

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 30 października 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 448	-19 -0,77%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2419
Kurs zamknięcia	2 453	3 0,12%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426
Kurs min.	2 429	-14 -0,57%		
Kurs max.	2 456	-14 -0,57%		
Wolumen obrotu	19 590	5 483 38,87%		Najbliższe poziomy oporu: 2481 2500 2550 2600
LOP	60 992	324 0,53%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2429 2400 2355 2300



Jak nie FED to BoJ

W czwartek rynki dość jastrzębio odczytywały komunikat FED'u, co było na swój sposób dziwne. Ścieżka końca QE3 była znana od dawna, a w samym komunikacie powodów do handlu mogły szukać zarówno byki jak i niedźwiedzie. Umacniał się dolar powodując przecenę surowców i giełd rynków wschodzących. Sytuację udało się odwrócić dopiero po publikacji danych makro w Stanach. Wstępny zannualizowany odczyt PKB za 3Q'14 pozytywnie zaskoczył (3,5% vs 3% oczek.) przyczyniając się do poprawy nastrojów praktycznie na wszystkich klasach aktywów. Dziś rano byki dostały kolejny argument. Bank Japonii nieoczekiwanie zwiększył poziom luzowania monetarnego ustalając roczny przyrost bazy monetarnej na 80 bln JPY (ponad 700 mld USD!), a nie jak wcześniej 60-70 bln JPY. Obecnie baza monetarna to 253 bln JPY (target 2014 to 270 bln JPY) więc zastrzyk finansowy jest spory (ponad 30%), choć tempo przyrostu jest mniejsze niż w ostatnich miesiącach, kiedy sięgało 30-55% r/r (Nikkei zyskał wówczas ok. 20%). W bezpośredniej reakcji Nikkei momentalnie wystrzelił na 4,8%, osłabił się jen (najniżej od 7 lat), a w Europie kontrakty terminowe na główne indeksy świecą mocną zielenią (DAX+2,2%). Technicznie na krajowym kontrakcie sytuacja nie uległa zmianom, oprócz tego, że wczoraj mieliśmy test wsparcia na 2430 pkt. Zostało ono wybronione, co oczywiście jest dobrym sygnałem na nadchodzące dni. Naturalnym ruchem wydaje się opór na 2480 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 30 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	2 443,09	2 441,71	-0,32%	2 426,11	2 451,22	25,1	1 047,1
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 622,42	2 617,68	-0,40%	2 603,24	2 629,84	26,6	1 140,0
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 102,76	3 108,13	0,31%	3 091,67	3 109,38	17,7	71,7
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 193,18	1 193,75	0,01%	1 188,46	1 195,14	6,7	22,6
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 928,90	55 034,17	-0,22%	54 928,90	55 034,17	105,3	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 538,31	53 492,00	-0,23%	53 211,82	53 661,72	449,9	1 235,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,00	5 177	-2,8%	-12,9%	-4,2%	-7,3%	-2,4%	-10,4%	-9,2%	-8,4%
ASSECOPOL	48,80	4 050	0,5%	4,7%	17,4%	8,4%	0,9%	7,2%	12,4%	7,4%
BANK HANDLOWY	112,90	14 751	-0,4%	-9,7%	3,6%	0,4%	0,0%	-7,2%	-1,4%	-0,7%
BOGDANKA	111,00	3 776	-0,8%	0,9%	-3,1%	-10,3%	-0,4%	3,4%	-8,1%	-11,4%
BORYSZEW	6,34	1 395	-1,6%	-6,8%	17,8%	44,1%	-1,2%	-4,3%	12,9%	43,0%
BZ WBK	373,80	37 094	-1,9%	-5,4%	5,3%	0,6%	-1,5%	-2,9%	0,3%	-0,4%
CCC	129,05	4 956	0,4%	1,0%	17,5%	1,6%	0,8%	3,4%	12,6%	0,5%
CYFROWY POLSAT	25,66	16 411	1,8%	-7,2%	9,7%	24,9%	2,2%	-4,8%	4,7%	23,8%
ENEA	16,00	7 063	-0,3%	-1,2%	5,5%	4,7%	0,1%	1,2%	0,6%	3,6%
EUROCASH	33,33	4 619	-4,8%	3,2%	-13,5%	-16,6%	-4,4%	5,6%	-18,5%	-17,6%
GRUPA AZOTY	59,90	5 942	-3,8%	-3,4%	-17,7%	-0,1%	-3,4%	-0,9%	-22,7%	-1,1%
GTC	5,98	2 101	0,5%	6,8%	-14,3%	-20,9%	0,9%	9,2%	-19,3%	-22,0%
ING BSK	138,50	18 019	-2,5%	-6,4%	5,7%	1,8%	-2,1%	-4,0%	0,8%	0,8%
JSW	29,05	3 411	-0,9%	-9,8%	-30,1%	-30,2%	-0,5%	-7,3%	-35,1%	-31,2%
KERNEL	25,72	2 049	-2,9%	3,3%	-11,2%	-8,2%	-2,5%	5,7%	-16,2%	-9,3%
KGHM	129,50	25 900	-0,8%	2,4%	0,9%	18,3%	-0,4%	4,8%	-4,1%	17,3%
LOTOS	25,96	3 372	-0,2%	-7,8%	-28,4%	-33,4%	0,2%	-5,3%	-33,4%	-34,5%
LPP	9 750,00	17 853	0,3%	-1,5%	25,0%	24,4%	0,7%	0,9%	20,0%	23,3%
mBANK	486,30	20 527	-1,2%	-1,2%	3,9%	-1,8%	-0,8%	1,3%	-1,1%	-2,8%
NETIA	5,57	1 938	0,0%	-0,4%	-1,1%	3,0%	0,4%	2,1%	-6,0%	1,9%
ORANGE POLSKA	10,17	13 347	-0,5%	-12,7%	-1,3%	-1,6%	-0,1%	-10,3%	-6,2%	-2,7%
PEKAO	177,90	46 693	1,9%	-8,4%	7,2%	-8,2%	2,3%	-5,9%	2,2%	-9,3%
PGE	21,45	40 106	-1,8%	2,3%	3,1%	2,1%	-1,4%	4,7%	-1,8%	1,1%
PGNIG	5,07	29 913	0,4%	0,2%	4,8%	7,6%	0,8%	2,7%	-0,2%	6,6%
PKNORLEN	41,70	17 835	0,3%	1,1%	12,7%	-7,9%	0,7%	3,5%	7,7%	-9,0%
PKOBP	37,32	46 650	0,6%	-5,9%	4,8%	-10,1%	1,0%	-3,4%	-0,1%	-11,1%
PZU	499,30	43 116	-0,5%	3,7%	13,5%	16,3%	-0,1%	6,1%	8,5%	15,3%
SYNTHOS	4,12	5 452	1,0%	-10,4%	-8,4%	-13,4%	1,4%	-8,0%	-13,4%	-14,5%
TAURON	5,17	9 061	-2,6%	-3,7%	2,0%	-3,4%	-2,2%	-1,3%	-3,0%	-4,4%
TVN	15,05	5 272	0,3%	-3,9%	6,0%	-8,6%	0,7%	-1,4%	1,0%	-9,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Czy rubel będzie ważny dla GPW ?

Dzisiejsza sesja nie przyniosła wielkich zmian na naszym rynku. Przeniesienie niemieckiego DAXa oraz innych giełd naszego kontynentu pociągnęła do południa WIG20 w dół o 1%, a w późniejszych godzinach sesji odbicie zewnętrzne pozwoliło nam na zmniejszenie strat do 0,3%. Indeks spokojnie kopiował ruchy otoczenia bez chęci do oderwania się od innych giełd. Intrygujący był duży wzrost obrotów na fixingu, dzięki któremu ostateczna wartość obrotów to ponad 1 mld złotych dla WIG20. Wśród ciekawych spółek warto wymienić wystrzał akcji GPW (+13,8%) po publikacji wyników i ogłoszeniu nowej polityki dywidendowej. Słabo natomiast spisały się walory Eurocashu reagujące 4,8% przeceną po doniesieniach z Portugalii o gorszych wynikach właściciela Biedronki. Z punktu widzenia poziomów cenowych cały czas poruszamy się w okolicach 2440 punktów, które osiągnęliśmy w zeszłym tygodniu i od tego czasu na wykresie WIG20 nie ma trendu. Nie widać ani akumulacji, ani dystrybucji i inwestorom pozostaje oczekiwanie albo na mocne uderzenie popytu, które sugerowałoby rozpoczęcie nowej fali wzrostowej, albo na zejście w dół, które powinno rozbudzić silne ręce na niższym pułapie cenowym. Osobiście jest mi bliżej do drugiego z tych scenariuszy, choć niezmiennie zakładam, że niezależnie od tego, który wariant wybierze rynek w najbliższym czasie, w horyzoncie kilku tygodni powinni wygrać byki. Wśród dzisiejszych istotnych sygnałów zewnętrznych, które wspierają takie założenie, wymieniałbym sesję odwrotu na rosyjskim rublu. Jako, że jesteśmy w podobnych koszykach w indeksach światowych, być może dzisiejsza mocna sesja w Moskwie częściowo zachęci kapitał zagraniczny do kupna słabej ostatnio złotówki, co może pomóc w najbliższych tygodniach również polskiej giełdzie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Japonia pompuje świeżą gotówkę

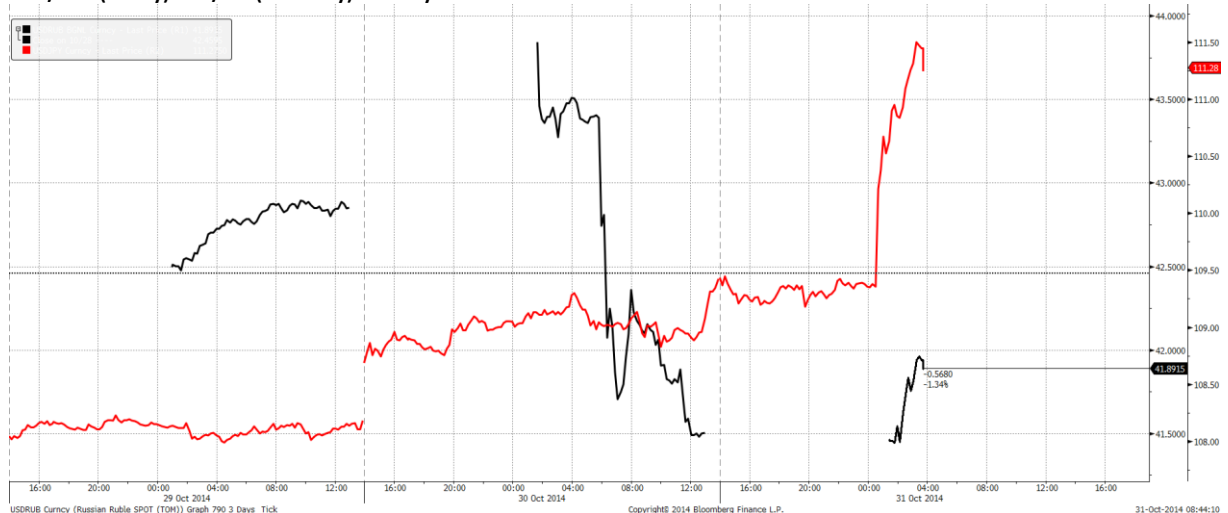
Na WIG20 w czwartek przeważała podaż. Nastroje poprawiły się nieco popołudniu (m.in. za sprawą lepszego od oczekiwań odczytu PKB w USA za 3Q'14), co pozwoliło zakończyć dzień jedynie 0,3% spadkiem (2441,7 pkt). Sporo lepiej radziły sobie najważniejsze światowe indeksy. DAX skończył na 0,4% plusie, rysując długi dolny cień. Na Wall Street na razie na bok odłożono wygaszenie QE3. S&P500 zyskał wczoraj 0,6% i prawie dotknął poziomu 2000 pkt. Problemu takiego może nie być już dziś. Rano Bank Japonii rozszerzył swój program stymulujący – baza monetarna ma rosnąć o 80 bln JPY rocznie (723 mld USD, wcześniej zakładano 60-70 bln JPY). Takiej decyzji rynek się nie spodziewał (3 z 32 ekonomistów sondowanych przez Bloomberg zakładało luzowanie). Podwoić udział krajowych akcji w portfelu ma także rządowy fundusz emerytalny. Jednym zdaniem pieniędzy na rynek popłynęło mocnym strumieniem a świat bez drukowania ze strony Fed wytrzymał jedynie 1 dzień. Nikkei225 na zamknięciu zyskał 4,8%. Jen jest najsłabszy od prawie 7 lat. Kontrakty na DAX rosły o ponad 2% ich odpowiedniki na S&P500 o ponad 1%. Inwestorzy na GPW nie dostają chyba innego wyboru. Z danych makro warto zwrócić uwagę na popołudniowe odczyty indeksów Chicago PMI oraz Michigan.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Gwałtowny zwrot sytuacji na rosyjskim rublu i japońskim jenie. W czwartek rano rubel do dolara był najsłabszy w historii, by po południu umocnić się o ponad 5%. Rynek spekuluje o zdecydowanych ruchach Banku Rosji. Tymczasem na niską inflację zareagował już BoJ zwiększając poziom QE. Jen gwałtownie potaniał i jest najsłabszy do dolara od blisko 7 lat !.

USD/RUB (czarny) USD/JPY (czerwony) intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

NWR	Ceny węgla koksującego New World Resources wzrosną w 4Q'14 o 4 % q/q do 85 EUR/t. Spółka powtórzyła, że średnia cena dla węgla energetycznego, który ma zostać dostarczony w 2014 r. została ustalona na poziomie 54 EUR/t.
Alior Bank	KNF zgodziła na zaliczenie do kalkulacji kapitału Tier II kwoty 321,7 mln PLN stanowiącej zobowiązanie podporządkowane z tytułu przeprowadzonej we wrześniu 2014 r. emisji obligacji podporządkowanych serii F.
mBank	Podczas konferencji wynikowej w czwartek władze banku podtrzymały, że w zasięgu mBanku jest wypracowanie w 2014 roku zysku netto na poziomie około 1,3 mld PLN. mBank będzie chciał przeznaczyć na dywidendę co najmniej 50% zysku za 2014 rok.
Emperia	Zarząd Emperii, po analizie sytuacji na rynku handlu detalicznego i niesatysfakcjonujących wycen spółek detalicznych, zdecydował o zawieszeniu prac nad przygotowaniem podziału spółki. Emperia Holding informowała wcześniej, że deweloperska spółka może zostać upubliczniona na warszawskiej giełdzie.
Wind Mobile	NWZA Wind Mobile zwołane na 25 listopada podejmie uchwałę ws. emisji do 3.570.924 akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru. Emisja akcji ma mieć formę subskrypcji otwartej. Środki z emisji miałyby posłużyć na częściowe sfinansowanie przejęcia spółki działającej w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.
Seco Warwick	WZA Seco/Warwick zdecydowało o przeprowadzeniu skupu do 13,97% akcji własnych za maksymalnie 41,75 mln PLN. Maksymalna cena zakupu jednej akcji nie przekroczy 27,50 PLN. Skup ma zostać przeprowadzony do końca 2015 roku. Po skupie akcje własne spółki będą mogły zostać umorzone, przeznaczone na realizację programu opcji menadżerskich, odsprzedane, wymienione lub przeznaczone na inny cel wskazany przez zarząd.
The Farm51	The Farm 51 Group podało, że w dniach 28 i 29 października 2014 r. miała miejsce premiera gry Deadfall Adventures: Heart of Atlantis przeznaczonej na platformę Playstation 3. Jest to nowa, gruntownie usprawniona i rozbudowana, wersja gry Deadfall Adventures wydanej wcześniej na platformy PC i Xbox 360. Na dzień publikacji raportu gra jest komercjalizowana wyłącznie kanałami cyfrowymi, bez pośrednictwa wydawcy. Wydaniu gry towarzyszy kampania marketingowa, skoncentrowana na rynkach amerykańskim, brytyjskim oraz niemieckim, kluczowych dla wyników komercjalizacji produktu, jak również kampania informacyjna.
Bloober Team	Bloober Team planuje premiery trzech nowych tytułów do końca 2015 roku. Strategia spółki zakłada również koncentrację na produkcjach z gatunku thriller i horror. Jak poinformował prezes, dotychczas, głównym problemem Bloober Team było to, że tworzone praktycznie wszystkie rodzaje gier. Dodatkowo przyjmowano oferty typu +work-for-hire+ od innych deweloperów, które zazwyczaj, ze względu na swoją charakterystykę cechują się niskimi marżami i nie dają spółce wielkiej wartości dodanej. Dlatego też, podjęto decyzję o rewizji strategii w kierunku specjalizacji.
Tauron	Tauron wyemituje pięcioletnie niezabezpieczone obligacje na kwotę 1,75 mld PLN w ramach programu emisji obligacji o wartości do 5 mld PLN. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, oparte o sześciomiesięczny WIBOR powiększony o marżę w wysokości 0,9%.
PKN Orlen	PKN porządkuje sieć detaliczną w Polsce. Spora część stacji ekonomicznych pod marką Bliska ma powrócić pod logo Orłenu, bo klienci w kraju wolą pełną ofertę. W Niemczech koncern chce pozostać z marką ekonomiczną. Jak poinformowali przedstawiciele spółki, z ich strony jest zainteresowany dokupieniem stacji w Niemczech i Czechach, ale po atrakcyjnej cenie.
ABC Data	NWZA ABC Data, zwołane na 25 listopada, ma głosować nad wyrażeniem zgody na przeprowadzenie programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 100 mln PLN. Będą to obligacje odsetkowe na okaziciela, ich emisje mają być dokonywane w okresie 2 lat od daty podjęcia uchwały. Środki z planowanego programu emisji obligacji o wartości 100 mln PLN spółka chce wykorzystać na dywersyfikację finansowania, kapitał obrotowy i akwizycje.
Unibep	Unibep podpisał z Qualia umowę o wartości 67,3 mln PLN netto na realizację w systemie generalnego wykonawstwa zespołu mieszkaniowego po nazwą Apartamenty Royal Park przy ul. K. Kieślowskiego w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie 6 budynków mieszkalnych wielorodzinnych. Na 5 kondygnacjach nadziemnych mają powstać 253 mieszkania oraz lokale usługowe o łącznej powierzchni użytkowej mieszkań i usług około 17 tys. m kw. Inwestycja ma zostać zakończona w 1Q'16
Qumak	

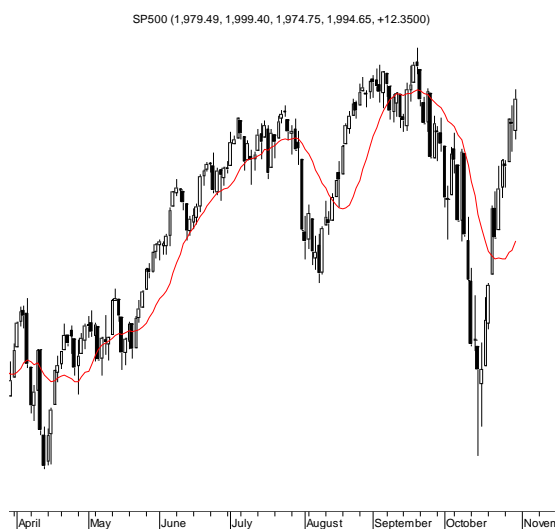
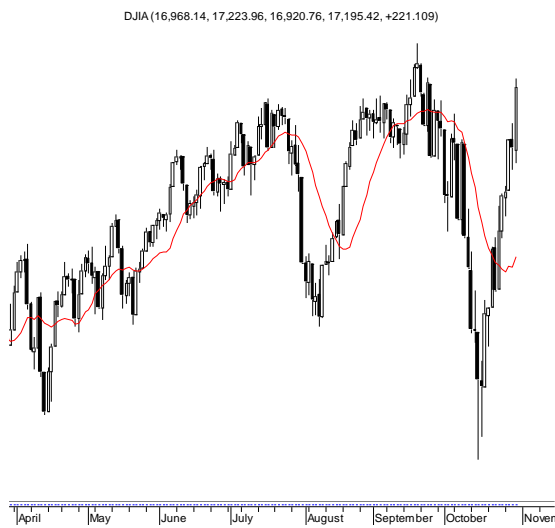
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-10-30	414,2	0,2%	-0,4%	-2,8%	1,6%	Miedź	LME 3M	2014-10-30	6 815,0	0,3%	2,2%	-4,4%	2,6%	
MSCI World	2014-10-30	1 686,4	0,2%	-0,4%	-2,4%	1,4%	Ropa	WTI Crude	2014-10-30	81,1	-1,3%	-10,1%	-15,7%	-14,5%	
MSCI EM	2014-10-30	1 004,9	0,3%	0,3%	-6,1%	3,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-30	1 199,6	-2,0%	-0,8%	-6,4%	-7,3%	
MSCI BRIC	2014-10-30	273,6	1,2%	1,1%	-6,1%	6,8%	Aluminium	LME 3M	2014-10-30	2 030,0	1,7%	3,6%	0,4%	12,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-30	53 617,4	-0,2%	-2,5%	6,1%	3,1%	Polska	5yr yield	2014-10-30	2,061	1,3%	-13,4%	-30,0%	-42,0%
Polska	WIG20	2014-10-30	2 449,5	-0,3%	-2,3%	6,2%	3,9%	Polska	10yr yield	2014-10-30	2,599	0,2%	-14,8%	-23,6%	-35,5%
Polska	mWIG40	2014-10-30	3 520,2	-0,1%	-3,3%	7,0%	4,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-30	1,880	0,0%	-13,8%	-26,8%	-28,2%
Polska	sWIG80	2014-10-30	12 430,4	0,0%	-1,6%	5,9%	-3,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-30	1,860	-0,5%	-13,5%	-28,2%	-29,5%
Węgry	BUX	2014-10-30	16 898,9	1,5%	-4,1%	-3,8%	-1,6%	USA	10yr yield	2014-10-30	2,306	-0,5%	-7,4%	-9,9%	-12,9%
Czechy	PX	2014-10-30	957,1	0,8%	-2,0%	1,0%	-1,6%	Niemcy	10yr yield	2014-10-30	0,845	-5,9%	-10,8%	-26,8%	-42,5%
Bulgaria	Sofix	2014-10-30	512,3	1,2%	-4,0%	-4,0%	-11,3%	Japonia	10yr yield	2014-10-30	0,469	0,6%	-11,7%	-12,8%	-25,2%
Rosja	Micex	2014-10-30	1 452,9	0,9%	3,2%	5,4%	15,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-30	2,161	0,9%	1,0%	-13,7%	-28,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-30	1 098,7	3,7%	-2,0%	-9,9%	-1,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-30	6 996,3	-0,2%	-3,8%	0,7%	12,6%	Portugalia	10yr yield	2014-10-30	3,335	0,0%	5,4%	-7,6%	-8,5%
Turcja	ISE 100	2014-10-30	79 589,1	0,4%	6,7%	-5,0%	8,9%	Włochy	10yr yield	2014-10-30	2,058	-1,5%	8,8%	-8,5%	-18,8%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-30	3 022,4	0,4%	-5,8%	-3,9%	-2,8%	EUR/PLN	2014-10-30	4,212	-0,2%	0,7%	0,8%	0,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-30	6 453,9	0,2%	-2,2%	-3,5%	-2,9%	USD/PLN	2014-10-30	3,340	0,8%	0,8%	7,0%	10,3%	
Francja	CAC40	2014-10-30	4 110,6	0,7%	-6,1%	-3,7%	-5,7%	CHF/PLN	2014-10-30	3,493	-0,2%	0,7%	1,7%	1,5%	
Niemcy	DAX	2014-10-30	9 082,8	0,4%	-3,8%	-5,0%	-5,1%	EUR/USD	2014-10-30	1,261	-1,0%	-0,2%	-5,8%	-9,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-30	10 247,8	0,2%	-4,8%	-5,6%	0,2%	USD/JPY	2014-10-30	109,420	1,2%	-0,2%	6,4%	7,1%	
Holandia	AEX	2014-10-30	401,1	0,7%	-4,1%	-0,5%	2,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-30	1 390,0	0,5%	-0,4%	0,0%	2,9%								
Austria	ATX	2014-10-30	2 166,9	1,2%	-0,5%	-6,3%	-11,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-30	16 974,3	1,3%	1,0%	2,4%	4,9%								
USA	S&P500	2014-10-30	1 982,3	0,6%	1,3%	1,8%	7,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-30	4 549,2	0,4%	1,7%	2,6%	11,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-30	14 527,6	-0,4%	-3,1%	-6,2%	0,1%								
Meksyk	IPC	2014-10-30	44 238,9	0,8%	-0,8%	0,8%	10,1%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-30	51 049,3	2,5%	-3,3%	-8,0%	1,4%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-30	10 226,5	3,1%	-16,0%	18,0%	56,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-31	15 658,2	0,7%	-3,2%	0,7%	10,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-30	23 702,0	-0,5%	3,5%	-3,4%	10,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-31	2 391,1	0,8%	1,2%	10,0%	21,9%								
Indie	BSE30	2014-10-30	27 346,3	0,9%	2,8%	5,1%	23,5%								
Indonezja	JKSE	2014-10-30	5 058,8	-0,3%	-1,4%	-0,4%	5,5%								
Izrael	TA 25	2014-10-30	1 434,0	-0,7%	-2,4%	1,8%	3,3%								
Korea	Kospi	2014-10-31	1 958,9	-0,1%	-3,0%	-5,9%	-0,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-10-31	5 476,2	0,5%	3,5%	-0,8%	2,7%								

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.