

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 28 grudnia 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 635	28	1,07%
Kurs zamknięcia	2 615	-11	-0,42%
Kurs min.	2 614	7	0,27%
Kurs max.	2 647	5	0,19%
Wolumen obrotu	17 922	-551	-2,98%
Otwarte pozycje	89 858	1 786	2,03%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2544

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2647 2680 2700 2720

Najbliższe poziomy wsparcia: 2560 2520 2500 2450



Tymczasowy kompromis ws. fiscal cliff

Warszawscy inwestorzy żegnali 2012 rok lekkimi spadkami, ale wciąż wysoko (2615 pkt). Ciekawą rozgrywkę zaserwowali nam Amerykanie ostatniego dnia roku (wolne na GPW). Do końca sesji na Wall Street nie rozwiązano kluczowego dla rynków tematu „fiscal cliff”. Pojawiały się tylko spekulacje, że porozumienie jest bardzo blisko i S&P500 zyskiwał aż 1,7% (1426 pkt). W istocie, dwie godziny po północy Senat zatwierdził kompromis zakładający m.in. brak przedłużenia ulg podatkowych dla najbogatszych Amerykanów (powyżej 400 tys. USD rocznie) oraz odroczenie cięć wydatków budżetowych o 2 miesiące. W przypadku drugiej kwestii porozumienia występowało najwięcej tarć między administracją Obamy a Republikanami. Konserwatyści chcą obniżek wydatków aż o 1,2 bln USD, tymczasem rządzący Demokraci (większość w Senacie) proponują 0,8 bln USD. Odroczenie decyzji o 2 miesiące (o tyle wg Sekretarza Skarbu uda się odwlec ryzyko niewypłacalności budżetu federalnego, tzw. debt ceiling) to tymczasowe rozwiązanie „fiscal cliff”, jednak pozwoliło zaakceptować plan w Izbie Reprezentantów, gdzie dominują Republikanie. Czy rynki mogą odetchnąć? I tak, i nie. Wspominałem już, że na rynku nie było widać przesadnego strachu przed „fiskalnym urwiskiem”, co objawiało się wysokim poziomem optymizmu inwestorów i w konsekwencji wykupieniem rynków, szczególnie EM jak Warszawa, gdzie korekty nie było od prawie 2 miesięcy. Poza tym, jakikolwiek kompromis oznacza solidne zacieśnienie polityki fiskalnej w największej gospodarce. Wg szacunków JPM przyjęte porozumienie spowolni gospodarkę w 1Q'13 do 1% wobec annualizowanego 3,1% w 3Q'12. Reasumując, dzisiejsza pozytywna reakcja rynków finansowych na porozumienie może być krótkotrwała i wciąż spodziewam się solidnej korekty ostatnich wzrostów. W przypadku FW20 mogłaby ona znieść rynek przynajmniej w okolice 2520-2500 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 28 grudnia 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 618,1	2 009,3	2 613,76	2 582,98	-0,68%	2 582,98	2 618,06	35,1	364,7
sWIG80	10 555,1	8 451,2	10 399,94	10 443,68	0,64%	10 347,77	10 443,68	95,9	34,4
mWIG40	2 626,0	2 145,0	2 565,75	2 552,54	-0,12%	2 530,91	2 568,29	37,4	98,1
WIG PL	48 093,2	36 478,4	47 943,29	47 709,64	-0,48%	47 709,64	47 943,29	233,7	-
WIG	47 941,8	36 483,4	47 882,96	47 460,59	-0,45%	47 421,61	47 941,82	520,2	521,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,35	3 764	1,2%	4,4%	0,8%	-5,7%	1,9%	-2,2%	-8,1%	-19,2%
BANK HANDLOWY	98,30	12 844	-1,7%	0,3%	7,8%	26,0%	-1,0%	-6,4%	-1,1%	12,5%
BOGDANKA	136,00	4 626	-1,4%	5,8%	12,2%	10,6%	-0,8%	-0,8%	3,3%	-3,0%
BORYSZEW	0,62	1 399	1,6%	21,6%	0,0%	3,3%	2,3%	14,9%	-8,9%	-10,2%
BRE	326,00	13 737	-0,4%	3,2%	3,9%	10,3%	0,3%	-3,5%	-5,1%	-3,2%
GTC	9,90	3 162	-2,7%	15,3%	33,2%	55,9%	-2,0%	8,6%	24,3%	42,4%
JSW	92,40	10 849	0,1%	5,7%	-1,2%	-7,2%	0,8%	-1,0%	-10,1%	-20,8%
KERNEL	66,75	5 319	0,2%	-1,8%	-0,6%	9,1%	0,8%	-8,5%	-9,5%	-4,5%
KGHM	190,00	38 000	0,0%	6,3%	21,9%	30,1%	0,7%	-0,3%	13,0%	16,6%
LOTOS	41,20	5 351	-3,0%	9,1%	25,8%	45,1%	-2,4%	2,5%	16,9%	31,6%
PEKAO	167,50	43 962	-1,6%	6,2%	6,1%	13,6%	-1,0%	-0,5%	-2,8%	0,0%
PGE	18,21	34 048	-1,4%	-0,7%	-1,1%	-5,9%	-0,7%	-7,4%	-10,1%	-19,4%
PGNIG	5,21	30 739	0,2%	18,4%	30,3%	29,0%	0,9%	11,7%	21,3%	15,4%
PKNORLEN	49,50	21 172	-4,3%	8,3%	7,7%	31,0%	-3,6%	1,6%	-1,2%	17,4%
PKOBP	36,90	46 125	0,3%	6,0%	1,1%	9,3%	1,0%	-0,6%	-7,8%	-4,2%
PZU	437,00	37 736	0,4%	10,7%	19,2%	34,0%	1,1%	4,1%	10,3%	20,5%
SYNTHOS	5,41	7 159	0,0%	-5,1%	-7,7%	-12,2%	0,7%	-11,8%	-16,6%	-25,7%
TAURON	4,75	8 325	1,3%	9,7%	-3,8%	4,4%	2,0%	3,0%	-12,8%	-9,1%
TPSA	12,23	16 335	-0,6%	3,6%	-24,5%	-21,7%	0,1%	-3,0%	-33,4%	-35,2%
TVN	9,92	3 411	-0,3%	24,2%	38,0%	12,1%	0,4%	17,5%	29,0%	-1,4%

Komentarz po sesji

2012 na GPW zakończył

Dzisiejsza sesja zakończyła 2012 rok na warszawskim parkiecie. Zgodnie z oczekiwaniami obroty na GPW były dziś niskie, choć nie można mówić, że na rynku wiało nudą. Ze strony WIG20 atrakcji było niewiele aż do fixingu, na którym podaż zrzuciła indeks z okolic 2600 do 2582 punktów. Ciekawiej wyglądał handel na szerokim rynku, gdzie absolutnym liderem sesji były akcje Czerwonej Torebki. Spółka w niedawno przeprowadzonym IPO ze względu na ograniczone zainteresowanie na wstępnie zakładanym poziomie cenowym postanowiła znacznie zredukować liczbę oferowanych akcji oraz cenę emisyjną. To pozwoliło dziś na bardzo mocne otwarcie 42% powyżej ceny emisyjnej, a w ciągu dnia kurs dalej zwyżkował kończąc swój pierwszy dzień na giełdzie 66% zwyżką. Ciekawie wyglądał też handel walorami Enel Medu, które rosły drugi dzień z rządu po informacji o wysokiej cenie sprzedaży największego konkurenta spółki, grupy Lux Med. Walory Enel Medu jeszcze wczoraj rano były notowane na poziomie historycznego minimum 2,60 zł, a dzisiejszą sesję zakończyły na najwyższym poziomie od wielu miesięcy (4,1 zł), co oznacza 26% wzrost w stosunku do wczorajszego zamknięcia. Wśród głównych indeksów nad kreską dzisiejszą sesję zakończył sWIG80, a gorzej spisały się mWIG40 oraz WIG20, który skończył dzień 0,68% spadkiem, choć i tak z perspektywy ostatnich tygodni oraz całego roku udało mu się utrzymać na bardzo wysokim pułapie. Korzystając z okazji chciałbym życzyć Państwu wszystkiego najlepszego w Nowym Roku. 2013 będzie moim zdaniem równie dużym wyzwaniem jak mijający rok na giełdzie, choć na pewno miło byłoby, gdyby indeksy zakończyły go równie wysokimi stopami zwrotu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Początek roku na zielono ?

Ostatnia sesja 2012 roku, głównie przez słaby fixing, przyniosła 0,68% spadek prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy (2582,98 pkt.). Sentyment do inwestycji psuły obawy związane z nierozstrzygniętą kwestią klifu fiskalnego w USA. W okresie noworocznej przerwy na GPW amerykański Senat oraz Kongres zdołały jednak osiągnąć porozumienie. Kompromis zakłada m.in.: podwyżki podatków dla osób z dochodami powyżej 400 tys. USD i gospodarstw domowych o dochodach powyżej 450 tys. USD oraz podwyżkę podatku od nieruchomości do 40% z 35%. W poniedziałek w reakcji na te wydarzenia (porozumienie w Senacie, Kongres głosował tej nocy) S&P500 zyskał 1,69% (1426,19 pkt.). Dodatkowo w poniedziałkową noc poznaliśmy lepszy od prognoz PMI dla chińskiego przemysłu za grudzień wg HSBC (51,5 pkt. vs. prognoza=50,9 pkt). Jest to czwarty miesiąc z rządu, kiedy wskaźnik ten odnotowuje systematyczny wzrost. Biorąc pod uwagę powyższe czynniki oraz silnie rosnące poranne wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego początku sesji notowań ciągłych w Warszawie. Na wynik całej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki. Od 9.43 do 9.58 będzie poznawać odczyty PMI dla przemysłu Włoch (45,3 pkt.), Francji (44,6 pkt.), Niemiec (46,3 pkt.) oraz Strefy Euro (46,3 pkt). Następnie, bo o 16.00, na rynek napłynie indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu (50,2 pkt.) i odczyt wydatków na inwestycje budowlane (m/m) (0,6%).

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Hawe	<p>Hawe odwołało prognozy wyników na 2012 rok zakładające wypracowanie 101,1 mln PLN zysku netto, 135,7 mln PLN zysku EBITDA i 270,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży - poinformowała spółka w komunikacie. Spółka nie podała nowych prognoz.</p> <p>Hawe Telekom, spółka zależna Hawe, podpisała z TK Telekom umowę dzierżawy włókien światłowodowych za 8 mln PLN/rok oraz z ATM dotyczącą sprzedaży włókien światłowodowych za 13 mln PLN - poinformowała spółka w poniedziałkowych komunikatach.</p>
KSG Agro	Akcjonariusze KSG Agro uchwalili w piątek skup do 500 tys. akcji własnych spółki po cenie nie niższej niż 1 PLN i nie wyższej niż 25 PLN za jedną akcję.
Sfinks	Fundusze zarządzane przez Altus TFI zwiększyły zaangażowanie w spółce Sfinks z 0,53% do 9,58%.
Unibep	Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa czterech budynków mieszkalnych w Warszawie przy ul. Jagiellońskiej - podała spółka w komunikacie. Wartość kontraktu wynosi 42,1 mln PLN brutto. Zamawiającym jest Miasto Stołeczne Warszawa Dzielnica Praga Północ.
PKN	PKN Orlen zawarł umowę sprzedaży zapasów obowiązkowych ropy naftowej o wartości ok. 383 mln USD (czyli ok. 1,19 mld PLN) spółce Whirlwind, zlecając jej ich utrzymywanie. Umowa dotyczy sprzedaży 545 tys. ton ropy REBCO, co stanowi ok. 18% całej puli zapasów obowiązkowych, do których utrzymywania zobowiązany jest PKN Orlen.
Polimex	<p>Polimex-Mostostal podpisał z ING OFE umowę objęcia akcji, zgodnie z którą fundusz nabędzie 75,5 mln akcji Polimexu za 39,3 mln PLN.</p> <p>Turbud, spółka zależna Polimexu-Mostostalu złożyła w Sądzie Rejonowym w Płocku wniosek o upadłość likwidacyjną. Turbud to spółka zajmująca się budownictwem mieszkaniowym oraz przemysłowym. Zgodnie z informacjami umieszczonymi na stronie internetowej firma zatrudnia ok. 100 osób.</p>
CEDC	CEDC i Russian Standard podpisały term-sheet w sprawie zmiany warunków sojuszu strategicznego. W wyniku porozumienia CEDC uzyska dostęp do finansowania w kwocie do 65 milionów USD (równowartość 200,8 mln PLN), a Russian Standard obejmie nadzór nad działalnością operacyjną CEDC - podała CEDC w komunikacie. W komunikacie podano, że Russian Standard znieśnie ograniczenie dotyczące 50 milionów USD w gotówce wcześniej zainwestowanych w CEDC, udostępniając te środki na cele związane z kapitałem obrotowym oraz na ogólne cele korporacyjne. Russian Standard wyraziła zgodę na udzielenie CEDC nowego kredytu odnawialnego na 15 milionów USD oraz na zapewnienie CEDC do 107 milionów USD nowego kapitału (pomniejszonego o zobowiązania wynikające z nowej linii kredytu odnawialnego), pod warunkiem ogólnej restrukturyzacji kapitałowej CEDC, która uzyska akceptację CEDC i Russian Standard.
Baltona	PHZ Baltona planuje debiut na rynku regulowanym w 1Q'13. Grupa chce w kolejnych latach rozwijać sieć sprzedaży na rynku krajowym i za granicą, również poprzez akwizycje, oraz wejść w nowe obszary działalności m.in. sprzedaż na pokładach samolotów - podała spółka w prospekcie emisyjnym. PHZ Baltona jest obecnie notowana na rynku NewConnect. Przeniesienie na rynek regulowany ma odbyć się przez dopuszczenie do obrotu akcji spółki serii od A do E, bez emisji nowych walorów.
Vindexus	Fundusze Idea Parasol FIO oraz Idea Y FIZAN zarządzane przez Idea TFI zmniejszyły zaangażowanie w GPM Vindexus do 4,64% akcji spółki i głosów na jej WZ.
Mediatel	Akcjonariusze Mediatela zdecydowali o skupie do 2,2 mln akcji własnych w celu ich umorzenia - podała spółka w treści uchwał przyjętych na NWZ 27 grudnia. Na skup akcji Mediatel stworzył kapitał rezerwowy w kwocie 5,29 mln PLN. Cena kupowanych akcji nie może być niższa niż 0,5 PLN i wyższa niż 4 PLN.
BMP	ING Parasol FIO zszedł poniżej 5,0% prognozy w akcjonariacie spółki bmp Media Investors.
Mispol	Zarząd Mispolu ocenia, że cena zaproponowana w wezwaniu Newma Hildings na akcje spółki, w wysokości 1,03 PLN za papier, jest poniżej wartości godziwej firmy. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 3 stycznia, a zakończy się 1 lutego.
NFI Midas	Mobyland z grupy NFI Midas otrzymał od Polkomtela zamówienie na usługi transmisji danych w ilości 22 miliony GB za 145,3 mln PLN netto.
Agora	Agora podnosi od 2 stycznia cenę "Gazety Wyborczej" o 30 groszy. Wydanie dziennika od poniedziałku do czwartku będzie kosztować 2,3 zł, a w piątek i sobotę 2,8 zł - podała Agora w komunikacie na swojej stronie internetowej. Cena „Gazety Wyborczej” nie była zmieniana od czterech lat.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
			zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
Świat								surowce							
	MSCI AC World	2013-01-01	339,8	0,8%	2,3%	3,0%	10,2%	Miedź	LME 3M	2012-12-31	7 887,0	0,0%	-1,4%	-5,0%	2,6%
	MSCI World	2013-01-01	1 338,5	0,9%	2,0%	2,7%	9,7%	Ropa	WTI Crude	2012-12-31	91,8	1,1%	2,6%	-1,4%	6,5%
	MSCI EM	2013-01-01	1 055,2	0,0%	4,9%	5,6%	13,9%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-01	1 665,2	0,5%	-2,9%	-6,4%	4,1%
	MSCI BRIC	2013-01-01	297,3	0,0%	5,0%	6,7%	14,1%	Aluminium	LME 3M	2012-12-31	2 063,0	0,0%	-1,5%	-3,0%	8,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2012-12-28	47 673,0	-0,4%	5,4%	8,5%	16,3%	Polska	5yr yield	2013-01-01	3,227	0,0%	-9,4%	-23,0%	-31,7%
Polska	WIG20	2012-12-28	2 600,7	-0,7%	6,7%	8,9%	18,8%	Polska	10yr yield	2013-01-01	3,736	-0,1%	-7,2%	-20,5%	-27,5%
Polska	mWIG40	2012-12-28	2 555,6	-0,1%	1,9%	8,6%	12,1%	Polska	WIBOR 3M	-	-	-	-	-	
Polska	sWIG80	2012-12-28	10 377,0	0,6%	4,8%	6,1%	11,1%	Polska	WIBOR 6M	-	-	-	-	-	
Węgry	BUX	2012-12-28	18 069,9	0,6%	-0,5%	-2,2%	4,8%	USA	10yr yield	2013-01-01	1,757	0,0%	8,8%	8,5%	10,6%
Czechy	PX	2012-12-28	1 036,0	0,3%	6,5%	9,0%	19,4%	Niemcy	10yr yield	2013-01-01	1,316	0,0%	-5,1%	-9,6%	-13,4%
Bulgaria	Sofix	2012-12-28	341,3	1,2%	5,5%	6,6%	18,8%	Japonia	10yr yield	2013-01-01	0,791	0,0%	10,5%	3,4%	-5,5%
Rosja	Micex	2012-12-31	1 474,7	-0,2%	4,9%	1,6%	6,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-01	5,265	0,2%	-1,0%	-10,5%	-16,8%
Rosja	RTS (USD)	2012-12-31	1 527,0	-0,5%	6,3%	4,0%	13,8%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2012-12-28	5 128,4	0,4%	7,5%	9,0%	13,7%	Portugalia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Turcja	ISE 100	2012-12-31	78 579,1	-0,5%	7,0%	17,8%	25,1%	Włochy	10yr yield	-	-	-	-	-	
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2012-12-31	2 626,9	0,3%	2,5%	7,8%	17,5%	Belgia	5yr USD	2013-01-01	82,7	-0,4%	10,1%	-32,7%	-63,0%
W. Brytania	FTSE 100	2012-12-31	5 925,4	-0,5%	0,6%	3,5%	7,9%	Chiny	5yr USD	-	-	-	-	-	
Francja	CAC40	2012-12-31	3 620,3	0,6%	2,6%	8,9%	15,0%	Francja	5yr USD	2013-01-01	92,5	1,5%	17,8%	-16,6%	-49,4%
Niemcy	DAX	2012-12-28	7 655,9	-0,6%	2,8%	5,5%	18,6%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2012-12-31	8 131,0	0,4%	3,4%	6,7%	16,5%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-01	296,5	0,6%	8,9%	-21,8%	-41,8%
Holandia	AEX	2012-12-31	342,0	0,2%	1,8%	6,5%	12,7%	Irlandia	5yr USD	2013-01-01	218,3	-0,8%	23,9%	-31,2%	-58,4%
Szwecja	OMX 30	2012-12-28	1 110,9	-0,6%	1,7%	3,0%	8,5%	Japonia	5yr USD	2013-01-01	76,3	0,0%	13,4%	-9,4%	-17,9%
Austria	ATX	2012-12-28	2 416,7	-0,6%	4,3%	14,9%	22,0%	Niemcy	5yr USD	2013-01-01	40,8	2,9%	36,6%	-24,3%	-58,1%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-01-01 80,7 0,0% -4,9% -29,9% -62,4%							
USA	DJIA	2012-12-31	12 938,1	1,3%	0,8%	-1,7%	3,2%	Portugalia 5yr USD 2012-12-31 #N/A N/A #ARG! #ARG! #ARG! #ARG!							
USA	S&P500	2012-12-31	1 402,4	1,7%	0,9%	-0,4%	6,0%	Rosja 5yr USD 2013-01-01 132,4 0,6% -2,1% -6,5% -40,2%							
USA	Nasdaq Comp	2012-12-31	2 960,3	2,0%	0,6%	-2,5%	3,9%	USA 5yr EUR 2013-01-01 38,1 0,4% 2,7% 5,9% -21,1%							
Kanada	S&P/TSX	2012-12-31	12 316,1	1,0%	1,9%	1,7%	8,9%	W. Brytania 5yr USD 2013-01-01 40,8 4,3% 38,5% -23,0% -39,6%							
Meksyk	IPC	2012-12-31	43 721,9	0,0%	4,5%	7,3%	9,3%	Włochy 5yr USD 2013-01-01 284,0 2,0% 22,8% -16,7% -39,4%							
Brazylia	BOVESPA	2012-12-28	60 416,0	0,9%	6,1%	3,0%	12,1%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2012-12-28	2 839,1	0,5%	18,1%	16,9%	22,1%	EUR/PLN	2013-01-01	4,072	-0,2%	-1,5%	-0,9%	-3,4%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-01-01	3,083	-0,4%	-2,7%	-2,9%	-7,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2012-12-28	10 323,0	0,7%	10,2%	17,3%	16,5%	CHF/PLN	2013-01-01	3,372	-0,2%	-1,4%	-0,7%	-3,9%	
Hong Kong	Hang Seng	2012-12-31	22 656,9	0,0%	2,9%	9,0%	17,7%	EUR/USD	2013-01-01	1,321	0,1%	1,1%	2,0%	4,9%	
Chiny	Shanghai Comp	2012-12-31	2 233,3	1,6%	14,6%	8,8%	2,8%	USD/JPY	2013-01-01	86,750	0,2%	5,5%	11,1%	9,2%	
Indie	BSE30	2013-01-01	19 580,8	0,8%	1,3%	4,2%	13,1%								
Indonezja	JKSE	2012-12-28	4 316,7	0,8%	1,1%	1,6%	9,8%								
Izrael	TA 25	2013-01-01	1 185,6	2,4%	-1,3%	2,1%	12,2%								
Korea	Kospi	2013-01-02	1 997,1	0,5%	3,3%	0,1%	7,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-02	4 649,0	-0,5%	3,4%	7,3%	17,4%								

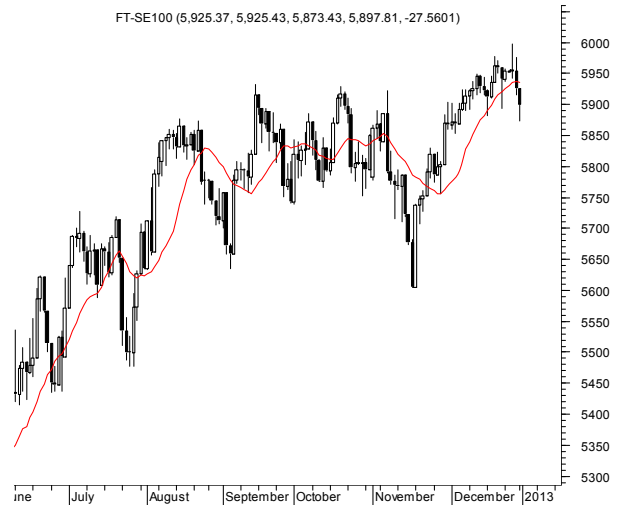
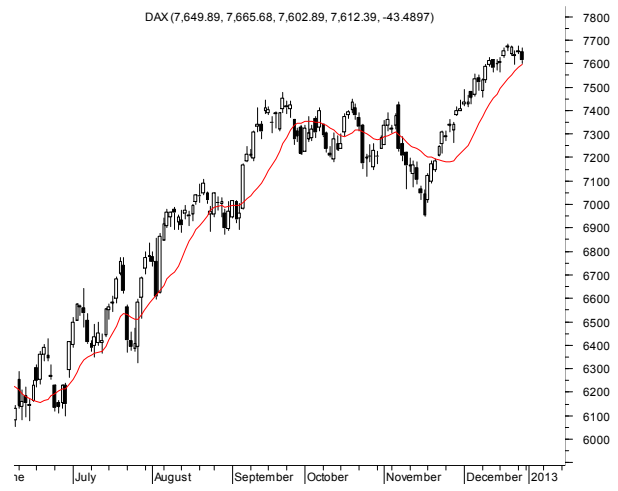
Źródło: Bloomberg

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.