

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 30 lipca 2014				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 350	-22	-0,93%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2350	
Kurs zamknięcia	2 305	-47	-2,00%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350	
Kurs min.	2 304	-48	-2,04%		
Kurs max.	2 351	-25	-1,05%		
Wolumen obrotu	21 125	9 208	77,27%	Najbliższe poziomy oporu: 2380 2427 2495 2500	
LOP	77 609	8	0,01%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180	



Powrót do 2300 pkt

Niedźwiedzie poszły w środę za ciosem. Kontrakt stracił aż 2% (2305 pkt), co jest najgorszym wynikiem od 3 marca. Słabszy od nas w Europie był tylko portugalski PSI20 (m.in. Espirito Santo). DAX stracił 0,6%, a CAC40 1,2%. Oba indeksy są u progu utworzenia nowych lokalnych minimów. Co ciekawe ponad 1% zyskiwały rosyjskie indeksy. Na nowe sankcje rynek klasycznie zareagował wg. "kupuj plotki, sprzedaj fakty". Podobnie zachowywał się argentyński Merval zyskując przed ogłoszeniem kluczowych informacji o refinansowaniu zadłużenia blisko 7%. Ostatecznie nie udało się porozumieć z wierzycielami (chodzi o 1,5 mld USD) i agencja S&P obniżyła rating do poziomu SD, czyli częściowego bankructwa. Wcześniej w centrum uwagi były dane o amerykańskim PKB za 2Q'14 czy komunikat FOMC. Odczyt na poziomie 4% q/q ann. pozytywnie zaskoczył (oczek. 3% q/q ann.). Dodatkowo poprzednie dane zrewidowano w górę. Rynek zareagował spadkami i umocnieniem dolara, bowiem lepsze dane mogą skłonić FED do szybszego zacieśnienia polityki monetarnej. W wieczornym komunikacie banku nie było jednak rewelacji. Stopy pozostały bez zmian, a tempo QE obniżono o kolejne 10 mld USD. Trzeba będzie poczekać na protokół z tego posiedzenia bądź kolejne spotkanie, już z nowymi projekcjami i sesją pytań (16-17 września). Dziś jest w miarę spokojnie. Jutro dane z rynku pracy. Technicznie kontrakt wrócił w okolice 2300 pkt, skąd już trzy razy odbijał w ostatnich sześciu miesiącach.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 30 lipca 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 166,1	2 384,11	2 346,51	-1,86%	2 344,38	2 388,51	44,1	648,2
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 552,07	2 514,00	-1,78%	2 511,32	2 555,99	44,7	688,1
WIG50	3 291,1	2 886,4	2 946,14	2 890,15	-1,94%	2 886,41	2 950,94	64,5	58,4
WIG250	1 343,9	1 153,2	1 166,58	1 156,47	-0,85%	1 153,20	1 168,38	15,2	28,9
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 111,38	51 691,49	-1,71%	51 691,49	52 111,38	419,9	-
WIG	55 384,8	45 017,1	51 162,21	50 393,97	-1,72%	50 357,00	51 227,74	870,7	776,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,20	5 399	-3,4%	-7,0%	-3,3%	-12,3%	-1,6%	-4,2%	-0,3%	-13,3%
ASSECOPOL	40,85	3 391	-0,8%	-0,7%	-9,2%	-11,3%	0,9%	2,1%	-6,3%	-12,3%
BANK HANDLOWY	109,90	14 359	-1,9%	-8,2%	-2,3%	6,5%	-0,1%	-5,5%	0,6%	5,5%
BOGDANKA	114,35	3 889	0,7%	-4,3%	-7,6%	-8,5%	2,5%	-1,5%	-4,7%	-9,5%
BORYSZEW	5,37	1 181	-0,2%	0,2%	22,0%	1,3%	1,6%	3,0%	25,0%	0,3%
BZ WBK	350,10	34 742	-2,5%	-5,1%	-5,8%	-11,4%	-0,7%	-2,4%	-2,8%	-12,4%
CCC	108,10	4 151	-2,0%	-4,8%	-14,9%	-9,2%	-0,2%	-2,0%	-11,9%	-10,1%
CYFROWY POLSAT	23,00	14 710	-0,9%	2,9%	11,9%	16,8%	0,9%	5,7%	14,9%	15,8%
ENEA	15,05	6 644	-1,8%	-4,7%	-1,5%	20,1%	0,0%	-2,0%	1,4%	19,1%
EUROCASH	39,75	5 508	-5,3%	-1,1%	-0,5%	-3,0%	-3,6%	1,6%	2,4%	-4,0%
GRUPA AZOTY	71,93	7 135	-3,1%	-0,8%	20,0%	37,0%	-1,3%	2,0%	22,9%	36,0%
GTC	7,10	2 494	-0,8%	-9,8%	-6,1%	-4,2%	0,9%	-7,0%	-3,1%	-5,2%
ING BSK	131,00	17 043	-0,2%	-1,2%	-3,7%	9,6%	1,6%	1,6%	-0,7%	8,6%
JSW	41,30	4 849	-3,1%	-12,1%	-0,7%	-10,6%	-1,4%	-9,4%	2,2%	-11,6%
KERNEL	28,50	2 271	-4,7%	-14,5%	1,7%	-25,2%	-3,0%	-11,8%	4,6%	-26,2%
KGHM	128,05	25 610	-1,5%	2,9%	17,0%	16,9%	0,3%	5,7%	19,9%	16,0%
LOTOS	35,73	4 640	-2,6%	-3,4%	-8,4%	1,2%	-0,9%	-0,7%	-5,4%	0,2%
LPP	8 000,00	14 649	-2,4%	-4,8%	2,0%	-9,1%	-0,7%	-2,0%	5,0%	-10,1%
mBANK	473,10	19 953	-2,7%	-6,3%	-4,4%	-7,2%	-0,9%	-3,5%	-1,5%	-8,2%
NETIA	5,54	1 927	-1,1%	6,7%	2,4%	13,8%	0,7%	9,5%	5,3%	12,8%
ORANGE POLSKA	9,96	13 071	-1,5%	2,7%	-3,7%	-5,1%	0,3%	5,4%	-0,7%	-6,1%
PEKAO	171,00	44 882	-2,3%	-1,6%	-11,8%	-7,6%	-0,5%	1,1%	-8,8%	-8,6%
PGE	20,93	39 134	0,0%	-3,3%	-0,3%	26,8%	1,8%	-0,6%	2,6%	25,9%
PGNIG	5,00	29 500	-1,2%	-4,8%	6,2%	8,0%	0,6%	-2,0%	9,1%	7,0%
PKNORLEN	38,45	16 445	-1,9%	-6,2%	-15,1%	-0,9%	-0,1%	-3,5%	-12,2%	-1,9%
PKOBP	36,72	45 900	-1,9%	-2,6%	-11,5%	-10,0%	-0,2%	0,2%	-8,6%	-11,0%
PZU	440,00	37 995	-2,3%	-0,8%	2,5%	6,7%	-0,6%	1,9%	5,5%	5,7%
SYNTHOS	4,50	5 955	-1,7%	1,8%	-5,5%	-11,2%	0,0%	4,6%	-2,5%	-12,2%
TAURON	5,03	8 815	-0,8%	-2,7%	-6,0%	17,5%	1,0%	0,1%	-3,0%	16,5%
TVN	14,20	4 966	-0,7%	-8,4%	-13,8%	-8,5%	1,1%	-5,6%	-10,8%	-9,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Mała katastrofa na GPW

Po wczorajszym uderzeniu podaży w drugiej linii na GPW oraz w części blue chips powstało pytanie, czy to tylko jednorazowy wybryk, czy też element większej przeceny. Niestety dzisiejsza sesja potwierdziła, że mamy do czynienia z tym drugim. Przez cały dzień na GPW dominowały niedźwiedzie, które systematycznie spychały w dół akcje na całej szerokości rynku. W przypadku WIG20 sesja miała trzy fazy. Pierwsza to wyraźne zejście w dół przez pierwsze dwie godziny handlu, druga to stabilizacja przy minimach przy jednoczesnej frustrującej obserwacji rosnących indeksów światowych, a trzecia to kolejna fala wyprzedzaży wywołana cofnięciem S&P500 po otwarciu Wall Street. Niestety, gdy inne indeksy spokojnie schodziły na lekki minus, u nas spadek miał już bardzo poważne rozmiary i ostatecznie WIG20 stracił na wartości aż 1,8%. Fatalne zachowanie zainicjowane wczoraj kontynuowały też średnie spółki, których reprezentant mWIG40 spadł o 1,8%, a stosunkowo najlepiej spisały się najmniejsze spółki, gdzie WIG250 stracił "zaledwie" 0,8%. Jako, że na pojedynczych spółkach widać oznaki małej paniki, prawdopodobnie zbliżamy się do poważnego przesilenia. Przy tak słabej kondycji rynku wystarczy kilka gorszych sesji na rynkach globalnych (co jest całkiem prawdopodobne przy ostatnim wzroście zmienności), abyśmy zobaczyli dramatyczną wyprzedzaż na GPW i zbudowanie istotnego, średnioterminowego dołka na rynku. Na koniec chciałbym się odnieść do pytań o źródło słabego zachowania naszego parkietu. Przyznam, że nie mam na ten temat zdania, lecz utrzymując moje założenie o potrzebie dostosowania się GPW do innych emerging markets, tą słabość traktowałbym jako niemile, ale najwyraźniej potrzebne przeczyszczenie. Dzięki niemu możemy się w ciągu kilku tygodni wyrwać z trendu relatywnej słabości naszego rynku i zawrócić wyraźnie w górę w kierunku innych giełd.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Europa spadła

Wczorajsza sesja przyniosła inwestorom zdecydowane spadki. Blue chips znalazł y się aż o 1,9% pod kreską, kończąc notowania na poziomie 2346,5 pkt. Na dużym minusie znalazły się również spółki z indeksu WIG50, który stracił 1,9% oraz WIG250, który spadł o 0,9%. Niedźwiedzie dominowały także na pozostałych rynkach w Europie. Niemiecki DAX stracił 0,6%, a londyński FTSE 0,5%. Poniżej znalazł się również węgierski BUX (-0,2%). Na lekkim plusie sesję zakończyły rynki globalne. Nasdaq zyskał 0,5%, a Nikkei niecałe 0,3%. Tracą natomiast kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1-0,2%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie zdominowany przez odczyty z rynku pracy oraz inflacji. Przed sesją poznaliśmy wyniki sprzedaży detalicznej w Niemczech oraz indeks cen nieruchomości w Wielkiej Brytanii (analitycy tamtejszego rynku sugerują po cichu pęknięcie bańki). Ważniejsze mogą być natomiast dane z rynku pracy. Poziom stopy bezrobocia poznamy w Niemczech, Włoszech i całej strefy Euro. Informacje o inflacji napłyną do nas z Węgier, Włoch i Eurolandu. Po południu dotrze do nas garść informacji zza oceanu. W USA najpierw zostanie opublikowany raport Challengera, a następnie liczba wniosków o zasiłki dla bezrobotnych i indeks Chicago PMI. Na wyniki polskiego parkietu z pewnością będą oddziaływać wyniki finansowe spółek w USA. Technicznie WIG20 wybił się z kanału spadkowego w dół, i to przy zwiększonym wolumenie. Negatywne są także nastroje na większych rynkach w Europie, co z pewnością nie wspiera naszego parkietu. Dodatkowo należy brać pod uwagę zakończenie procesu zapisów do OFE. Wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2330 pkt. i niżej 2300 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Odczyt amerykańskiego PKB za 2Q'14 pozytywnie zaskoczył (4% vs 3% q/q ann. oczek.). Dodatkowo poprzednie dane z rewidowano w górę. To kolejne dane przechylające szalę na stronę jastrzębi w FED.

PKB USA q/q ann.



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GPW

Spółka podała dane za 1Q'14.

BDM: Opublikowane wyniki okazały się nieznacznie słabsze niż nasze oczekiwania. Zarówno na poziomie przychodów jak i wyniku EBIT stopień realizacji naszych założeń wynosi 97%. Dziś jest jeszcze przewidziana konferencja nowego prezesa GPW. Zatem spodziewamy się, że ewentualne większe przełożenie na notowania mogą mieć zapowiedzi dotyczące przyszłości (m.in. przyspieszenie procesu łączenia giełd w regionie)

	2Q'13	2Q'14	zmiana r/r	2Q'14 BDM prognoza	realizacja prognozy
Przychody	64.6	69.3	7.3%	71.5	97%
Rynek finansowy	51.7	48.2	-6.7%	49.5	98%
Przychody z obsługi obrotu	37.5	32.5	-13.3%	33.8	96%
Przychody z obsługi emitentów	5.6	6.1	9.6%	6.0	103%
Przychody ze sprzedaży informacji	8.6	9.6	11.6%	9.7	99%
Rynek towarowy	12.3	20.3	65.2%	21.3	95%
Przychody z obsługi obrotu	6.5	10.2	56.7%	11.6	88%
Prowadzenie rejestru	2.0	4.8	141.6%	4.8	100%
Roliczenie transakcji	3.8	5.4	40.3%	4.9	109%
Pozostałe przychody	0.5	0.7	24.6%	0.8	91%
Koszty operacyjne	44.0	44.4	0.9%	46.2	96%
Amortyzacja	7.9	7.1	-9.8%	7.1	101%
Koszty pracownicze	17.9	16.3	-9.1%	17.3	94%
Czynsze i inne opłaty eksploatacyjne	2.7	2.6	-2.3%	2.6	103%
Opłaty i podatki	4.9	5.9	20.3%	5.7	104%
Usługi obce	7.8	10.5	34.3%	9.4	111%
Inne koszty operacyjne	2.8	2.0	-28.8%	4.2	48%
Pozostałe przychody	0.2	0.5	105.6%	0.1	954%
Pozostałe koszty	0.1	1.0	1171.8%	0.4	262%
EBIT	20.7	24.3	17.4%	25.0	97%
Wynik netto dla akcjonariuszy jedn. dominującej	16.9	20.4	20.9%	21.1	97%

mBank

W ocenie prezesa mBanku, zakładając utrzymanie obecnych tendencji w zakresie przychodów, w zasięgu banku jest wypracowanie w 2014 r. około 1,3 mld PLN zysku netto.

Bank podtrzymuje, że w całym roku koszty ryzyka utrzymają się na poziomie, który osiągnęły na koniec 1H'14.

mBank chce do końca 2014 roku zamknąć proces wydzielenia z grupy spółki BRE Ubezpieczenia. Zgodnie z wcześniejszymi wypowiedziami prezesa bank prowadził rozmowy z 5 podmiotami na temat dekonsolidacji działalności ubezpieczeniowej banku.

Instal Kraków

Instal Kraków podpisał z Elektrobudową umowę na wykonanie robót technologicznych w ramach zadania "Budowa nowego bloku ciepłowniczego z kotłem fluidalnym, turbiną ciepłowniczo-kondensacyjną około 50-60MWe wraz z gospodarkami towarzyszącymi w TAURON Ciepło Zakład Wytwarzania Tychy". Wartość umowy wyniosła 19,4 mln PLN netto (23,9 mln PLN brutto). Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 15.07.2015 roku.

Polimex MS

Polimex-Mostostal zlecił Remakowi wykonanie montażu części ciśnieniowej kotła w Elektrowni Kozienice. Wartość kontraktu to 53,5 mln PLN netto. Zadanie ma być realizowane od sierpnia 2014 r. do lutego 2016 r.

Remak

Asseco Poland

Sapiens International Corporation, z grupy Asseco, przejął amerykańską spółkę Knowledge Partners International (KPI) specjalizującą się w doradztwie w zakresie zarządzania podejmowaniem decyzji, usługach i szkoleniach. Jak podano w komunikacie, do tej pory Sapiens i KPI współpracowały ze sobą.

Altus TFI

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju nabył w ramach oferty publicznej 3,4 mln akcji Altus TFI stanowiących 5,63% kapitału zakładowego i uprawniających do 5,01% głosów na WZA.

Pod koniec czerwca bank deklarował, że obejmie 5-10% w kapitale zakładowym funduszu.

KGHM

Spółka podała, że w dniu 30 lipca 2014 roku kopalnia Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję. Po okresie rozruchu, który zakończy się na początku 2015 roku, kopalnia Sierra Gorda ma produkować rocznie około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdeny i 60 tys. uncji złota w pierwszych latach działalności.

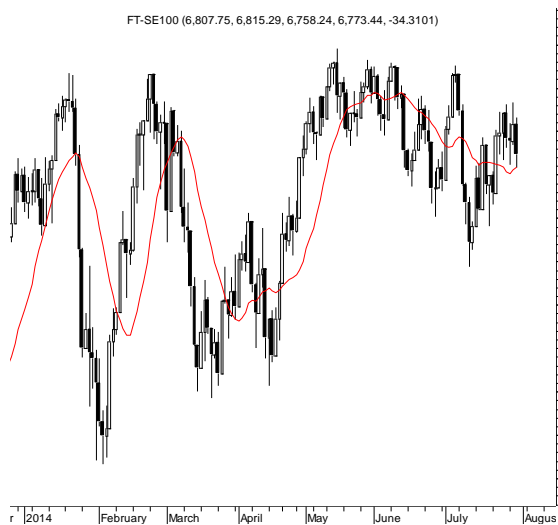
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-07-30	430,2	-0,2%	0,3%	4,5%	10,7%	Miedź	LME 3M	2014-07-30	7 082,0	-0,5%	1,0%	6,6%	-0,2%	
MSCI World	2014-07-30	1 744,2	-0,2%	-0,1%	3,9%	9,9%	Ropa	WTI Crude	2014-07-30	100,3	-0,7%	-4,3%	3,0%	9,0%	
MSCI EM	2014-07-30	1 080,5	-0,2%	3,2%	9,7%	17,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-30	1 294,9	-0,2%	-1,8%	0,1%	4,3%	
MSCI BRIC	2014-07-30	297,2	-0,2%	4,3%	13,8%	18,6%	Aluminium	LME 3M	2014-07-30	1 982,0	-1,6%	4,8%	10,1%	14,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-07-30	51 275,1	-1,7%	-3,0%	-2,9%	0,0%	Polska	5yr yield	2014-07-30	2,790	1,9%	-8,0%	-21,4%	-32,1%
Polska	WIG20	2014-07-30	2 391,0	-1,9%	-2,2%	-2,2%	2,4%	Polska	10yr yield	2014-07-30	3,240	2,0%	-6,0%	-19,5%	-31,6%
Polska	mWIG40	2014-07-30	3 352,2	-1,8%	-3,6%	-2,4%	0,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-30	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,2%
Polska	sWIG80	2014-07-30	11 894,4	-1,0%	-7,4%	-8,7%	-16,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-30	2,590	0,0%	0,0%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-30	17 865,5	-0,2%	-4,2%	2,2%	-4,3%	USA	10yr yield	2014-07-30	2,557	3,9%	1,0%	-3,4%	-3,3%
Czechy	PX	2014-07-30	961,5	0,0%	-3,4%	-2,6%	0,0%	Niemcy	10yr yield	2014-07-30	1,170	4,5%	-6,0%	-20,4%	-29,5%
Bulgaria	Sofix	2014-07-30	545,6	-1,0%	-1,5%	-7,6%	2,1%	Japonia	10yr yield	2014-07-30	0,530	1,1%	-6,4%	-15,5%	-14,8%
Rosja	Micex	2014-07-30	1 384,0	1,0%	-3,9%	9,8%	-1,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-30	2,523	2,1%	-5,2%	-16,3%	-31,0%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-30	1 224,4	1,4%	-8,1%	9,8%	-3,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-30	6 892,9	0,6%	-1,1%	11,8%	11,7%	Portugalia	10yr yield	2014-07-30	3,570	-0,3%	-2,1%	-2,1%	-28,6%
Turcja	ISE 100	2014-07-25	83 824,7	0,5%	6,6%	18,7%	33,3%	Włochy	10yr yield	2014-07-30	2,191	-1,5%	-8,4%	-13,5%	-32,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-30	3 190,5	-0,7%	-1,7%	1,1%	7,5%	EUR/PLN	2014-07-30	4,162	0,3%	0,1%	-0,9%	-2,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-30	6 807,8	-0,5%	0,5%	0,7%	5,8%	USD/PLN	2014-07-30	3,111	0,6%	2,4%	2,7%	-1,3%	
Francja	CAC40	2014-07-30	4 365,6	-1,2%	-2,5%	-2,0%	5,7%	CHF/PLN	2014-07-30	3,419	0,2%	-0,1%	-0,6%	-1,7%	
Niemcy	DAX	2014-07-30	9 653,6	-0,6%	-2,4%	-0,1%	2,3%	EUR/USD	2014-07-30	1,338	-0,2%	-2,3%	-3,5%	-0,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-30	10 901,2	0,3%	1,1%	6,7%	12,8%	USD/JPY	2014-07-30	102,940	0,8%	1,6%	0,8%	0,9%	
Holandia	AEX	2014-07-30	407,3	0,2%	-1,2%	3,0%	6,7%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-30	1 397,9	0,0%	1,6%	3,0%	11,3%								
Austria	ATX	2014-07-30	2 345,1	-0,2%	-6,1%	-5,4%	-7,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-30	16 912,1	-0,2%	0,5%	2,4%	7,8%								
USA	S&P500	2014-07-30	1 970,0	0,0%	0,6%	5,1%	10,9%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-30	4 442,7	0,5%	1,3%	8,8%	8,9%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-30	15 446,6	0,5%	2,7%	6,7%	14,6%								
Meksyk	IPC	2014-07-30	44 481,3	-0,4%	3,9%	9,3%	8,7%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-30	57 118,8	-0,4%	7,0%	10,2%	20,4%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-30	8 357,0	6,9%	13,4%	32,4%	54,0%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-30	15 646,2	0,2%	3,2%	9,5%	5,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-30	24 732,2	0,4%	7,2%	14,5%	15,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-30	2 181,2	0,0%	7,8%	10,8%	10,5%								
Indie	BSE30	2014-07-30	26 087,4	0,4%	3,1%	17,6%	28,8%								
Indonezja	JKSE	2014-07-25	5 098,6	-0,2%	4,4%	5,9%	17,1%								
Izrael	TA 25	2014-07-30	1 398,2	0,0%	0,8%	1,4%	7,6%								
Korea	Kospi	2014-07-31	2 082,6	1,0%	4,0%	6,2%	7,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-30	5 622,9	0,6%	4,2%	3,6%	11,5%								

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.