Even” jest firma Bandai Namco. Tytuł ma zadebiutować w '16.
PGE	PGE GIEK uruchomił blok wytwórczy w Elektrowni Bełchatów, wyłączony z powodu niedzielnej awarii. Pozostałe dwa bloki mają być uruchomione w środę. Według PGE awaria nie miała związku z panującymi upałami, ponieważ elektrownie grupy korzystają z zamkniętego obiegu chłodzenia.
TFI	Według portalu Analizy Online wartość aktywów pod zarządzaniem TFI spadła do 225,4 mld PLN, a saldo wpłat i wypłat wyniosło minus 4,8 mld PLN.
Unibep	Astaldi zleciło spółce prace przy rozbudowie DK nr 8 na odcinku od obwodnicy Mężeninna do Jeżewa. Szacunkowa wartość umowy to 69 mln PLN netto. Planowany termin zakończenia prac przypada na 4Q'16.
Amica	Spółka nabyła 39,3% udziałów we francuskiej spółce Siderme SA za 1,6 mln EUR od włoskich podmiotów Finterim i Terim. Według zarządu wpisuje się to w strategię ekspansji na rynkach Europy Zachodniej.
Immofinanz	UOKiK zatwierdził transakcję nabycia pozostałej części udziałów w EMPARK Mokotów Business Park. Obecnie deweloper dysponuje 270 tys. mkw powierzchni biurowej w Warszawie.
Bioton	Prezes NovoTek Pharmaceuticals powiedział, że po realizacji wezwania na Bioton NovoTek zamierza zostać głównym akcjonariuszem spółki, jednak nie zakłada kolejnego wezwania. Zaznaczył również, że w przypadku niepowodzenia wezwania na akcje polskiej spółki, NovoTek skoncentruje się na przejęciu innego podmiotu w Europie.
Getin Holding	Bank ocenia, że sprzedaż Idea Bank Rosja przełoży się na poprawę wyników najwcześniej w 2H'16. Prezes Kaczmarek spodziewa się także, że w dalszej części roku wyniki z działalności biznesowej będą znacznie lepsze (wyniki 2Q'15 były obciążone negatywnymi one-offami). Zdaniem zarządu sytuacja na rynku ukraińskim oraz w rosyjskiej grupie Carcade poprawiają się, co powinno przełożyć się istotnie na wyniki 2H'15.
Bumech	Spółka podpisała umowę ramową z KHW na naprawy bieżące i usługi serwisowe kombajnów chodnikowych o wartości do 8,5 mln PLN brutto. Termin realizacji umowy wynosi 24 miesiące od daty jej zawarcia lub do wyczerpania kwoty zawartej w umowie.
Energa	Spółka opublikowała raport półroczny. Przychody wyniosły 2,5 mld PLN, a EBITDA była bliska 524,3 mln PLN. Wynik netto spadł do 178,0 mln PLN (14,5% poniżej konsensusu). Energa wskazała, że na poziomie EBITDA negatywnie odbiły się spadki w segmentach Wytwarzania i Sprzedaży, in plus kontrybuował segment Dystrybucji.
Polenergia	Spółka podała wyniki kwartalne. Przychody ze sprzedaży były bliskie 654,7 mln PLN, a EBITDA 44,2 mln PLN. Na poziomie wyniku netto Polenergia odnotowała 9,4 mln PLN zysku.
Pamapol	Zarząd grupy ocenia, że cena w wezwaniu ogłoszonym przez Amerykanka Struktura nie odpowiada wartości godziwej spółki, biorąc pod uwagę obecne otoczenie makro, wartość księgową Pamapolu czy nawet wartość wskaźnika P/BV dla sektora spożywczego.
Feerum	Spółka opublikowała sprawozdanie półroczne. Feerum wypracowało w 1H'15 40,0 mln PLN przychodów oraz 4,2 mln PLN EBIT. Zysk netto wzrósł po 2Q'15 do 4,2 mln PLN.
Grodno	Spółka opublikowała raport za 4Q'2014/15. Przychody wzrosły do 66,7 mln PLN (+40,6% r/r), a EBITDA podniosła się do blisko 2,0 mln PLN. Zysk netto wyniósł 0,5 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
świat							
MSCI AC World	2015-08-11	426,4	-1,0%	-0,1%	-3,0%	2,0%	
MSCI World	2015-08-11	1 766,6	-0,9%	0,5%	-1,6%	3,1%	
MSCI EM	2015-08-11	887,7	-1,1%	-5,5%	-14,1%	-7,0%	
MSCI BRIC	2015-08-11	253,7	-0,7%	-4,5%	-15,4%	-2,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska	WIG	2015-08-11	52 931,4	0,0%	0,7%	-7,6%	2,0%
Polska	WIG20	2015-08-11	2 222,3	-0,1%	-2,0%	-10,8%	-2,6%
Polska	mWIG40	2015-08-11	3 836,4	0,5%	5,8%	-1,2%	11,3%
Polska	sWIG80	2015-08-11	13 788,5	-0,1%	7,1%	-1,2%	10,8%
Węgry	BUX	2015-08-11	22 543,9	-1,2%	1,0%	-1,9%	25,6%
Czechy	PX	2015-08-11	1 037,8	0,0%	4,6%	1,6%	9,1%
Bułgaria	Sofix	2015-08-11	472,3	0,0%	0,1%	-1,3%	-3,8%
Rosja	Micex	2015-08-11	1 697,9	-0,2%	6,8%	2,9%	-0,1%
Rosja	RTS (USD)	2015-08-11	848,1	-2,1%	-6,3%	-18,8%	3,5%
Rumunia	BET	2015-08-11	7 638,9	-0,5%	4,2%	3,5%	9,4%
Turcja	ISE 100	2015-08-11	77 495,3	2,9%	-3,7%	-5,1%	-1,7%
Europa Zachodnia							
	Euro Stoxx 50	2015-08-11	3 674,9	-1,9%	2,3%	0,7%	9,6%
W. Brytania	FTSE 100	2015-08-11	6 736,2	-1,1%	0,1%	-4,4%	0,0%
Francja	CAC40	2015-08-11	5 195,4	-1,9%	4,0%	2,6%	11,8%
Niemcy	DAX	2015-08-11	11 604,8	-2,7%	-0,2%	-3,3%	5,0%
Hiszpania	IBEX 35	2015-08-11	11 311,7	-1,4%	1,3%	-1,4%	9,7%
Holandia	AEX	2015-08-11	500,0	-1,1%	3,2%	1,4%	10,3%
Szwecja	OMX 30	2015-08-11	1 636,5	-1,3%	1,5%	0,1%	4,7%
Austria	ATX	2015-08-11	2 497,0	-1,1%	0,2%	-5,9%	8,2%
Ameryka Północna i Południowa							
USA	DJIA	2015-08-11	17 615,2	-1,2%	-1,8%	-3,3%	-1,4%
USA	S&P500	2015-08-11	2 104,2	-0,9%	0,5%	-0,5%	1,8%
USA	Nasdaq Comp	2015-08-11	5 101,8	-1,3%	0,9%	1,2%	5,5%
Kanada	S&P/TSX	2015-08-11	14 466,4	-0,4%	0,2%	-4,2%	-3,5%
Meksyk	IPC	2015-08-11	45 320,7	-2,1%	-1,0%	-1,4%	6,9%
Brazylia	BOVESPA	2015-08-11	49 353,0	-0,6%	-6,7%	-14,2%	1,7%
Argentyna	MERVAL	2015-08-11	11 830,2	-2,0%	-0,8%	-4,2%	27,2%
Azja i Australia							
Japonia	NIKKEI 225	2015-08-11	20 720,8	-0,4%	4,8%	5,7%	18,4%
Hong Kong	Hang Seng	2015-08-11	24 498,2	-0,1%	-1,6%	-10,1%	3,0%
Chiny	Shanghai Comp	2015-08-11	3 927,9	0,0%	1,5%	-8,1%	26,2%
Indie	BSE30	2015-08-11	27 866,1	-0,8%	0,9%	2,2%	-1,3%
Indonezja	JKSE	2015-08-11	4 622,6	-2,7%	-4,9%	-10,1%	-12,0%
Izrael	TA 25	2015-08-11	1 722,8	-0,6%	3,2%	3,8%	17,5%
Korea	Kospi	2015-08-12	1 986,7	-0,8%	-2,2%	-5,2%	2,2%
Australia	S&P/ASX 200	2015-08-11	5 473,2	-0,6%	-0,3%	-1,8%	-2,4%

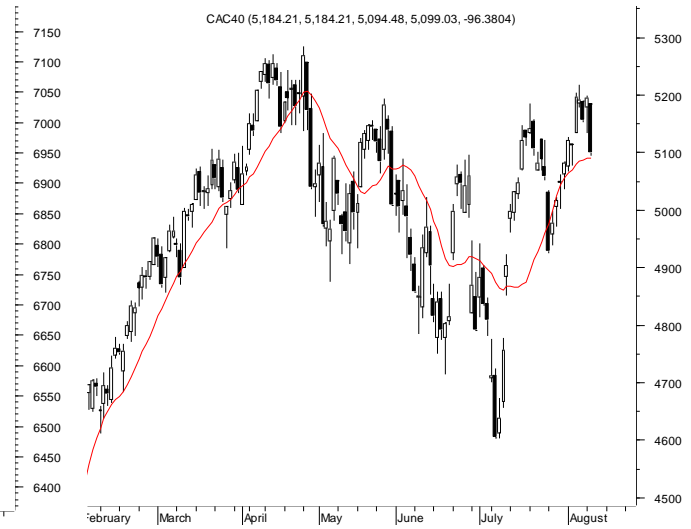
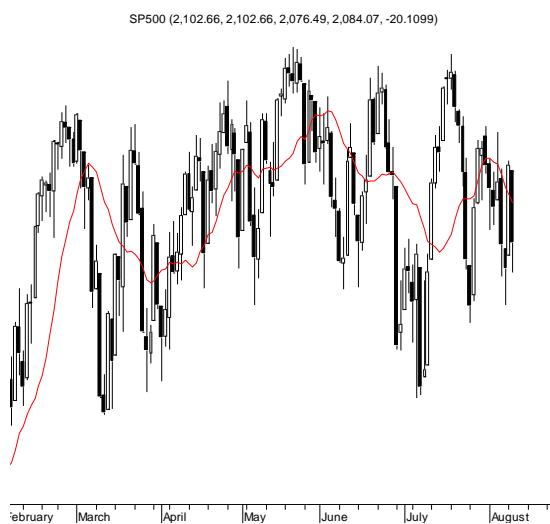
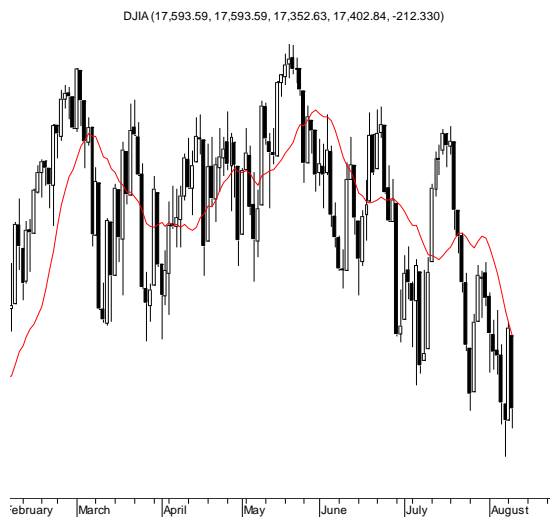
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
surowce							
Miedź	LME 3M	2015-08-11	5 309,0	2,6%	-5,0%	-16,6%	-5,2%
Ropa	WTI Crude	2015-08-11	43,1	-4,2%	-19,1%	-31,2%	-26,3%
Złoto	Spot \$/oz	2015-08-11	1 109,3	0,2%	-4,4%	-7,1%	-9,1%
Aluminium	LME 3M	2015-08-11	1 618,5	1,9%	-4,7%	-13,9%	-11,2%
obligacje i rynek pieniężny							
Polska	5yr yield	2015-08-11	2,411	-3,8%	-2,4%	0,2%	33,2%
Polska	10yr yield	2015-08-11	2,939	-2,6%	-3,6%	2,1%	35,4%
Polska	WIBOR 3M	2015-08-11	1,620	0,0%	0,0%	3,8%	-12,9%
Polska	WIBOR 6M	2015-08-11	1,690	0,0%	0,0%	5,0%	-8,6%
USA	10yr yield	2015-08-11	2,141	-3,9%	-10,7%	-4,8%	7,9%
Niemcy	10yr yield	2015-08-11	0,632	-9,5%	-29,6%	-6,4%	98,1%
Japonia	10yr yield	2015-08-11	0,394	-3,9%	-11,9%	-12,2%	-0,5%
Hiszpania	10yr yield	2015-08-11	1,934	-1,9%	-9,2%	5,7%	19,2%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-08-11	2,330	-3,3%	-18,1%	-3,4%	-5,6%
Włochy	10yr yield	2015-08-11	1,637	-0,2%	-15,6%	3,8%	17,3%
kursy walut							
	EUR/PLN	2015-08-11	4,199	-0,1%	1,4%	2,4%	0,6%
	USD/PLN	2015-08-11	3,810	0,0%	1,4%	4,4%	4,0%
	CHF/PLN	2015-08-11	3,852	-0,7%	-2,7%	-2,1%	-2,2%
	EUR/USD	2015-08-11	1,102	-0,1%	0,0%	-1,9%	-3,2%
	USD/JPY	2015-08-11	125,130	0,4%	1,4%	4,4%	5,3%

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.