

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 20 października 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 415	21 0,88%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2426
Kurs zamknięcia	2 394	-10 -0,42%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2497
Kurs min.	2 388	0 0,00%		
Kurs max.	2 416	7 0,29%		
Wolumen obrotu	16 395	-854 -4,95%		Najbliższe poziomy oporu: 2429 2481 2500 2550
LOP	62 598	490 0,79%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2355 2300 2260 2200

FW20 (2,415.00, 2,416.00, 2,388.00, 2,394.00, -10.0000)



Sesja bez historii

Poniedziałkowa sesja niewiele wniosła do technicznego obrazu rynku. Przez niskie obroty i zmienność była po prostu nudna. Otwarcie wypadło jeszcze na plusie, ale presja podaży na rynkach zagranicznych dała o sobie znać. Inwestorzy realizowali część zysków z końcówki minionego tygodnia. Pretekstem były słabsze wyniki kwartalne niemieckiego SAP (-4,8%) i później IBM na Wall Street (-7,1%). GPW opierała się jednak głębszej przecenie. DAX stracił 1,5%, podobnie jak indeksy w Moskwie, a węgierski BUX 1,8%. Tymczasem kontrakt w takim otoczeniu potaniał o 0,4% (2394 pkt). Technicznie kluczowa jest czwartkowa świeca, kiedy kontrakt bronił wsparcia w okolicach 2370 pkt. Najbliższym celem powinna być luka z 10 października (2429 pkt), gdzie dodatkowo mamy 38% zniesienia ostatnich spadków. Odmienne handel przebiegał za oceanem. Tam zaczęliśmy z niskiego poziomu po europejskiej czerwni by zakończyć na 0,9% plusie. Co ciekawe udało się zakończyć powyżej 1900 pkt, czyli powyżej pierwszego oporu (38% zniesienia) obserwowanej od kilku dni korekty.

Krystian Brymora

WIG20 (2,409.26, 2,410.96, 2,386.31, 2,386.61, -14.5198)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 20 października 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	2 279,6	2 409,26	2 386,61	-0,60%	2 386,31	2 410,96	24,7	437,8
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 589,38	2 567,21	-0,49%	2 567,21	2 591,00	23,8	488,6
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 066,35	3 052,41	-0,07%	3 044,40	3 071,79	27,4	25,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 178,59	1 175,22	-0,13%	1 172,08	1 179,69	7,6	19,5
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 252,12	53 972,16	-0,39%	53 972,16	54 252,12	280,0	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 862,05	52 452,36	-0,40%	52 452,36	52 866,74	414,4	535,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	72,35	5 062	-1,3%	-16,8%	-10,7%	-13,7%	-0,8%	-10,9%	-11,1%	-13,3%
ASSECOPOL	45,85	3 806	3,1%	2,2%	15,2%	3,0%	3,6%	8,2%	14,8%	3,4%
BANK HANDLOWY	113,55	14 836	-1,5%	-7,0%	3,2%	0,2%	-1,0%	-1,0%	2,8%	0,6%
BOGDANKA	110,15	3 747	0,2%	-3,4%	-1,9%	-10,5%	0,7%	2,6%	-2,3%	-10,2%
BORYSZEW	6,42	1 412	0,0%	-8,0%	21,1%	39,6%	0,5%	-2,1%	20,7%	39,9%
BZ WBK	371,00	36 816	0,5%	-8,9%	2,5%	-3,6%	1,0%	-2,9%	2,1%	-3,3%
CCC	124,50	4 781	-2,7%	-10,9%	16,4%	-1,0%	-2,2%	-4,9%	16,0%	-0,7%
CYFROWY POLSAT	26,39	16 878	0,8%	-4,8%	13,0%	30,9%	1,3%	1,2%	12,6%	31,2%
ENEA	15,33	6 767	0,6%	-6,4%	2,4%	2,3%	1,1%	-0,4%	2,0%	2,6%
EUROCASH	35,00	4 850	2,8%	9,4%	-15,3%	-12,4%	3,3%	15,3%	-15,7%	-12,1%
GRUPA AZOTY	57,50	5 704	-0,8%	-16,7%	-25,8%	2,7%	-0,3%	-10,7%	-26,2%	3,0%
GTC	5,72	2 009	0,9%	-1,2%	-22,5%	-22,9%	1,4%	4,8%	-22,9%	-22,6%
ING BSK	142,00	18 474	0,0%	-5,0%	10,5%	9,7%	0,5%	0,9%	10,1%	10,1%
JSW	27,85	3 270	-0,5%	-14,0%	-35,4%	-36,3%	0,0%	-8,0%	-35,8%	-36,0%
KERNEL	22,15	1 765	0,2%	-11,4%	-24,9%	-23,1%	0,7%	-5,4%	-25,3%	-22,8%
KGHM	124,95	24 990	-1,3%	-5,1%	-2,9%	11,1%	-0,8%	0,9%	-3,3%	11,4%
LOTOS	27,41	3 560	-1,2%	-6,8%	-26,9%	-29,2%	-0,7%	-0,8%	-27,3%	-28,8%
LPP	9 700,00	17 762	-0,3%	-2,3%	24,4%	24,7%	0,2%	3,6%	24,0%	25,0%
mBANK	474,90	20 046	-1,3%	-7,3%	-1,5%	-8,5%	-0,8%	-1,3%	-1,9%	-8,2%
NETIA	5,60	1 948	0,4%	0,0%	1,6%	5,9%	0,8%	6,0%	1,2%	6,2%
ORANGE POLSKA	10,05	13 189	-0,4%	-15,5%	4,8%	-2,6%	0,1%	-9,5%	4,4%	-2,3%
PEKAO	177,00	46 457	-1,8%	-9,1%	0,0%	-8,6%	-1,3%	-3,2%	-0,4%	-8,2%
PGE	21,22	39 676	-0,5%	-2,6%	4,1%	5,2%	0,0%	3,4%	3,7%	5,5%
PGNIG	4,82	28 438	-1,2%	-6,6%	-7,7%	13,7%	-0,7%	-0,6%	-8,1%	14,0%
PKNORLEN	41,10	17 579	-1,3%	-5,7%	-3,9%	-5,6%	-0,8%	0,2%	-4,3%	-5,3%
PKOBP	36,03	45 038	-1,5%	-9,8%	-5,9%	-14,2%	-1,0%	-3,8%	-6,3%	-13,9%
PZU	477,00	41 190	0,7%	0,2%	9,0%	11,0%	1,2%	6,2%	8,6%	11,4%
SYNTHOS	4,06	5 372	-0,5%	-14,2%	-7,1%	-21,5%	0,0%	-8,2%	-7,5%	-21,1%
TAURON	5,24	9 183	0,6%	-0,4%	4,2%	3,4%	1,1%	5,6%	3,8%	3,7%
TVN	14,95	5 234	0,9%	-6,6%	4,5%	-8,8%	1,4%	-0,6%	4,1%	-8,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Prawe ramię?

Dzisiejsza sesja rozpoczęła się lekkim wzrostem GPW wraz z innymi europejskimi giełdami. W kolejnych godzinach za zachodzie do głosu doszli sprzedający realizujący zyski z bardzo dynamicznego odbicia z czwartku i piątku. Nastroje psuły wyniki finansowe spółek – w Niemczech rozczarował SAP, a w Stanach podający wyniki przed otwarciem Wall Street IBM. GPW reagowała na prawie 2% spadki głównych parkietów bardzo spokojną przeceną nieprzekraczającą 0,5%, w dodatku przy niskim poziomie obrotów. Ruch w dół w końcówce lekko przyspieszył, lecz i tak mimo ostatecznego 0,6% spadku WIG20 trudno oceniać tą sesję jako sukces podaży. Biorąc pod uwagę wysokie obroty w ostatnich trzech dniach świadczące o akumulacji oraz brak podwyższonej aktywności sprzedających na dzisiejszej sesji, notowania moim zdaniem pasują do wzrostowego scenariusza w najbliższych kilku-kilkunastu dniach. W ostatnich dniach kopiujemy zachowania DAXa i głównych giełd, lecz z dużo mniejszym poziomem zmienności, co oznacza, że na wykresach dziennych krótkoterminowa sytuacja techniczna na głównych rynkach wygląda podobnie, inne są po prostu potencjalne zakresy ruchów. Zarówno w Niemczech, w Stanach jak i na wykresie WIG20 powstaje obecnie potencjalna formacja odwróconej głowy z ramionami i dzisiejszy spadek wygląda na element budowania prawego ramienia tej formacji. Jeśli w najbliższych dniach uda się zatrzymać zniżkę powyżej 2365-2380 punktów, kolejny ruch powyżej 2420 punktów przypieczętowałby zmianę krótkoterminowego trendu WIG20 na wzrostowy. Analogiczny kluczowy opór w Niemczech to strefa 8800-8900 punktów, a dla S&P500 to 1900 punktów. Nadal zakładam, że stosunek zysku do ryzyka faworyzuje byki, choć oczywiście scenariusz wzrostowy nie musi się zrealizować poprzez wspomnianą formację odwróconej głowy z ramionami.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa w ślad za resztą Europy

Brak wydarzeń makro spowodował, że warszawski parkiet podążał dziś w ślad za dużymi rynkami w Europie. WIG20 spadł o 0,6%, kończąc notowania w okolicach 2386,6 pkt. Nieco lepiej poradziły sobie indeksy mniejszych spółek. Mimo to nie ustrzegły się korekty. WIG50 stracił 0,1%, podobnie jak WIG250. Indeks szerokiego rynku spadł natomiast o 0,4%. Również w Europie dominowała dziś strona podaźowa. W Niemczech DAX obniżył się o 1,5%, a londyński FTSE o 0,7%. Pod kreską znalazł się także węgierski BUX, który stracił 1,8%. Strona popytowa dała o sobie znać w USA. S&P500 zanotował wzrost o 0,9%, a Nasdaq o 1,4%. Prawie 1,2% zyskał Russell2000, odpowiadający WIG50 i WIG250. Tracą natomiast kontrakty terminowe, które spadają o 0,2-0,4%. Na dużym minusie zakończyła się sesja w Japonii. Tamtejszy Nikkei spadł o 2,0%. Dzisiejszy kalendarz makro również nie będzie zbyt bogaty. W nocy poznaliśmy dane z Chin. W państwie środka zostaną podane wyniki PKB (+7,3% r/r), produkcji przemysłowej (+8,0%; konsensus zakładał przyspieszenie w tempie 7,5%) i sprzedaży detalicznej. Politycznym wydarzeniem dnia będą rozmowy na linii UE-Rosja-Ukraina dotyczące gazu. W USA wyniki kwartalne opublikują m.in. Coca Cola, Yahoo i Lockheed Martin. Myślę, że start sesji upłynie inwestorom pod wpływem słabszych nastrojów z wczorajszego zamknięcia w Europie. Nie pomaga także pusty kalendarz makro. Silniejszych bodźców możemy spodziewać się jutro – w Warszawie PKN Orlen, Orange i Żywiec rozpoczną sezon wyników kwartalnych na GPW. Najbliższego wsparcia dla blue chipów szukałbym na poziomie 2340 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Kurs akcji IBM tracił po opublikowanych wynikach ponad 7%. Spółka zapowiedziała też sprzedaż działu mikroprocesorów, za który będzie musiała... dopłacić kupującemu 1,5 mld USD.

IBM daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kernel	<p>Kernel szacuje, że w roku 2014/15 zwiększy eksport zboża do poziomu 4,5-5 mln ton i przerobi w swoich tłoczniach 2,4-2,5 mln ton ziaren słonecznika. Nakłady inwestycyjne wyniosą w tym czasie ok. 55 mln USD. Spółka liczy, że w roku 2014/2015 na Ukrainie zostanie wyprodukowanych ok. 60 mln ton zboża, co zapewni eksport na poziomie ok. 30 mln ton. Na podobnym poziomie spółka zakłada eksport w Rosji, w której zbiory powinny przynieść ok. 100 mln ton zboża.</p> <p>Jak podano w komunikacie, wpływ segmentu rolnego na wyniki spółki w 2015 r. będzie pozytywny, ale "zdecydowanie poniżej" wcześniejszych oczekiwań, ze względu na spadek cen surowców miękkich.</p>
Orbis	<p>Orbis otrzymał od spółki matki Accor ofertę przejęcia sieci 46 hoteli zlokalizowanych w Europie Środkowej wraz z propozycją nowej umowy licencyjnej. Zaoferowano spółce portfel 46 hoteli: 11 hoteli własnych (1.974 pokoje), 17 w dzierżawie (3.573 pokoje), 11 działających na podstawie umowy o zarządzanie (1.685 pokoi) i 7 we franczyzie (821 pokoi). Wszystkie hotele działają pod markami Accor: Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Mercure, ibis i ibis budget. Zgodnie z ofertą Orbis miałby przejąć od Accor 38 istniejących oraz 8 planowanych hoteli poprzez nabycie udziałów w spółkach zależnych, należących do Accor na Węgrzech, w Czechach, w Rumunii oraz podmiot w Polsce. Zaproponowana przez Accor łączna cena wynosi ponad 142 mln EUR. Oferta zapewnia Orbis wyłączność na prowadzenie negocjacji w okresie do 30 listopada 2014 roku.</p> <p><i>BDM: Władze spółki sygnalizowały już wcześniej chęć przejęcia nowych hoteli. Ponieważ jest to transakcja ze spółką matką może być ona ostrożnością przyjmowana przez inwestorów mniejszościowych. Pozytywnie oceniamy wyjście geograficzne na nowe rynki, niemniej czekamy na szczegółowe parametry przejmowanych obiektów.</i></p>
Komputronik	<p>Komputronik i Clean & Carbon Energy zawarły ugodę, która kończy spór między firmami. Spółka szacuje, że podpisanie ugody obciąży jednostkowy wynik netto kwotą 8-9 mln PLN, wynik netto grupy kwotą 4-5 mln PLN, a skonsolidowany wynik EBITDA kwotą 2-3 mln PLN.</p>
Tell	<p>Zarząd Tell rekomenduje, by z zysku netto za 2013 r. w kwocie 9,8 mln PLN, spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 11 grudnia, a dniem jej wypłaty 29 grudnia 2014 r.</p>
Synektik	<p>Synektik sfinalizował akwizycję technologii i radioznaczników, zawierając z austriacką firmą IASON umowę kupna praw własności do czterech produktów farmaceutycznych za 2,77 mln EUR. Jak podano w komunikacie, chodzi o produkty: EFDEGE, IASOfiu, IASOdopa i IASOcholine. Synektik stał się ich wyłącznym, dożywotnim właścicielem na terenie Polski, Litwy, Łotwy, Estonii, Ukrainy oraz Białorusi. Ponadto grupa ma prawo wytwarzać i dostarczać radiofarmaceutyki na terytorium Czech i Słowacji.</p> <p>Spółka podkreśliła, że dzięki umowie z IASON, Synektik dysponuje własnymi radioznacznikami. Tym samym Synektik jest pierwszą firmą w Polsce, która z sukcesem podjęła takie działania. Umowa ma m.in. wpłynąć na obniżkę kosztów własnej prowadzonej działalności, ale również umożliwia ekspansję na wschód Europy.</p>
Alior Bank	<p>Alior Bank podpisał z przedwstępną umowę kupna 97,9% akcji Meritum Banku za 352,5 mln PLN. Umowa zakłada też objęcie przez Innova Financial Holdings oraz WCP Co"peratief U.A. 2.355.498 akcji nowej emisji Alior Banku za wkład pieniężny w łącznej kwocie 172,66 mln PLN. Cena emisyjna jednej akcji nowej emisji banku została ustalona na 73,30 PLN.</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	2014-10-20	397,0	0,8%	-6,4%	-6,4%	-1,3%	Miedź	LME 3M	2014-10-20	6 639,0	1,3%	-2,9%	-5,0%	-0,2%	
MSCI World	2014-10-20	1 613,6	0,8%	-6,4%	-6,3%	-1,3%	Ropa	WTI Crude	2014-10-20	82,7	0,0%	-9,8%	-17,9%	-16,1%	
MSCI EM	2014-10-20	976,8	0,5%	-6,8%	-7,2%	-1,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-20	1 245,0	0,5%	2,3%	-5,2%	-3,3%	
MSCI BRIC	2014-10-20	272,6	-0,4%	-6,5%	-6,1%	2,5%	Aluminium	LME 3M	2014-10-20	1 972,0	3,1%	-0,2%	-0,5%	5,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-20	52 662,9	-0,4%	-5,7%	2,2%	1,8%	Polska	5yr yield	2014-10-20	2,070	1,1%	-14,6%	-29,6%	-43,3%
Polska	WIG20	2014-10-20	2 401,1	-0,6%	-6,0%	1,8%	2,1%	Polska	10yr yield	2014-10-20	2,659	0,3%	-15,8%	-20,6%	-35,4%
Polska	mWIG40	2014-10-20	3 468,8	0,0%	-6,3%	3,9%	5,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-20	1,920	-0,5%	-17,2%	-25,6%	-26,7%
Polska	sWIG80	2014-10-20	12 273,1	-0,1%	-2,6%	3,0%	-5,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-20	1,900	-0,5%	-17,7%	-26,6%	-28,0%
Węgry	BUX	2014-10-20	17 648,9	-1,8%	-5,8%	-3,3%	-2,1%	USA	10yr yield	2014-10-20	2,191	-0,1%	-14,9%	-11,2%	-19,3%
Czechy	PX	2014-10-20	926,8	-0,1%	-7,6%	-1,8%	-4,9%	Niemcy	10yr yield	2014-10-20	0,849	-1,2%	-18,6%	-26,0%	-44,0%
Bulgaria	Sofix	2014-10-20	518,3	-0,3%	-5,6%	-4,3%	-11,3%	Japonia	10yr yield	2014-10-20	0,488	2,5%	-13,5%	-10,6%	-19,7%
Rosja	Micex	2014-10-20	1 376,4	-0,6%	-3,7%	-3,1%	5,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-20	2,264	4,3%	2,8%	-11,9%	-26,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-20	1 056,7	-1,5%	-9,5%	-17,0%	-8,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-20	6 810,3	0,4%	-5,1%	-0,6%	9,1%	Portugalia	10yr yield	2014-10-20	3,476	5,2%	9,5%	-5,4%	-7,0%
Turcja	ISE 100	2014-10-20	75 533,3	1,1%	-0,7%	-7,2%	4,8%	Włochy	10yr yield	2014-10-20	2,051	-3,8%	6,4%	-11,9%	-20,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-20	2 962,2	-1,1%	-10,3%	-7,2%	-4,8%	EUR/PLN	2014-10-20	4,226	0,2%	1,1%	1,9%	1,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-20	6 310,3	-0,7%	-8,3%	-6,2%	-3,6%	USD/PLN	2014-10-20	3,302	-0,1%	1,4%	7,7%	9,0%	
Francja	CAC40	2014-10-20	4 033,2	-1,0%	-10,3%	-7,7%	-7,7%	CHF/PLN	2014-10-20	3,503	0,3%	1,2%	2,6%	2,3%	
Niemcy	DAX	2014-10-20	8 850,3	-1,5%	-11,0%	-10,3%	-7,4%	EUR/USD	2014-10-20	1,280	0,3%	-0,3%	-5,4%	-7,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-20	9 956,8	0,0%	-9,4%	-5,3%	-1,6%	USD/JPY	2014-10-20	106,810	-0,1%	-1,9%	5,4%	4,1%	
Holandia	AEX	2014-10-20	387,1	-0,7%	-9,7%	-4,4%	-1,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-20	1 310,5	-0,3%	-8,1%	-5,8%	-1,5%								
Austria	ATX	2014-10-20	2 078,6	0,1%	-9,6%	-12,2%	-14,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-20	16 380,4	0,1%	-5,0%	-3,6%	1,1%								
USA	S&P500	2014-10-20	1 886,8	0,9%	-5,2%	-3,3%	3,1%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-20	4 258,4	1,4%	-5,7%	-2,3%	6,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-20	14 227,7	0,8%	-5,8%	-5,4%	0,3%								
Meksyk	IPC	2014-10-20	43 273,5	-0,1%	-5,5%	-2,3%	6,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-20	55 723,8	-2,6%	-6,0%	-4,8%	4,2%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-20	10 542,6	5,2%	-4,2%	28,1%	73,4%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-20	15 111,2	4,0%	-7,0%	-0,1%	4,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-20	23 070,3	0,2%	-5,1%	-1,0%	4,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-20	2 356,7	0,7%	1,2%	15,0%	16,1%								
Indie	BSE30	2014-10-20	26 429,9	1,2%	-2,4%	3,4%	18,3%								
Indonezja	JKSE	2014-10-20	5 040,5	0,2%	-3,5%	-0,7%	4,6%								
Izrael	TA 25	2014-10-20	1 433,5	0,1%	-0,8%	3,4%	3,3%								
Korea	Kospi	2014-10-21	1 930,1	1,5%	-6,0%	-4,4%	-3,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-10-21	5 319,4	0,9%	-2,0%	-2,1%	0,4%								

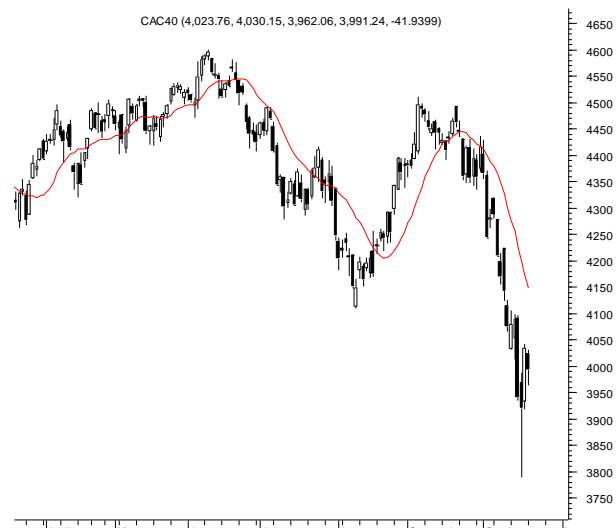
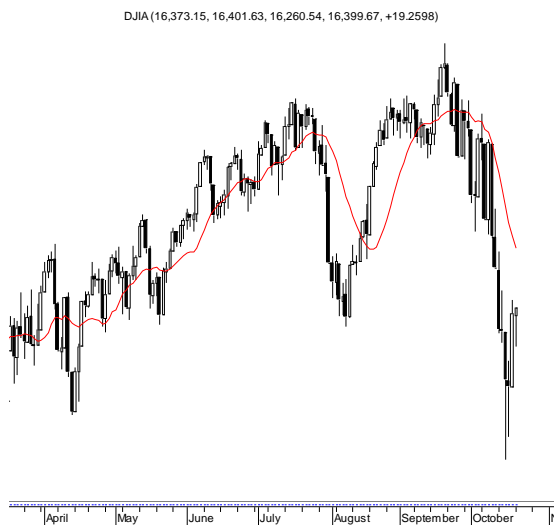
Źródło: Bloomberg

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.