

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 17 listopada 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 972	7 0,36%	
Kurs zamknięcia	2 008	40 2,03%	
Kurs min.	1 972	13 0,66%	
Kurs max.	2 011	24 1,21%	
Wolumen obrotu	14 304	-667 -4,46%	
Otwarte pozycje	60 990	-351 -0,57%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 2039

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2117

Najbliższe poziomy oporu: 2043 2153 2202 2235

Najbliższe poziomy wsparcia: 1950 1900 1850 1754

FW20 (1,972.00, 2,011.00, 1,972.00, 2,008.00, +40.0000)



Powrót nad 2000 punktów

Po dłuższym okresie wyprzedzaży na GPW wreszcie powrócił optymizm. Co prawda jedna jaskółka wiosny nie czyni, ale po ostatnich spadkach i przełamaniu bariery 2000 pkt. wczorajsze silne wzrosty są pozytywną odmianą. Dziś inwestorzy zapewne będą czekać na expose Beaty Szydło zaplanowane na godzinę 11:00. Podczas wystąpienia być może zostanie przedstawiony ostateczny kształt reform zapowiadanych przez PiS podczas kampanii wyborczej. Jedną z kluczowych kwestii jest forma podatku bankowego bezpośrednio dotycząca rynki finansowe. Dziś o poranku wyraźnie tracą kontrakty na europejskie indeksy, lekko pod kreską notowane są także futures na S&P500 i NASDAQ, co może być kolejnym czynnikiem zwiększającym niepewność na GPW. Z danych makro najistotniejszym wydarzeniem będzie publikacja protokołu z posiedzenia FOMC, jednak nastąpi to o 20:00 naszego czasu, więc europejskie parkiety nie zdążą dziś na niego zareagować. Wygląda na to, że największym impulsem do ruchu na naszej giełdzie będzie więc wspomniane expose. Póki co inicjatywa jest po stronie byków, którym udało się wczoraj wyprowadzić indeks blue chips z powrotem ponad psychologiczną barierę 2000 pkt. Jeśli więc dziś nie wydarzy się nic nadzwyczajnego i popytowi uda się utrzymać powyżej tego poziomu to można liczyć na kontynuację odbicia w najbliższych dniach.

Marek Jurzec

WIG20 (1,973.98, 2,010.86, 1,973.98, 2,007.62, +36.1899)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 17 listopada 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	1 960,4	1 973,98	2 007,62	1,84%	1 973,98	2 010,86	36,9	610,5
WIG30	2 782,4	2 180,2	2 202,52	2 229,63	1,75%	2 202,52	2 233,44	30,9	653,2
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 621,68	3 631,46	0,48%	13 193,61	13 292,83	99,2	111,5
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 193,61	13 276,94	0,48%	3 621,68	3 652,81	31,1	24,4
WIG-PL	58 998,6	49 360,4	50 081,43	50 176,15	1,36%	50 081,43	50 206,34	124,9	736,9
WIG	57 460,4	48 048,1	48 652,56	49 119,09	1,35%	48 651,70	49 193,85	542,2	761,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,20	5 395	1,2%	-10,5%	-14,5%	-24,3%	-0,6%	-5,0%	-6,9%	-5,4%
ASSECOPOL	57,50	4 773	0,9%	6,5%	3,2%	0,0%	-0,9%	12,0%	10,7%	18,9%
BANK HANDLOWY	69,46	9 076	-1,3%	-20,2%	-21,8%	-36,9%	-3,0%	-14,6%	-14,2%	-18,0%
BOGDANKA	41,99	1 428	2,2%	-28,6%	-17,2%	-51,6%	0,5%	-23,1%	-9,6%	-32,7%
BORYSZEW	4,68	1 123	-0,4%	-8,4%	-22,1%	-26,6%	-2,2%	-2,9%	-14,6%	-7,7%
BZ WBK	282,20	28 004	3,9%	-11,0%	-1,6%	-25,4%	2,1%	-5,4%	5,9%	-6,5%
CCC	145,05	5 570	1,6%	-16,2%	-22,9%	-22,9%	-0,2%	-10,6%	-15,3%	-4,0%
CYFROWY POLSAT	24,89	15 918	-2,8%	-2,4%	9,8%	-1,0%	-4,5%	3,2%	17,4%	17,9%
ENEA	12,77	5 637	3,8%	-5,9%	-13,1%	-24,4%	2,1%	-0,3%	-5,6%	-5,5%
EUROCASH	53,15	7 374	3,9%	12,5%	25,4%	42,5%	2,2%	18,1%	33,0%	61,4%
GRUPA AZOTY	103,25	10 242	1,1%	14,0%	17,9%	26,7%	-0,7%	19,6%	25,5%	45,6%
GTC	7,25	3 337	1,4%	1,4%	19,2%	20,9%	-0,3%	7,0%	26,8%	39,8%
ING BSK	118,90	15 469	0,8%	-6,7%	-9,2%	-20,7%	-0,9%	-1,2%	-1,7%	-1,8%
JSW	12,40	1 456	-0,2%	0,0%	-0,9%	-18,4%	-2,0%	5,6%	6,7%	0,5%
KERNEL	50,50	4 024	3,1%	-7,5%	12,6%	37,8%	1,4%	-1,9%	20,2%	56,7%
KGHM	78,14	15 628	6,9%	-16,8%	-9,8%	-38,5%	5,1%	-11,3%	-2,2%	-19,6%
LOTOS	27,71	5 123	0,0%	-6,1%	-15,3%	-7,0%	-1,7%	-0,6%	-7,7%	11,9%
LPP	6 800,00	12 452	1,5%	-10,4%	-8,1%	-12,7%	-0,3%	-4,9%	-0,5%	6,2%
mBANK	334,40	14 125	3,6%	-13,5%	-3,0%	-29,2%	1,9%	-7,9%	4,6%	-10,3%
NETIA	5,41	1 884	-1,1%	0,0%	-5,7%	-12,7%	-2,8%	5,6%	1,8%	6,2%
ORANGE POLSKA	6,79	8 911	3,2%	-9,3%	-12,4%	-33,9%	1,4%	-3,8%	-4,8%	-15,0%
PEKAO	145,00	38 058	1,3%	-6,3%	-7,8%	-25,3%	-0,4%	-0,8%	-0,3%	-6,4%
PGE	14,85	27 766	0,3%	3,1%	-6,4%	-27,5%	-1,4%	8,7%	1,2%	-8,6%
PGNIG	6,13	36 167	3,5%	-9,1%	-7,3%	-4,1%	1,8%	-3,5%	0,3%	14,8%
PKNORLEN	65,88	28 177	-0,6%	2,1%	-19,3%	-5,3%	-2,3%	7,7%	-11,7%	13,6%
PKOBP	27,57	34 463	1,4%	-8,6%	-0,5%	-22,1%	-0,4%	-3,0%	7,1%	-3,2%
PKP CARGO	64,14	2 873	-0,5%	-0,6%	-10,5%	-25,5%	-2,3%	5,0%	-3,0%	-6,6%
PZU	392,00	33 850	2,1%	1,3%	-8,2%	-16,1%	0,3%	6,9%	-0,7%	2,8%
SYNTHOS	3,72	4 922	0,5%	-1,6%	-13,5%	-20,9%	-1,2%	4,0%	-5,9%	-1,9%
TAURON	3,23	5 661	5,6%	0,0%	-0,3%	-33,0%	3,8%	5,6%	7,3%	-14,1%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

KGHM tym razem pomaga

Udana poniedziałkowa sesja w USA dała dziś w Europie pretekst do kontynuacji wczorajszego wzrostowego odbicia. GPW na początku sesji też rosta, lecz zwyżka WIG20 była zdecydowanie zbyt skromna biorąc pod uwagę skalę poprawy zewnętrznej oraz to, jak nisko znajduje się nasz główny indeks. Na szczęście w kolejnych godzinach byki pozwoliły sobie na więcej i choć 1,8% zwyżka WIG20 była zaledwie skopiowaniem analogicznego ruchu głównych europejskich indeksów, należy i tak się z niej cieszyć. Wreszcie skorzystaliśmy z korzystnego otoczenia, a jak wszyscy wiemy, w ostatnich tygodniach było z tym bardzo ciężko. Wśród spółek z WIG20 liderem był dziś KGHM zyskujący aż 6,8%. Jako, że w tym samym czasie miedź notowała kolejne rekordowe dołki (w trakcie dnia jedynie potrafiła zmniejszyć skalę strat) ruch akcji naszego koncernu można wiązać z oczekiwaniami przed jutrzejszym expose, gdzie być może Premier Beata Szydło powtórzy obietnice z kampanii w sprawie wycofania podatku od kopalni. Powrót WIG20 powyżej 2000 punktów cieszy, lecz do potwierdzenia zmiany krótkoterminowego trendu potrzebne jest przebicie najbliższego oporu 2036 punktów. Niezmiennie od wielu tygodni zachowujemy się (moim zdaniem niezasłuzenie) zdecydowanie gorzej od rynków wschodzących i dojrzałych. To nadal daje nam duży potencjał wzrostowy jedynie na zasadzie doganiania świata i zobaczymy, czy dzisiejsza sesja była wyjątkiem, czy też wreszcie zaczniemy pokazywać relatywną siłę. Bez wątplenia ważne dla trendu będzie jutrzejsze expose, w szczególności odniesienia do energetyki, górnictwa i branży bankowej. Dla wielu inwestorów równie istotne jest usłyszenie Wicepremiera Morawieckiego i jego zdania na temat ostatecznego kształtu podatku bankowego i rozstrzygnięć w sprawie kredytów walutowych. Nadzieje na to, że ta osoba będzie gwarantem rozsądnych projektów nowych regulacji, są dość duże.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Kurs miedzi schodzi na nowe lokalne dołki. Obecne poziomy ostatni raz widziane były w 2009 roku.

Miedź daily [USD/lb]



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energa	<p>Energa wdraża plan poprawy efektywności, który ma dać w 2018 roku około 250 mln PLN dodatkowego zysku EBITDA.</p> <p>Rozmowy Energi z Eneą w sprawie ewentualnej współpracy przy budowie bloku w Ostrołęce są na bardzo wstępnym etapie.</p> <p>Energa szacuje negatywny wpływ zmian w modelu regulacyjnym dystrybucji na wynik EBITDA w 2016 roku w wysokości około 200 mln PLN.</p>
Enea	<p>Enea przygotowuje plan zarządzania przejętą niedawno Bogdanką.</p> <p>Enea szacuje, że obniżka WACC w segmencie dystrybucji w 2016 roku może wpłynąć negatywnie na poziom EBITDA w wysokości 90 mln PLN.</p> <p>Enea powołała fundusz venture capital Enea Innovation, który będzie inwestował w innowacyjne projekty w branży energetycznej.</p>
PKP Cargo, PKN	<p>PKP Cargo spodziewa się, że przejęcie spółek kolejowych Orlenu, Orlen KolTrans oraz Euronafn Trzebinia, da grupie co najmniej 10 mln PLN rocznych synergii.</p>
Erbud	<p>Portfel zamówień grupy Erbud na koniec 3Q'15 miał wartość 1,23 mld PLN, w tym do realizacji w 2015 r. 407 mln PLN. Przed rokiem Erbud informował, że portfel zleceń grupy na koniec września miał wartości około 1,53 mld PLN, z czego do realizacji w 2014 r. około 430 mln PLN.</p>
Ci Games	<p>CI Games i jej spółka zależna CI Games USA Inc. podpisały z Bandai Namco Games America pozasądową ugodę, na mocy której Bandai zapłaci na rzecz CI Games i CI Games USA 2,3 mln USD.</p>
Synektik	<p>Synektik pracuje nad strategią na lata 2016-2020. Spółka planuje ogłosić nowe kierunki rozwoju w pierwszych miesiącach przyszłego roku, natomiast pełną strategię po zakończeniu I fazy badań klinicznych nad kardioznacznikiem MPI.</p>
Sfinks	<p>Sfinks podwyższył prognozę zysku netto na 2015 r., a obniżył na lata 2016-2020. Jednocześnie spółka obniżyła prognozę przychodów na lata 2015-17, a zwiększyła na lata 2018-20.</p>
Action	<p>Dywidenda Action z zysku za 2015 r. może być w maksymalnej wysokości- prezes</p> <p>Action, który dwukrotnie obniżał prognozę na 2015 r. uważa, że najgorsze ma już za sobą i zakłada powrót do stabilnych wzrostów w 2016 r. -prezes.</p>
ZUE	<p>Portfel zamówień ZUE wynosi obecnie ok. 700 mln PLN, z którego większość przypada na 2016 r.. Szacunkowa wartość przetargów, w których grupa uczestniczy, wynosi ok. 8,5 mld PLN.</p>
Rafako	<p>Rafako bierze udział w postępowaniach przetargowych i ofertowych o wartości prawie 7 mld PLN. Spółka zapowiada, że jeszcze do końca roku uda się zakończyć kilka postępowań i podpisze kilka umów.</p>
Capital Park	<p>Capital Park chce sprzedać kompleksy biurowe Eurocentrum oraz Royal Wilanów w 2016 roku. Dodali, że spółka nie planuje żadnych odpisów wartości nieruchomości na koniec roku.</p>
Emperia	<p>Emperia Holding oczekuje, że w związku z inflacją i kontynuacją pozytywnych trendów operacyjnych sieć Stokrotka może w kolejnych kwartałach zwiększać sprzedaż porównywalną. Grupa chce w czwartym kwartale utrzymać tempo wzrostu sieci.</p>
Stalprodukt	<p>NWZ Stalproduktu zdecydowało o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu do 1.075.000 akcji własnych za maksymalnie 270 mln PLN w celu umorzenia.</p>
PHN	<p>Polski Holding Nieruchomości podtrzymuje zapowiedzi, że jeszcze w 2015 roku powinno się udać uzyskać 100 mln PLN ze sprzedaży nieruchomości. Na akwizycje zamierza wydać łącznie 1 mld PLN, a pierwsza transza zapowiadanego wcześniej programu emisji obligacji może zostać wyemitowana w 1Q'16.</p>
Atende	<p>Atende spodziewa się, że 4Q'15 będzie dla spółki dobry lub bardzo dobry, w zależności od tempa realizacji podpisanych kontraktów. Prezes pozytywnie ocenia perspektywę spółki na 2016 r., choć z lekką niepewnością związaną z otoczeniem makro.</p>

Ciech	Ciech inwestuje i zwiększa ofertę. Spółka zapowiada wprowadzenie nowych produktów dla rolników. Walczy o rynek wart 2,5 mld PLN- Rzeczpospolita
Rovese, Nowa Gala	W budownictwie boom, producenci płytek słabo. Nadwyżka mocy wytwórczych oraz załamanie popytu na rynkach wschodnich nie pozwalają polskim spółkom na istotną poprawę wyników- Rzeczpospolita
Dystrybutorzy IT	Dystrybutorzy IT na zakręcie. Spółkom sprzedającym m.in. sprzęt komputerowy, smartfony i elektronikę coraz trudniej jest wypracowywać zadowalające marże. Zmieniają więc swoje modele biznesowe i poszerzają ofertę- Parkiet
PKN, PKP Cargo, Trans Polonia	Orlen pozbywa się aktywów kolejowych. Płocki koncern sprzedał firmy przewozowe Orlen KolTrans oraz ZCP Euronafat Trzebinia. Kupującymi są giełdowe PKP Cargo i Trans Polonia- Parkiet
Seco/Warwick	Seco/Warwick: Rośnie portfel zamówień grupy. Producent pieców do obróbki metali Seco/Warwick odnotowuje wzrost liczby nowych kontraktów. Na koniec września wielkość portfela zamówień grupy wyniosła 390 mln PLN i była o 41 % wyższa niż przed rokiem- Parkiet
Wielton	Wielton bardzo optymistycznie patrzy na 4Q'15 i kolejne kwartały pod względem sprzedaży, zarówno na rynku krajowym jak i w zachodniej Europie. W Polsce spółka zwiększyła udział rynkowy do 15,3% wolumenowo na koniec września br. i według prezesa w skali całego roku co najmniej utrzyma ten udział.
MCI	Nadzwyczajne walne zgromadzenie MCI Management zdecydowało o przeznaczaniu do 20 mln PLN na wykup do 3,14 mln akcji własnych (do 5% kapitału zakładowego).

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

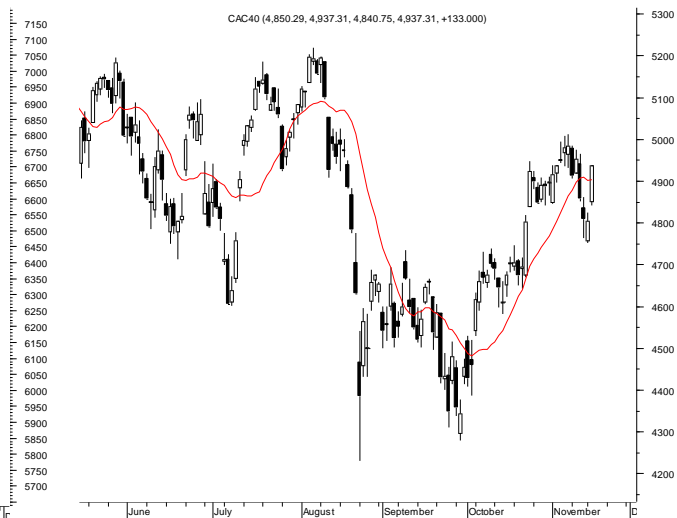
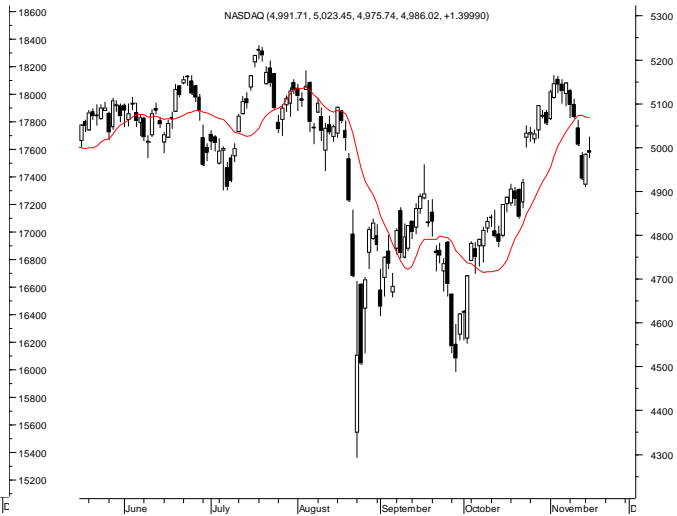
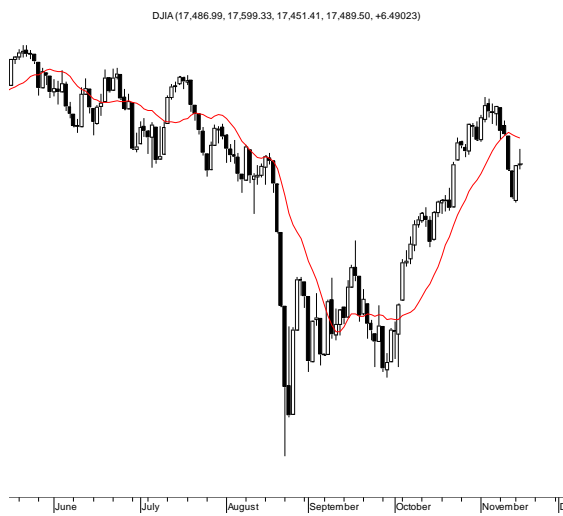
		zmiana						zmiana							
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
Świat							surowce								
MSCI AC World	2015-11-17	401,3	0,6%	-0,7%	-3,5%	-7,6%	Miedź	LME 3M	2015-11-17	4 690,0	-2,8%	-11,3%	-8,3%	-26,9%	
MSCI World	2015-11-17	1 667,5	0,5%	-0,2%	-3,6%	-6,1%	Ropa	WTI Crude	2015-11-17	40,7	-2,6%	-14,8%	-9,4%	-34,3%	
MSCI EM	2015-11-17	813,4	1,3%	-4,7%	-3,1%	-19,6%	Złoto	Spot \$/oz	2015-11-17	1 069,4	-1,5%	-9,5%	-4,2%	-12,9%	
MSCI BRIC	2015-11-17	227,1	1,4%	-3,6%	-6,1%	-22,6%	Aluminium	LME 3M	2015-11-17	1 467,0	-1,6%	-6,7%	-6,4%	-20,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2015-11-17	48 462,9	1,4%	-4,4%	-5,7%	-13,7%	Polska	5yr yield	2015-11-17	2,059	0,5%	-7,5%	-9,8%	-12,6%
Polska	WIG20	2015-11-17	1 971,4	1,8%	-5,4%	-6,4%	-17,7%	Polska	10yr yield	2015-11-17	2,681	-0,1%	0,2%	-2,7%	-5,5%
Polska	mWIG40	2015-11-17	3 614,3	0,5%	-3,2%	-4,7%	-6,2%	Polska	WIBOR 3M	2015-11-17	1,630	0,0%	0,0%	0,6%	3,8%
Polska	sWIG80	2015-11-17	13 214,0	0,5%	-1,3%	-2,6%	-3,7%	Polska	WIBOR 6M	2015-11-17	1,700	0,0%	-0,6%	0,0%	4,3%
Węgry	BUX	2015-11-17	22 404,8	2,0%	4,6%	2,6%	2,1%	USA	10yr yield	2015-11-17	2,266	-0,1%	11,4%	3,3%	1,4%
Czechy	PX	2015-11-16	981,1	-0,2%	0,8%	-4,4%	-2,4%	Niemcy	10yr yield	2015-11-17	0,530	-5,0%	-3,3%	-15,5%	-15,1%
Bulgaria	Sofix	2015-11-17	439,4	0,9%	0,9%	-5,5%	-6,3%	Japonia	10yr yield	2015-11-17	0,299	-1,3%	-6,6%	-20,7%	-23,3%
Rosja	Micex	2015-11-17	1 787,2	2,7%	4,1%	5,2%	10,0%	Hiszpania	10yr yield	2015-11-17	1,796	0,4%	1,5%	-7,4%	3,7%
Rosja	RTS (USD)	2015-11-17	824,2	4,6%	-2,1%	5,0%	-16,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-11-17	7 163,2	0,4%	1,4%	-2,8%	-0,5%	Portugalia	10yr yield	2015-11-17	2,678	-2,8%	9,9%	12,6%	17,1%
Turcja	ISE 100	2015-11-17	81 046,4	0,1%	3,5%	5,6%	-6,4%	Włochy	10yr yield	2015-11-17	1,323	0,4%	-6,5%	-15,8%	-16,3%
Europa Zachodnia							kursy walut								
	Euro Stoxx 50	2015-11-17	3 362,2	2,7%	5,9%	-1,0%	-2,0%	EUR/PLN	2015-11-17	4,247	-0,1%	0,0%	2,0%	4,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-11-17	6 146,4	2,0%	-1,3%	-3,6%	-8,1%	USD/PLN	2015-11-17	3,989	0,4%	6,4%	5,7%	11,2%	
Francja	CAC40	2015-11-17	4 804,3	2,8%	5,0%	-0,7%	0,2%	CHF/PLN	2015-11-17	3,929	-0,2%	0,2%	1,7%	1,2%	
Niemcy	DAX	2015-11-17	10 713,2	2,4%	8,6%	0,3%	-4,2%	EUR/USD	2015-11-17	1,065	-0,4%	-6,0%	-3,5%	-6,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-11-17	10 124,5	2,4%	1,6%	-4,5%	-7,3%	USD/JPY	2015-11-17	123,400	0,2%	3,3%	-0,8%	3,0%	
Holandia	AEX	2015-11-17	454,3	2,7%	4,6%	-1,1%	-3,6%								
Szwecja	OMX 30	2015-11-17	1 479,0	2,4%	4,3%	-4,9%	-6,1%								
Austria	ATX	2015-11-17	2 402,0	1,8%	2,5%	-0,2%	-7,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-11-17	17 483,0	0,1%	1,9%	0,3%	-3,1%								
USA	S&P500	2015-11-17	2 053,2	-0,1%	1,1%	-1,9%	-2,3%								
USA	Nasdaq Comp	2015-11-17	4 984,6	0,1%	2,2%	-1,7%	-0,6%								
Kanada	S&P/TSX	2015-11-17	13 317,5	-0,3%	-3,8%	-6,1%	-10,8%								
Meksyk	IPC	2015-11-17	43 617,7	1,3%	-0,1%	1,2%	-1,5%								
Brazylia	BOVESPA	2015-11-17	46 846,9	0,9%	0,0%	0,1%	-17,5%								
Argentyna	MERVAL	2015-11-17	13 749,2	0,0%	23,0%	20,0%	11,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-11-18	19 630,6	1,2%	7,3%	-4,1%	0,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-11-17	22 264,3	1,2%	-3,3%	-5,6%	-17,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-11-17	3 604,8	-0,1%	6,3%	-9,6%	-15,1%								
Indie	BSE30	2015-11-17	25 864,5	0,4%	-4,9%	-7,0%	-4,2%								
Indonezja	JKSE	2015-11-17	4 500,9	1,3%	-0,4%	-1,7%	-13,3%								
Izrael	TA 25	2015-11-17	1 545,4	0,8%	2,1%	-9,2%	-6,4%								
Korea	Kospi	2015-11-18	1 963,6	1,1%	-3,3%	-0,3%	-6,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-11-18	5 118,2	2,3%	-1,9%	-1,8%	-7,7%								

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.