

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 26 października 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 321	-26	-1,11%
Kurs zamknięcia	2 343	9	0,39%
Kurs min.	2 318	-13	-0,56%
Kurs max.	2 345	-3	-0,13%
Wolumen obrotu	28 284	3 567	14,43%
Otwarte pozycje	100 437	1 788	1,81%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2382

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2407

Najbliższe poziomy oporu: 2350 2393 2430 2453

Najbliższe poziomy wsparcia: 2318 2260 2230 2200

FW20 (2,321.00, 2,345.00, 2,318.00, 2,343.00, +9.00000)



Wciąż w okolicach wsparć

Za nami trzeci z rzędu spadkowy tydzień na GPW. FW20 stracił 1,3% i zakończył na 2343 pkt. Niemniej skala przeceny wyraźnie osłabła w drugiej części tygodnia w okolicach wsparcia na 2330 pkt. Choć w piątek zostało ono naruszone (min. 2318 pkt) to dalej poziom ten powinien zachęcać kupujących do handlu. Na indeksie bazowym wsparcie na 2300 pkt trzyma (min. 2303 pkt) podobnie jak na innych rynkach. W przypadku S&P500 jest to poziom 1390-1400 pkt. W Europie najważniejszy indeks DAX oparł się na linii trendu wzrostowego od czerwca (7100-7150 pkt).

W minionym tygodniu rynki zdominowały wyniki amerykańskich spółek za 3Q'12 (m.in. Apple w czwartek), wstępne odczyty PMI za październik dla przemysłu w Europie czy tempo rozwoju amerykańskiej gospodarki w 3Q'12. W tym, wyników istotnych spółek będzie mniej (głównie europejskie). Kluczowa będzie kondycja amerykańskiego rynku pracy (piątek). Technicznie nic się nie zmieniło. Nie oczekuję zejścia poniżej piątkowych dołków (ok. 2300 pkt dla WIG20). Rynki są już wyprzedane (bycze dywergencje), nastroje fatalne (wg AAll w ostatnim tygodniu odsetek niedźwiedzi wynosił 43%), a kampania prezydencka w USA wkracza w decydującą fazę. Jedyne co może przeszkodzić bykom to zmierzający do wschodniego wybrzeża USA silny huragan Sandy. Dziś, a być może nawet jutro, z tego powodu Wall Street nie będzie pracować.

Krystian Brymora

WIG20 (2,308.80, 2,327.20, 2,303.33, 2,320.08, -8.53003)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 26 października 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 431,1	2 009,3	2 308,80	2 320,08	-0,37%	2 303,33	2 327,20	23,9	318,7
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 831,38	9 843,17	-0,05%	9 803,72	9 848,44	44,7	14,5
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 423,29	2 405,99	0,00%	2 394,98	2 423,29	28,3	58,2
WIG PL	44 506,5	36 342,5	42 966,82	43 175,85	-0,25%	42 966,82	43 197,50	230,7	-
WIG	44 617,4	36 483,4	43 164,58	43 264,17	-0,25%	43 005,98	43 329,82	323,8	405,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	40,00	3 103	0,5%	-10,5%	-13,3%	-14,4%	0,9%	-8,3%	-20,5%	-17,8%
BANK HANDLOWY	92,70	12 112	1,9%	5,3%	23,1%	20,4%	2,2%	7,5%	15,8%	17,0%
BOGDANKA	120,10	4 085	-0,7%	-0,3%	0,3%	-5,4%	-0,4%	1,8%	-6,9%	-8,8%
BORYSZEW	0,54	1 219	1,9%	-5,3%	1,9%	-22,9%	2,3%	-3,1%	-5,4%	-26,2%
BRE	311,90	13 143	1,2%	-1,2%	10,1%	7,6%	1,6%	0,9%	2,9%	4,2%
GTC	7,94	2 536	-2,9%	6,7%	28,7%	16,1%	-2,6%	8,9%	21,4%	12,7%
JSW	84,95	9 974	-1,2%	-7,0%	-4,3%	-9,6%	-0,9%	-4,8%	-11,6%	-13,0%
KERNEL	67,40	5 371	-0,6%	3,7%	0,1%	-2,2%	-0,2%	5,9%	-7,1%	-5,6%
KGHM	159,70	31 940	-0,2%	4,7%	27,9%	16,0%	0,1%	6,9%	20,6%	12,6%
LOTOS	31,41	4 079	0,4%	0,0%	24,6%	9,4%	0,7%	2,2%	17,4%	6,1%
PEKAO	153,00	40 148	-0,3%	-3,0%	11,9%	0,7%	0,0%	-0,9%	4,6%	-2,7%
PGE	17,76	33 207	0,3%	-4,0%	-4,4%	-4,3%	0,7%	-1,8%	-11,7%	-7,6%
PGNIG	4,02	23 718	0,2%	-1,2%	1,3%	-1,2%	0,6%	0,9%	-6,0%	-4,6%
PKNORLEN	42,85	18 327	0,8%	-5,8%	19,0%	16,8%	1,2%	-3,7%	11,7%	13,4%
PKOBP	35,45	44 313	-0,7%	-0,4%	10,1%	6,0%	-0,3%	1,7%	2,8%	2,6%
PZU	370,90	32 028	-1,8%	3,0%	6,4%	14,3%	-1,4%	5,2%	-0,9%	10,9%
SYNTHOS	5,40	7 146	0,0%	-5,3%	-2,5%	-10,1%	0,4%	-3,1%	-9,8%	-13,5%
TAURON	4,55	7 974	-0,7%	-7,1%	-0,7%	-2,6%	-0,3%	-5,0%	-7,9%	-5,9%
TPSA	12,72	16 989	-1,1%	-22,7%	-20,0%	-23,9%	-0,7%	-20,5%	-27,3%	-27,3%
TVN	6,91	2 376	1,6%	-0,4%	-12,5%	-27,8%	2,0%	1,7%	-19,8%	-31,2%

Komentarz po sesji

Zaskakująco niskie obroty

Po wczorajszej sesji WIG20, DAX oraz S&P500 pozostawały w zakresie swoich ostatnich minimów, co było korzystnym otoczeniem dla niedźwiedzi, a ostatnią nadzieją popytu miały być wyniki Apple. Niestety te rozczarowały i na początku dzisiejszej sesji na rynkach zapanował wyraźnie negatywny sentyment. Europa otworzyła się na sporych minusach, poniżej ostatnich dołków znalazły się też kontrakty na indeksy amerykańskie. Po pierwszej fali zniżkowej doszło jednak do stabilizacji i nie widzieliśmy kontynuacji przeceny, a publikowane o godzinie 14:30 lepsze od oczekiwań dane o amerykańskim PKB pozwoliły inwestorom na niwelowanie strat, a w przypadku niektórych europejskich giełd widzieliśmy wyjście na plus. Niesamowite wydaje się być to, że w tym bardzo trudnym otoczeniu, w którym jedni inwestorzy liczą na mocne wybicie poniżej wsparć, a inni na odbitkę wyprzedanych indeksów, obroty na GPW są skandalicznie niskie. Od początku dzisiejszej sesji na warszawskim parkiecie obserwowaliśmy bardzo pasywną postawę zarówno popytu, jak i podaży i na koniec dnia obroty akcjami z WIG20 wyniosły zaledwie 318 milionów złotych. To w pewnym sensie jest argument dla byków (brak agresywnych sprzedających), choć moim zdaniem niskie obroty świadczą o słabej płynności, a to jest bardzo niebezpieczne przy możliwości wystąpienia sygnałów sprzedaży na S&P500 oraz na DAXie. Ogólnie, choć dzisiejsze odskoczenie z porannych minimów w Europie jest pozytywnym, niedźwiedzie nadal zdają się mieć więcej argumentów. WIG20 oraz główne światowe indeksy pozostają w rejonie minimów i wystarczy iskra, by spokojni dotąd sprzedający wygenerowali kolejną falę spadkową na rynkach akcji. Bykom zdecydowanie pomogłoby zamknięcie sesji na Wall Street powyżej 1420 punktów i to jest ich główna nadzieja.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Sandy zamyka amerykańską giełdę

Piątkowa sesja na Wall Street nie przyniosła wybicia z wąskiego ruchu w okolicy 1410 punktów, w jakim znalazł się indeks S&P500 w ostatnich dniach. W związku z tym nadal przewagę na rynku mają niedźwiedzie, gdyż przystanek przy minimach na giełdach to typowe zachowanie korekcyjne przed kolejną falą zniżkową. Dziś sytuacja techniczna indeksów amerykańskich się nie zmienia, gdyż ze względu na zbliżający się do Nowego Jorku huragan Sandy giełdy w Stanach będą zamknięte. Nie wiadomo też, czy handel zostanie wznowiony już jutro – będzie to zależało od aktualnej sytuacji meteorologicznej. Należy się zatem przygotować na niższe obroty w Europie i choć dziś rano surowce, waluty i indeksy azjatyckie wskazują na wariant spadkowy, nie spodziewałbym się poważniejszych zmian na giełdach na dzisiejszej sesji. Choć podaż od kilku dni ma przeważające argumenty, inwestorzy na parkietach naszego kontynentu nie powinni ryzykować ruchu w dół bez asysty kluczowej giełdy nowojorskiej. Jeśli zatem zobaczymy próby spadkowego wybicia WIG20, jest spore prawdopodobieństwo, że będzie ono fałszywe. Na warszawskim parkiecie w związku z niższym zainteresowaniem akcjami blue chips przez zagranicę na pierwszy plan wysuną się wyniki kwartalne spółek – sezon zaczyna się rozkręcać, a dziś rano dane za III kwartał opublikował między innymi Bank Millennium i Orbis.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGNiG	Prezes spółki zapowiedziała, że PGNiG 12 listopada wraz z publikacją wyników za 3Q'12 zaprezentuje nową strategię na najbliższe 2 lata.
Comarch Qumak Sekom Infovide Matrix	<p>Wśród 5 wykonawców, którzy zostaną zaproszeni do składania ofert w przetargu na dostawę i wdrożenie informatycznego systemu Asset Management dla wspomagania zarządzania majątkiem PSE Operator, jest Comarch, Qumak-Sekom i konsorcjum: Infovide Matrix, Aiut, Aparator Recto.</p> <p>Przetarg realizowany jest według procedury ograniczonej. Początkowo wnioski o dopuszczenie do postępowania złożyło 18 wykonawców, a wśród nich m.in. Asseco Poland, Sygnity, czy B3Systems. Wcześniej Asseco Poland i Sygnity złożyły odwołanie od wyniku oceny wniosków o dopuszczenie do udziału w postępowaniu. Izba uwzględniła odwołania i nakazała ponowną ocenę wniosków. W wyniku ponownej oceny lista firm na tzw. krótkiej liście nie zmieniła się.</p>
Zastal	Zastal zawarł z producentem taboru szynowego Greenbrier Europe Wagony Świdnica umowę ramową o współpracy. W ramach współpracy, Zastal będzie produkował elementy, części, podzespoły i zespoły wykorzystywane do produkcji taboru kolejowego przez Greenbrier. Zdaniem zarządu Zastalu zawarcie niniejszej umowy będzie miało istotny wpływ na poziom przyszłych przychodów ze sprzedaży i przyszły wynik finansowy.
ATM Grupa	<p>ATM Grupa poinformowała, że zawarły w okresie ostatnich 8 miesięcy z TVP umowy, które łącznie spełniają kryterium umowy znaczącej tzn. ich sumaryczna wartość wynosi 23.8 mln PLN (przekracza 10% kapitałów własnych). Kontrakty dotyczą produkcji programów telewizyjnych oraz świadczenia usług technicznych na rzecz TVP. Umową o największej wartości jest umowa z dnia 01.08.12 zawarta przez spółkę Studio A na realizację kolejnej serii odcinków serialu "Ranczo" (15.97 mln PLN).</p> <p><i>BDM: Komunikat bez istotnego wpływu na notowania (spółka realizuje zakładane wcześniej przez nas produkcje dla TVP). Wyniki spółki za 3Q'12, podobnie jak to było wcześniej, wg nas będą pod wpływem trudnej sytuacji w segmencie produkcji tv. Kłopoty finansowe TVP oraz słaba kondycja rynku reklamy wpływają na obniżenie budżetów produkcyjnych oraz przesuwanie w czasie niektórych projektów. Tym samym w najbliższej przyszłości nie oczekujemy istotnej zmiany rezultatów z tego obszaru działalności. Zwracamy jednak uwagę, że duże znacznie może mieć decyzja o przyszłości Galerii. Obecnie spółka kończy produkcję drugiego sezonu i w drugiej części 4Q'12 oczekujemy decyzji, czy TVP będzie kontynuowało emisję tego tytułu. W przypadku ATM Grupa istotne będą także wyniki nowego segmentu nadawania, gdzie nie spodziewamy się rozczarowania (okres 3Q'12 będzie to pierwszy kwartał wpływów reklamowych).</i></p>
Energa	MSP nie zakłada całkowitego wyjścia z akcjonariatu Energi w 2013 roku. Z wcześniejszych zapowiedzi MSP wynika, że Energa powinna zadebiutować na GPW w 2013 roku.

Budimex

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'12. Zysk netto grupy Budimeksu wyniósł 54,55 mln PLN.

Portfel zamówień Budimeksu na koniec września 2012 roku wynosił 6,36 mld PLN. Wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń - wrzesień 2012 roku (bez aneksów) wyniosła 1,96 mld PLN. Liczba przedsprzedanych mieszkań w okresie styczeń - wrzesień (bez rezerwacji) to 322 szt.

BDM: Wyniki na poziomie przychodów i zysku na sprzedaży są zgodne z naszymi oczekiwaniami (słaba marża z podstawowej działalności. Wysoki raportowany wynik netto to zasługa zdarzeń jednorazowych. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło +26,8 mln PLN, zakładaliśmy +21,9 mln PLN. Zysk z instrumentów pochodnych +6,8 mln PLN, zakładaliśmy 0,0 mln PLN. Saldo działalności finansowej +22,7 mln PLN, zakładaliśmy +15,0 mln PLN.

	3Q'11	3Q'12	zmiana r/r	3Q'12P	różnica r/r
Przychody ze sprzedaży	1 573,8	1 696,7	7,8%	1 685,1	0,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	118,3	67,3	-43,1%	71,2	-5,4%
Zysk na sprzedaży	77,4	19,4	-74,9%	17,0	14,1%
EBITDA	99,2	64,9	-34,6%	52,0	24,9%
EBIT	91,5	53,0	-42,1%	39,0	35,9%
Zysk (strata) brutto	92,5	75,7	-18,2%	54,0	40,3%
Zysk (strata) netto	74,1	54,6	-26,4%	43,7	24,8%
Marża brutto ze sprzedaży	7,5%	4,0%		4,2%	
Marża EBITDA	6,3%	3,8%		3,1%	
Marża EBIT	5,8%	3,1%		2,3%	
Marża zysku netto	4,7%	3,2%		2,6%	

Bank Millenium

Bak wraz z wynikami za 3Q'12 opublikował nową średniookresową strategię do 2015 roku. Millennium planuje w celach średniookresowych na 2015 rok, że jego ROE wyniesie 14-15%, a wskaźnik kosztów do dochodów będzie na poziomie 50%. Zgodnie z planami w 2015 roku wskaźnik Core Tier 1 ma być na poziomie na poziomie powyżej 10%. Wskaźnik kredyty/depozyty ma być poniżej 100%. Udział kredytów korporacyjnych i leasingu w ogólnym portfelu kredytowym bank założył na poziomie ok. 30-35%.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2012-10-26	329,5	-0,3%	-0,5%	6,9%	1,8%
MSCI World	2012-10-26	1 302,8	-0,2%	-0,6%	6,6%	2,1%
MSCI EM	2012-10-26	999,1	-0,8%	0,2%	8,7%	-0,5%
MSCI BRIC	2012-10-26	284,4	-0,9%	1,7%	9,9%	-2,1%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2012-10-26	43 374,6	-0,3%	-0,5%	10,3%	8,8%
Polska WIG20	2012-10-26	2 328,6	-0,4%	-1,6%	11,6%	12,1%
Polska mWIG40	2012-10-26	2 406,1	0,0%	2,9%	8,1%	3,7%
Polska sWIG80	2012-10-26	9 848,2	-0,1%	1,2%	6,9%	2,4%
Węgry BUX	2012-10-26	18 993,0	-0,6%	2,5%	9,2%	3,9%
Czechy PX	2012-10-26	976,8	-1,3%	2,2%	9,9%	6,7%
Bulgaria Sofix	2012-10-26	321,5	1,9%	2,9%	6,4%	16,3%
Rosja Micex	2012-10-26	1 433,5	-0,9%	-0,8%	3,8%	1,6%
Rosja RTS (USD)	2012-10-26	1 441,4	-1,1%	-1,0%	7,0%	-6,1%
Rumunia BET	2012-10-26	4 891,6	0,0%	3,0%	5,5%	-4,0%
Turcja ISE 100	2012-10-24	70 762,3	-0,1%	5,2%	15,4%	20,3%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2012-10-26	2 483,4	0,5%	-0,1%	11,3%	11,4%
W. Brytania FTSE 100	2012-10-26	5 805,1	0,0%	0,9%	5,5%	3,3%
Francja CAC40	2012-10-26	3 411,5	0,7%	0,6%	7,7%	10,3%
Niemcy DAX	2012-10-26	7 200,2	0,4%	-0,6%	9,9%	7,3%
Hiszpania IBEX 35	2012-10-26	7 779,2	0,0%	-1,0%	22,2%	12,8%
Holandia AEX	2012-10-26	329,3	0,1%	0,5%	3,4%	8,3%
Szwecja OMX 30	2012-10-26	1 057,7	0,1%	-2,7%	1,1%	4,1%
Austria ATX	2012-10-25	2 144,9	0,1%	0,7%	13,1%	5,1%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2012-10-26	13 103,7	0,0%	-2,1%	2,4%	0,6%
USA S&P500	2012-10-26	1 413,0	-0,1%	-1,4%	4,4%	2,0%
USA Nasdaq Comp	2012-10-26	2 986,1	0,1%	-3,4%	3,6%	-1,4%
Kanada S&P/TSX	2012-10-26	12 300,2	0,0%	0,7%	6,5%	2,8%
Meksyk IPC	2012-10-26	41 877,3	-0,1%	3,8%	2,2%	7,4%
Brazylia BOVESPA	2012-10-26	57 836,8	-1,0%	-5,3%	6,1%	-7,9%
Argentyna Merval	2012-10-26	2 376,5	0,2%	-3,3%	-2,2%	5,9%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2012-10-29	8 933,1	-1,3%	0,3%	6,7%	-5,8%
Hong Kong Hang Seng	2012-10-26	21 545,6	-1,2%	5,1%	15,1%	6,8%
Chiny Shanghai Comp	2012-10-26	2 066,2	-1,7%	3,1%	-2,4%	-11,9%
Indie BSE30	2012-10-26	18 625,3	-0,7%	0,0%	12,2%	10,3%
Indonezja JKSE	2012-10-25	4 339,2	0,1%	2,8%	8,7%	6,3%
Izrael TA 25	2012-10-28	1 209,7	0,6%	3,7%	12,1%	4,0%
Korea Kospi	2012-10-29	1 891,4	-1,7%	-4,5%	6,1%	-3,7%
Australia S&P/ASX 200	2012-10-29	4 472,4	-0,8%	2,6%	10,1%	5,7%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2012-10-26	7 815,0	0,0%	-3,8%	4,6%	-6,1%
Ropa WTI Crude	2012-10-26	86,3	0,3%	-6,8%	-5,4%	-18,7%
Złoto Spot \$/oz	2012-10-26	1 713,1	0,0%	-3,3%	5,9%	2,9%
Aluminium LME 3M	2012-10-26	1 938,0	0,0%	-6,5%	3,2%	-7,1%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2012-10-26	4,115	0,3%	-2,7%	-8,0%	-15,6%
Polska 10yr yield	2012-10-26	4,506	0,2%	-5,7%	-8,1%	-16,4%
Polska WIBOR 3M	2012-10-26	4,650	0,0%	-3,9%	-7,4%	-3,9%
Polska WIBOR 6M	2012-10-26	4,650	0,0%	-4,1%	-7,9%	-4,3%
USA 10yr yield	2012-10-26	1,745	-4,3%	6,8%	12,9%	-9,8%
Niemcy 10yr yield	2012-10-26	1,537	-2,9%	6,6%	9,9%	-9,5%
Japonia 10yr yield	2012-10-26	0,767	-1,8%	-1,4%	2,7%	-14,5%
Hiszpania 10yr yield	2012-10-26	5,616	0,9%	-7,4%	-18,9%	-3,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-10-26	7,843	0,3%	-11,7%	-30,8%	-28,3%
Włochy 10yr yield	2012-10-26	4,165	0,5%	-7,8%	-21,9%	-16,2%
CDS						
Belgia 5yr USD	2012-10-26	72,8	4,3%	-39,4%	-58,8%	-71,2%
Chiny 5yr USD	2012-10-26	71,8	-13,5%	-9,5%	-36,6%	-35,9%
Francja 5yr USD	2012-10-26	64,2	3,2%	-42,5%	-59,7%	-66,8%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-10-26	306,3	3,8%	-19,2%	-42,2%	-35,6%
Irlandia 5yr USD	2012-10-26	171,3	0,8%	-45,8%	-66,7%	-69,7%
Japonia 5yr USD	2012-10-26	76,5	0,3%	-9,8%	-16,7%	-19,0%
Niemcy 5yr USD	2012-10-26	24,1	0,4%	-54,4%	-65,6%	-71,9%
Polska 5yr USD	2012-10-26	91,5	0,4%	-21,6%	-45,7%	-54,9%
Portugalia 5yr USD	2012-10-26	485,7	7,4%	-2,0%	-40,8%	-49,4%
Rosja 5yr USD	2012-10-26	152,8	-0,2%	5,0%	-13,7%	-21,7%
USA 5yr EUR	2012-10-26	28,7	-0,6%	-20,1%	-38,8%	-24,9%
W. Brytania 5yr USD	2012-10-26	27,2	1,0%	-48,1%	-51,0%	-57,5%
Włochy 5yr USD	2012-10-26	269,0	5,8%	-22,6%	-44,4%	-39,5%
kursy walut						
EUR/PLN	2012-10-26	4,136	-0,2%	0,7%	0,5%	-0,9%
USD/PLN	2012-10-26	3,196	0,0%	0,3%	-4,8%	1,3%
CHF/PLN	2012-10-26	3,420	-0,1%	0,7%	-0,2%	-1,6%
EUR/USD	2012-10-26	1,294	-0,2%	0,3%	5,5%	-2,2%
USD/JPY	2012-10-26	79,650	-0,7%	2,1%	1,8%	-0,2%

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.