

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 8 stycznia 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 589	-38	-1,45%
Kurs zamknięcia	2 581	-24	-0,92%
Kurs min.	2 580	-14	-0,54%
Kurs max.	2 615	-13	-0,49%
Wolumen obrotu	35 384	9 393	36,14%
Otwarte pozycje	93 600	-1 225	-1,29%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2588

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2664 2680 2700 2720

Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450



FW20 (2,589.00, 2,615.00, 2,580.00, 2,581.00, -24.0000)

**Sezon wyników za oceanem rozpoczęty**

Próby podciągnięcia rynku na otwarcie wtorkowej sesji spełzły na niczym. Tuż po południu do głosu doszli sprzedający i systematycznie sprowadzali kontrakt na niższe poziomy. Ostatecznie FW20 zakończył na 2581 pkt (-0,9%) notując trzecią spadkową sesję z rzędu. Trwająca korekta jest naturalnym i oczekiwanym ruchem. Jej minimalny zasięg określiłbym na 2540-2520 pkt. We wtorek pretekstem okazały się plotki o możliwym cięciu ratingu Francji przez Fitch. EUR/USD zanurkował z 1,3120 na 1,3060 ciągnąc giełdy w dół. Plotki po kilku godzinach zdementowano, ale nie zmieniło to nastrojów inwestorów, które po blisko dwumiesięcznych wzrostach w Europie, są mocno korekcyjne. DAX stracił 0,5%, CAC40 zakończył handel neutralnie. Drugi dzień z rzędu korekta trapiła rynek japoński (NIKKEI -0,9%, USD/JPY -0,6%). Niemniej wydaje się, że rynek ten doświadczył w ostatnich tygodniach fundamentalnych zmian. Słowa nowego premiera Shinzo Abe kładące nacisk na bardziej ekspansywną politykę monetarną BoJ, spowodowały przełamanie ponad dwuletniego trendu umacniania jena. Tymczasem za oceanem bez większych zmian. Indeks S&P500 stracił 0,3% (1457,2 pkt). Wydarzeniem dnia był rozpoczynający się sezon wyników za 4Q'12. Po sesji tradycyjnie zaprezentowała je Alcoa. Producent aluminium pozytywnie zaskoczył poziomem przychodów (EPS Adj zgodny z oczek.), co pozwoliło na umiarkowany wzrost w handlu posesyjnym o 1,5%. W tym tygodniu (piątek) wyniki opublikuje jeszcze Well Fargo. Sezon rozkręci się tak naprawdę w przyszłym tygodniu i zdeterminuje zachowanie giełd. Oczekiwania odnośnie zysku spółek wchodzących w skład S&P500 zakładają wzrost o 2,4% r/r. Jeszcze we wrześniu spodziewano się dynamiki powyżej 9% r/r,

Krystian Brymora



WIG20 (2,571.61, 2,590.51, 2,555.12, 2,562.63, -15.8501)

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 8 stycznia 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 571,61	2 562,63	-0,61%	2 555,12	2 590,51	35,4	633,0
sWIG80	10 555,1	8 536,6	10 481,29	10 500,71	0,12%	10 454,69	10 519,59	64,9	22,6
mWIG40	2 626,0	2 145,0	2 587,52	2 587,38	-0,06%	2 571,92	2 605,73	33,8	112,6
WIG PL	48 505,5	36 478,4	48 002,89	47 624,67	-0,41%	47 624,67	48 002,89	378,2	-
WIG	48 222,7	36 483,4	47 496,09	47 379,63	-0,44%	47 221,15	47 782,34	561,2	806,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,50	3 694	-1,5%	3,0%	1,5%	-8,6%	-0,8%	-1,6%	-6,4%	-22,9%
BANK HANDLOWY	96,90	12 661	-1,1%	-0,6%	8,3%	24,2%	-0,5%	-5,2%	0,4%	9,9%
BOGDANKA	134,40	4 571	-0,6%	3,4%	9,4%	5,3%	0,0%	-1,2%	1,5%	-9,0%
BORYSZEW	0,58	1 309	-1,7%	9,4%	0,0%	-1,7%	-1,1%	4,9%	-7,8%	-16,0%
BRE	318,00	13 400	0,0%	-0,6%	0,6%	13,1%	0,6%	-5,2%	-7,2%	-1,2%
GTC	9,25	2 954	1,6%	2,2%	22,4%	47,5%	2,3%	-2,4%	14,5%	33,2%
JSW	93,50	10 978	-2,0%	8,1%	1,2%	-0,4%	-1,4%	3,5%	-6,6%	-14,7%
KERNEL	62,90	5 012	-3,1%	-4,7%	-1,9%	-0,9%	-2,5%	-9,3%	-9,7%	-15,2%
KGHM	193,10	38 620	0,1%	9,7%	24,9%	30,5%	0,7%	5,1%	17,1%	16,1%
LOTOS	38,20	4 961	-1,2%	-8,0%	19,7%	38,5%	-0,6%	-12,5%	11,9%	24,2%
PEKAO	164,10	43 071	-1,4%	0,1%	5,7%	14,8%	-0,8%	-4,5%	-2,2%	0,4%
PGE	19,39	36 255	-0,3%	9,2%	7,7%	1,0%	0,3%	4,7%	-0,2%	-13,3%
PGNIG	5,27	31 093	0,0%	12,6%	31,1%	28,9%	0,6%	8,0%	23,3%	14,5%
PKNORLEN	49,09	20 996	-1,2%	6,7%	9,3%	28,4%	-0,6%	2,1%	1,5%	14,0%
PKOBP	35,60	44 500	-1,5%	0,6%	-0,8%	6,9%	-0,9%	-4,0%	-8,6%	-7,4%
PZU	419,00	36 182	0,8%	3,7%	11,7%	27,5%	1,4%	-0,9%	3,9%	13,2%
SYNTHOS	5,40	7 146	-1,8%	-6,3%	-5,3%	-11,6%	-1,2%	-10,8%	-13,1%	-25,9%
TAURON	4,91	8 605	0,4%	11,3%	1,4%	16,1%	1,0%	6,8%	-6,4%	1,8%
TPSA	12,73	17 003	-1,1%	6,6%	-21,3%	-16,8%	-0,5%	2,1%	-29,1%	-31,1%
TVN	9,38	3 226	-1,3%	6,6%	35,9%	1,7%	-0,6%	2,0%	28,1%	-12,6%

Komentarz po sesji

WIG20 dotarł do wsparcia

Po dzisiejszej spadkowej sesji w Warszawie oraz na innych parkietach warto zwrócić uwagę na kilka istotnych elementów aktualnej sytuacji na rynkach. Po pierwsze na GPW mamy niezbyt zdrową strukturę handlu - wzrosty w ciągu sesji zawdzięczaliśmy szybkiemu atakowi zleceń koszykowych wykorzystującemu pasywną podaż (styl typowy dla ostatnich miesięcy na GPW), a spadki rozpoczęte od godziny 12 wywołał "zwykły" nacisk spychających ceny w dół sprzedających. To wygląda jak dystrybucja akcji i choć WIG20 dotarł do wsparcia 2550 punktów, co daje podstawy do kontroly popytu w drugiej połowie tygodnia, struktura handlu ostrzega przed potencjalnie większymi spadkami w horyzoncie kilkunastu sesji. Po drugie warto spojrzeć na dwa kluczowe blue chips, czyli PZU oraz KGHM. Pierwszy z nich po kilku słabszych dniach dziś wyszedł na plus mimo spadków z pierwszej części sesji i wydaje się, że może dalej odbijać w najbliższych dniach, głównie dzięki widocznej poprawie na rynku polskich obligacji. KGHM natomiast jest w ostatnim czasie najsilniejszą ze spółek z WIG20 biorąc pod uwagę słabsze zachowanie naszego indeksu oraz surowców, w czym można upatrywać zarówno szansy (przejście przez 195 zł powinno przynieść dynamiczne wzrosty), jak i zagrożenia (jeśli w końcu inwestorzy wyrównają olbrzymią dysproporcję w zachowaniu concernu z notowaniami surowca). Handel oboma spółkami powinien być nerwowy i może w najbliższych dniach sporo zmienić w układzie rynkowym. Trzecim sprostowaniem jest widoczna korelacja naszego parkietu z eurodolarem, który pozostaje moim zdaniem kluczowym elementem w światowej układance rynkowej i w ostatnich miesiącach para ta skutecznie wskazywała na punkty zwrotne na największych giełdach. Bardzo możliwe, że rozpoczęte tydzień temu osłabienie euro w stosunku do dolara, któremu towarzyszy spadek WIG20, może wyprzedzać zachowanie innych światowych indeksów.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Alcoa zgodna z rynkiem

Wtorkowa sesja na WIG20 miała dość zmienny przebieg. Rozpoczęliśmy słabo, jednak godziny przedpołudniowe przyniosły próbę powalczenia przez byki o korektę ostatnich spadków. Popołudniu znów zaznaczyła swoją obecność jednak podaż. Ostatecznie zakończyliśmy dzień na poziomie 2562,6 pkt, po spadku o 0,6%. Na wykresie wyrysowana została trzecia z rzędu świeczka o czarnym korpusie. Na innych europejskich parkietach lekka przewaga także miała podaż. DAX stracił 0,5%. Na Wall Street indeksy traciły na wartości w oczekiwaniu na rozpoczęcie sezonu wyników za 4Q'12. Oczekiwany jest wzrost zysku netto spółek wchodzących w skład S&P500 o około 2-3%. S&P500 spadł wczoraj na zamknięciu o 0,3%. Po sesji rezultaty opublikowała Alcoa. Zysk netto wyniósł zgodnie z oczekiwaniami 0,06 USD/akcję. Nieco wyższe od prognoz były przychody. W handlu posesyjnym akcje zyskiwały około 1% na wartości. Warto zwrócić uwagę, że część amerykańskich spółek publikowała już wyniki za 4Q'12, chodzi o spółki, których rok obrotowy kończy się w listopadzie. Tendencja była taka, że spółki pokazały lepsze od oczekiwań wyniki, słabe natomiast były oczekiwania zarządów na 1Q'13. Dziś rano nastroje na rynkach są lekko optymistyczne. Futures na DAX i S&P500 zyskują po około 0,1-0,2%. Nikkei225 zyskał 0,7%. Dziś decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP. Oczekiwane jest obniżenie stopy referencyjnej o 25 pb do 4,0%. Z danych makro mamy dziś finalne dane o PKB w strefie euro za 3Q'12 oraz dynamikę produkcji przemysłowej z Niemiec za listopad. Po trzech spadkowych sesjach wydaje się, że dziś są szanse na pewne odbicie. Oporem są okolice 2580 pkt. Niekorzystne dla byków byłoby zejście poniżej wczorajszych minimów, czyli 2555 pkt. W kolejnych dniach nastroje powinny być kształtowane przede wszystkim przez wyniki w USA.

Krzysztof Pado

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Dom Development</b>	Dom Development sprzedał netto w 2012 roku 1.436 mieszkań, w tym w samym 4Q'12 liczba ta sięgnęła 334. Deweloper przekazał łącznie w poprzednim roku 1.970 mieszkań (549 w 4Q'12).
<b>Ciech</b>	Air Products Chemical Europe i Air Products LLC złożyły pozew arbitrażowy przeciwko Zachemowi z grupy Ciechu, domagając się od spółki zapłaty 98,61 mln USD plus dodatkowej kwoty odszkodowania. Roszczenia uzasadniają niezgodnym z prawem rozwiązaniem przez Zachem umowy dostaw aminy. Ciech uważa pozew za bezzasadny.  <i>BDM: W naszej opinii prawdopodobieństwo korzystnego rozstrzygnięcia sporu na rzecz Air Products jest minimalne. Wcześniej to Air Products naruszył warunki długoterminowej umowy na dostawy TDA podejmując decyzję o wycofaniu się z rynku.</i>
<b>Robyg</b>	Grupa Robyg zakontraktowała w Warszawie i Gdańsku w 2012 r. łącznie 1.113 lokali, po uwzględnieniu rezygnacji klientów. Spółka podtrzymuje, że w 2013 r. chce zakontraktować przynajmniej 1.000 mieszkań
<b>Ronson</b>	Ronson sprzedał netto w 2012 roku 380 mieszkań, a w samym 4Q'12 119 lokali
<b>EC Będzin</b>	Proces pozyskiwania inwestora strategicznego dla Elektrociepłowni Będzin może potrwać kilka miesięcy.
<b>Inpro</b>	Trójmiejski deweloper Inpro sprzedał netto w 4Q'12 70 mieszkań (89 mieszkań brutto), natomiast w całym 2012 r. znalazł nabywców na 356 mieszkań netto (411 brutto)
<b>Wilbo</b>	Zarząd Wilbo złożył do Sądu Rejonowego w Gdańsku wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu.
<b>Odlewnie Polskie</b>	Sprzedaż Odlewni Polskich w 2012 roku spadła w porównaniu z rokiem poprzednim. Spółka zakłada, że w 2013 roku utrzyma poziomy produkcji z 2012 roku, mimo prognozowanej trudniejszej sytuacji na rynku unijnym w pierwszym półroczu. W drugiej połowie roku, według przedstawicieli firmy, możliwe jest w UE odbicie.  Na początku zeszłego roku spółka zapowiadała, że produkcja w 2012 roku może wynieść 15-16 tys. ton odlewów. Prawdopodobnie jednak spółka sprzedała nieco mniej niż 14 tys. ton odlewów. Z kolei w 2013 r poziom produkcji ma być zbliżony do zeszłorocznego.
<b>PGE</b>	Spółka PGE EJ 1 wyłoniła WorleyParsons na dostawcę usług badań lokalizacyjnych i środowiskowych dotyczących elektrowni jądrowej.
<b>Tesgas</b>	Tesgas liczy na osiągnięcie w 2013 roku około 70 mln PLN przychodów. Ze względu na trudną sytuację w branży budowlanej wypracowanie w tym roku zysku będzie dla spółki dobrym wynikiem. Obecnie backlog Tesgasu wart jest ponad 30 mln PLN. Spółka na pewno nie powróci w tym roku do przychodów z roku 2011 r. Dodatkowo do wyników ubiegłych lat sporo dokładała PI Ćwiertnia. Na wyniki 4Q'12 pozytywnie wpłynie sprzedaż PI Ćwiertnia.
<b>Erbud</b>	Mazowiecki Wojewódzki Inspektorat Nadzoru Budowlanego (WINB) ocenia, że większość ze zrealizowanych dotychczas przez Erbud napraw pasa startowego w Modlinie została dobrze wykonana, chce jednak potwierdzenia poprzez niezależną ekspertyzę. Konieczna będzie też wymiana nawierzchni pasa. Dodatkowo na lotnisku w Modlinie nie wykonano wszystkich prac naprawczych pasa startowego, jakich wymagał nadzór budowlany, dlatego lotnisko pozostaje zamknięte
<b>Colian</b>	Colian Sweet, spółka zależna Coliana, oraz Ipopema 21 FIZ podpisały we wtorek umowę inwestycyjną dotyczącą określenia zasad oraz warunków współpracy w związku z zakupem do 100 proc. udziałów Firmy Cukierniczej Solidarność.  Przedmiotem umowy jest głównie określenie zasad: podwyższenia kapitału zakładowego Colian Sweet oraz pozyskiwania przez tę spółkę finansowania dłużnego, zarządzania Colian Sweet, ewentualnego zwiększenia udziału Coliana w kapitale zakładowym Colian Sweet oraz wyjścia Ipopema 21 FIZ z inwestycji polegającej na objęciu przez fundusz udziałów w kapitale zakładowym Colian Sweet.  W celu finansowania transakcji nabycia udziałów FC Solidarność, Colian Sweet pozyska 80 mln PLN w formie kredytu bankowego, który zostanie poręczony przez Coliana lub jego spółkę zależną. Natomiast pozostała kwota, konieczna dla zapewnienia finansowania transakcji, zostanie zapewniona przez Coliana i Ipopema 21 FIZ poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Colian Sweet oraz poprzez udzielenie tej spółce pożyczek podporządkowanych lub też innych podporządkowanych instrumentów dłużnych.

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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-01-08	346,9	-0,4%	3,5%	3,8%	12,5%	Miedź	LME 3M	2013-01-08	8 071,0	-0,2%	0,4%	-1,4%	7,2%	
MSCI World	2013-01-08	1 366,9	-0,3%	3,3%	3,3%	12,2%	Ropa	WTI Crude	2013-01-08	93,2	0,0%	7,7%	-0,6%	5,3%	
MSCI EM	2013-01-08	1 075,8	-0,5%	4,6%	7,5%	14,3%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-08	1 659,9	0,8%	-2,5%	-6,0%	4,5%	
MSCI BRIC	2013-01-08	305,5	-0,7%	5,4%	8,3%	14,8%	Aluminium	LME 3M	2013-01-08	2 065,0	0,2%	-1,4%	-0,8%	8,9%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-01-08	47 589,3	-0,4%	4,0%	6,8%	16,1%	Polska	5yr yield	2013-01-08	3,414	-1,2%	-0,3%	-18,2%	-28,3%
Polska	WIG20	2013-01-08	2 578,5	-0,6%	4,6%	6,7%	17,8%	Polska	10yr yield	2013-01-08	3,888	-1,5%	-1,4%	-16,5%	-24,6%
Polska	mWIG40	2013-01-08	2 589,0	-0,1%	2,3%	7,9%	14,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-08	3,970	-0,3%	-6,6%	-17,5%	-21,1%
Polska	sWIG80	2013-01-08	10 488,6	0,1%	3,5%	3,9%	11,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-08	3,930	-0,3%	-6,7%	-18,5%	-22,3%
Węgry	BUX	2013-01-08	18 774,9	-0,7%	4,9%	-1,7%	9,1%	USA	10yr yield	2013-01-08	1,868	-1,5%	15,2%	9,1%	23,6%
Czechy	PX	2013-01-08	1 054,6	0,6%	6,8%	7,8%	17,2%	Niemcy	10yr yield	2013-01-08	1,491	-1,6%	15,1%	1,2%	12,9%
Bulgaria	Sofix	2013-01-08	352,5	0,5%	7,4%	11,2%	22,5%	Japonia	10yr yield	2013-01-08	0,836	0,7%	18,6%	8,2%	5,0%
Rosja	Micex	2012-12-28	1 514,8	-0,2%	4,9%	1,6%	6,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-08	5,071	-0,8%	-7,1%	-12,9%	-28,2%
Rosja	RTS (USD)	2012-12-28	1 576,1	-0,5%	6,3%	4,0%	13,8%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2013-01-08	5 414,5	1,8%	15,9%	14,9%	22,3%	Portugalia	10yr yield	2013-01-08	6,375	0,8%	-15,7%	-22,5%	-37,6%
Turcja	ISE 100	2013-01-08	80 224,4	-0,1%	5,1%	18,9%	27,7%	Włochy	10yr yield	2013-01-08	3,666	2,2%	-4,5%	-16,2%	-30,9%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-01-08	2 695,6	-0,2%	3,6%	8,2%	21,5%	Belgia	5yr USD	2013-01-08	80,1	0,5%	1,1%	-27,5%	-64,2%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-08	6 064,6	-0,2%	2,4%	4,4%	8,9%	Chiny	5yr USD	-	-	-	-	-	
Francja	CAC40	2013-01-08	3 704,6	0,0%	3,0%	9,2%	18,0%	Francja	5yr USD	2013-01-08	87,2	0,5%	2,6%	-14,0%	-52,7%
Niemcy	DAX	2013-01-08	7 732,7	-0,5%	2,4%	5,5%	20,1%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-08	8 419,0	0,4%	8,5%	8,2%	27,1%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-08	259,2	1,8%	-16,9%	-27,7%	-55,9%
Holandia	AEX	2013-01-08	351,2	-0,6%	1,9%	6,4%	13,8%	Irlandia	5yr USD	2013-01-08	203,0	0,5%	-3,8%	-27,4%	-62,9%
Szwecja	OMX 30	2013-01-08	1 130,1	-0,4%	2,4%	4,2%	10,0%	Japonia	5yr USD	2013-01-08	72,0	1,6%	3,8%	-13,5%	-25,1%
Austria	ATX	2013-01-08	2 484,0	-0,1%	6,7%	15,5%	27,2%	Niemcy	5yr USD	2013-01-08	41,1	1,4%	20,8%	-18,2%	-58,8%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-01-08	13 384,3	-0,4%	1,5%	-1,1%	5,8%	EUR/PLN	2013-01-08	4,110	-0,3%	0,1%	0,8%	-2,7%	
USA	S&P500	2013-01-08	1 461,9	-0,3%	2,9%	0,7%	8,8%	USD/PLN	2013-01-08	3,145	0,0%	-0,9%	-0,7%	-8,4%	
USA	Nasdaq Comp	2013-01-08	3 098,8	-0,2%	4,0%	0,0%	6,3%	CHF/PLN	2013-01-08	3,400	-0,3%	0,0%	1,0%	-3,4%	
Kanada	S&P/TSX	2013-01-08	12 499,6	0,0%	3,2%	1,5%	8,9%	EUR/USD	2013-01-08	1,307	-0,3%	1,0%	1,5%	6,2%	
Meksyk	IPC	2013-01-08	44 625,9	-0,1%	4,1%	7,1%	12,5%	USD/JPY	2013-01-08	87,240	-0,5%	5,9%	11,5%	9,5%	
Brazylia	BOVESPA	2013-01-08	61 932,5	-1,3%	4,5%	3,1%	10,4%								
Argentyna	MERVAL	2013-01-08	2 993,2	0,8%	21,8%	21,9%	27,1%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-01-09	10 508,1	-0,9%	10,4%	18,7%	17,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-08	23 111,2	-0,9%	4,2%	11,3%	17,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-01-09	2 276,1	-0,4%	10,4%	9,7%	3,0%								
Indie	BSE30	2013-01-08	19 742,5	0,3%	1,7%	5,8%	13,4%								
Indonezja	JKSE	2013-01-08	4 397,5	0,1%	2,6%	3,3%	9,1%								
Izrael	TA 25	2013-01-08	1 206,8	-0,2%	-2,0%	-1,8%	11,8%								
Korea	Kospi	2013-01-09	1 997,9	-0,7%	2,1%	0,8%	7,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-09	4 690,3	-0,6%	3,2%	5,9%	16,6%								

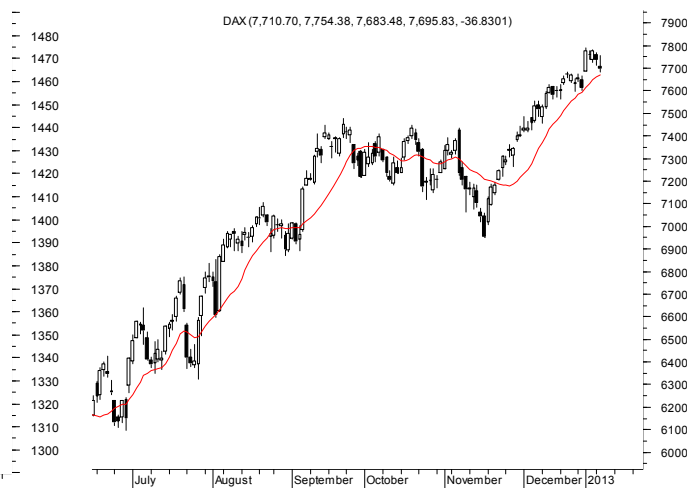
Źródło: Bloomberg

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.