

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 10 stycznia 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 594	6	0,23%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2596	
Kurs zamknięcia	2 585	-1	-0,04%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584	
Kurs min.	2 569	-5	-0,19%		
Kurs max.	2 612	17	0,66%		
Wolumen obrotu	43 684	18 960	76,69%	Najbliższe poziomy oporu: 2664 2680 2700 2720	
Otwarte pozycje	97 798	2 570	2,70%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450	



Cwana pułapka na byków

W czwartek na fali dobrych nastrojów z USA i Azji FW20 zyskiwał nawet 1% (max 2612 pkt), by przez dwie ostatnie godziny handlu wszystko stracić (2585 pkt). Końcówka sesji była typowa, podobnie jak przebieg handlu za oceanem. Kolejny raz Wall Street „zamknęła Europę” na lokalnych minimach. Druga część dnia była już bardzo udana. S&P500 ostatecznie zyskał 0,8% (1472,1 pkt), zbliżając się do maksimów z września '12 (1475 pkt, historyczny 1499 pkt). Ruch był o tyle dziwny, że poznaliśmy w czwartek cotygodniowy odczyt sentymentu inwestorów. Wśród indywidualnych optymizm wzrósł aż o blisko 8 pkt. proc. (bull ratio 63%). W przypadku profesjonalistów odsetek pozytywnie nastawionych wynosi już 83%. Taki wzrost optymizmu nie wywołał jednak typowego schłodzenia (tzw. squeeze). Historyczne szczyty na S&P500 działają jak magnes i rynek zapewne naciągnie niebawem strunę do okolic 1500 pkt. W mojej opinii będzie to cwana pułapka na byków i to w wymiarze globalnym. W takiej sytuacji FW20 nie powinien tracić wysyłając fałszywe sygnały o zakończeniu spadkowej korekty. Niestety uważam, że jej potencjał nie został jeszcze wyczerpany biorąc pod uwagę skalę dwumiesięcznych wzrostów i rozgrzane nastroje. Do trwałszych wzrostów rynek potrzebuje strachu. Tymczasem nic nie jest go w stanie wywołać. We wczorajszej konferencji po posiedzeniu EBC próżno doszukiwać się specjalnego optymizmu. Od jesieni 2012 EBC „stoi z boku”, choć jak podkreślił prezes, Bank nie rezygnuje z nadzwyczajnych środków do momentu ożywienia gospodarki eurolandu. Niemniej EUR/USD zareagował pozytywnie zbliżając się do grudniowych szczytów na 1,33. Być może takim czynnikiem strachu będzie powracający jak bumerang temat „fiscal cliff”.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 10 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	2 572,11	2 573,62	0,23%	2 550,52	2 587,50	37,0	831,5
sWIG80	10 555,1	8 631,0	10 510,24	10 496,80	-0,06%	10 483,72	10 514,31	30,6	37,0
mWIG40	2 626,0	2 145,0	2 581,99	2 592,53	0,75%	2 581,52	2 602,30	20,8	185,5
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 904,59	47 798,66	0,27%	47 798,66	47 904,59	105,9	-
WIG	48 222,7	36 483,4	47 497,99	47 546,91	0,29%	47 247,09	47 724,25	477,2	1 102,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,00	3 818	2,2%	5,7%	14,5%	-2,1%	2,0%	3,3%	7,0%	-18,0%
BANK HANDLOWY	95,40	12 465	-1,0%	-6,5%	7,9%	18,0%	-1,3%	-8,9%	0,4%	2,1%
BOGDANKA	137,80	4 687	1,3%	5,2%	12,2%	10,0%	1,1%	2,8%	4,7%	-5,9%
BORYSZEW	0,56	1 264	-1,8%	7,7%	-5,1%	-1,8%	-2,0%	5,3%	-12,6%	-17,6%
BRE	317,00	13 358	0,4%	-3,1%	0,2%	8,7%	0,2%	-5,5%	-7,3%	-7,2%
GTC	9,36	2 989	1,3%	-0,4%	20,0%	49,8%	1,1%	-2,9%	12,5%	33,9%
JSW	94,50	11 095	0,9%	6,2%	4,8%	1,9%	0,6%	3,8%	-2,7%	-13,9%
KERNEL	62,95	5 016	3,1%	-10,1%	-1,1%	-0,1%	2,9%	-12,5%	-8,6%	-15,9%
KGHM	192,00	38 400	0,5%	3,8%	21,3%	32,5%	0,3%	1,4%	13,8%	16,6%
LOTOS	39,20	5 091	1,3%	-8,8%	21,4%	50,2%	1,1%	-11,3%	13,9%	34,3%
PEKAO	166,60	43 728	0,8%	2,6%	6,2%	18,7%	0,6%	0,2%	-1,2%	2,9%
PGE	19,33	36 142	-0,4%	5,6%	8,8%	-0,5%	-0,6%	3,2%	1,3%	-16,4%
PGNIG	5,43	32 037	3,4%	10,1%	38,9%	34,1%	3,2%	7,7%	31,4%	18,2%
PKNORLEN	48,75	20 851	-0,9%	-0,5%	7,2%	28,6%	-1,1%	-2,9%	-0,3%	12,8%
PKOBP	36,00	45 000	0,0%	0,1%	-3,0%	11,1%	-0,2%	-2,4%	-10,5%	-4,8%
PZU	419,00	36 182	-1,2%	3,2%	9,7%	27,5%	-1,4%	0,8%	2,2%	11,7%
SYNTHOS	5,39	7 132	-0,6%	-4,8%	-3,2%	-9,3%	-0,8%	-7,2%	-10,7%	-25,1%
TAURON	4,85	8 500	-0,8%	7,8%	3,2%	11,5%	-1,1%	5,4%	-4,3%	-4,4%
TPSA	12,79	17 083	0,3%	6,7%	-21,0%	-16,9%	0,1%	4,2%	-28,5%	-32,8%
TVN	9,45	3 250	2,9%	0,3%	35,8%	5,0%	2,7%	-2,1%	28,3%	-10,9%

Komentarz po sesji

Wsparcie obronione na fixingu

Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji była konferencja prasowa prezesa EBC Mario Draghiego. W mojej ocenie w szczególności istotne były informacje o braku planów zmiany aktualnej bardzo luźnej polityki monetarnej w najbliższym okresie czasu, co wyzwoliło ruch w górę eurodolara oraz głównych indeksów europejskich. Warszawa w tym ruchu nie uczestniczyła, gdyż dobre nastroje w Europie nie zatrzymały przeceny na naszym rynku długu, gdzie widzieliśmy kontynuację wczorajszego wzrostu rentowności obligacji. To przełożyło się na nasz rynek akcji poprzez słabe zachowanie akcji PZU. Ponadto w ostatniej części sesji, już po otwarciu giełdy amerykańskiej, główne indeksy światowe zaczęły spadać co wzmocniło stronę podaźową na GPW. W tej sytuacji zostało ostatnie koło ratunkowe byków, czyli sztuczny fixing, które dziś zostało wykorzystane i WIG20 zakończył dzień na poziomie 2573 punktów, co oznacza 0,2% wzrost w stosunku do wczorajszego zamknięcia. Mimo wzrostowego zamknięcia należy zauważyć, że odbicie od wsparcia 2550 punktów jest jak na razie rozczarowująco płytkie i rośnie szansa na przełamanie tego poziomu na najbliższych sesjach. Z czynników lokalnych orężem niedźwiedzi jest słabe PZU i rynku długu, natomiast nadzieją byków jest wciąż stabilny KGHM poruszający się w strefie 190-195 zł oraz banki PKO i PEO, które dziś skoncentrowały na sobie bardzo wysokie obroty i od wczoraj wyraźnie próbują pomagać rynkowi we wzrostowym odraogowaniu. Otoczenie zewnętrzne pozostaje lekko pozytywne, gdyż dzisiejsza skala odbicia w górę EURUSD jest wyraźnie większa niż cofnięcie głównych indeksów. W szerszym horyzoncie technicznie mamy cały czas mocny trend wzrostowy z cofnięciem WIG20 do najbliższego wsparcia 2550 punktów i dopiero gdy ten poziom zostanie przełamany, będzie można mówić o większej przewadze podaży. Na razie udaje się go bronić, choć zdecydowanie w mało przekonującym stylu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Inicjatywa wraca do byków

Wczorajsza sesja, dzięki silnemu fixingowi przyniosła mały wzrost WIGu20. Prestiżowy indeks zyskał 0,23% i notuje obecnie wartość 2573,62 pkt. Głównym oporem dla ewentualnych mocniejszych wzrostów (powyżej 1%) jest poziom 2600 pkt. Wsparcia dla spadków należy wyróżnić na pułapach 2550 pkt. i 2535 pkt. Lepiej poradzili sobie inwestorzy z Oceanem. S&P500 zyskał 0,76%, NASDAQ COMP 0,51%, a DJIA 0,6%. Sentymen poprawiła śmiała decyzja EBC o pozostawieniu stóp procentowych na dotychczasowych poziomach (0,75%, co może oznaczać, że nie potrzeba bardziej łagodźić polityki monetarnej w UE by wskrzeszać koniunkturę). Dodatkowo prezes Draghi powiedział, iż w 2013 roku aktywność gospodarcza powinna wrócić do wzrostów i ulec poprawie ma zaufanie na rynkach finansowych. Na rozstrzygnięcia całej piątkowej sesji wpływ mogą mieć dane makro: produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii (10:30, -1,9% r/r) oraz bilans handlu zagranicznego USA (14:30, -41,3 mld). Dodatkowo istotne będą wyniki finansowe za 4Q'12 banku Wells Fargo & Company, które poznamy przed rozpoczęciem sesji na Wall Street. Prognoza wynosi 0,89 USD zysku na akcję (rok wcześniej było: 0,73 USD). Biorąc pod uwagę poranne noszące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Tarnów/Puławy	Ministerstwo Skarbu podtrzymuje, że zamierza objąć nową emisję Zakładów Azotowych w Tarnowie-Mościcach skierowaną do akcjonariuszy ZA Puławy. Resort chce wymienić 50,67% akcji Puławy na nowe akcje Tarnowa - poinformowało MSP w komunikacie.
Miraculum	Miraculum ustaliło z obligatariuszami, że umowy dotyczące obligacji serii DDD, o wartości nominalnej 5 mln PLN, zostaną podpisane we wtorek, 15 stycznia.
Sygnity	WZ Sygnity uchwaliło w czwartek program motywacyjny, którego realizacja uzależniona jest od wypracowania w roku obrotowym 2012/13 co najmniej 15 mln PLN zysku netto. Zgodnie z uchwałą uczestnicy programu uzyskają prawo do nabycia do 150 tys. akcji spółki po cenie 15,0 PLN za szt.
Paliwa	Średnia marża detaliczna na benzynie Eurosuper 95 w 2012 roku wyniosła 0,12 PLN/litr, wobec 0,07 PLN w 2011 roku - podała Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego. Średnia marża na olej napędowy wzrosła w 2012 roku do 0,15 PLN/litr z 0,13 PLN/litr średnio w 2011 roku. Popyt na paliwa w całym 2012 spadł o ok. 5%, a osiągnięcie tego poziomu konsumpcji w 2013 będzie odebrane jako dobry wynik - ocenił w wywiadzie dla PAP Krzysztof Romaniuk, dyrektor ds. analiz rynku paliw Polskiej Organizacji Przemysłu i Handlu Naftowego (POPiHN). Romaniuk zaznaczył, że spadki w sprzedaży do odbiorców poza stacjami benzynowymi były większe niż spadki sprzedaży na stacjach detalicznych. "Problem stanowi szara strefa, która według naszych szacunków wyniosła 6-7% sprzedaży oleju napędowego, choć są opinie, że może być to nawet 10%" - powiedział.
Producenci mebli	Ekspert branży meblarskiej w 2013 będzie na poziomie zbliżonym do 2012 - ocenił Jacek Twaróg, prezes Ogólnopolskiej Izby Gospodarczej Producentów Mebli (OIGPM). OIGPM zaprezentował dane ONZ, z których wynika, że w 2012 r. wartość polskiego eksportu branży meblowej wyniosła 9,6 mld USD.
BRE	Wynik BRE Banku w 2012 roku był zbliżony do wyniku za 2011 rok. Jest wysokie prawdopodobieństwo, że BRE wypłaci dywidendę z zysku za 2012 rok - poinformował prezes spółki Cezary Stypułkowski. BRE Bank wstępnie zakłada, że zysk netto banku w 2013 roku będzie zbliżony do zysków za lata 2011 i 2012.
Colian	Colian nie wyklucza, że po przejęciu FC Solidarność, skonsolidowane obroty grupy mogą sięgnąć w 2014 roku 1 mld PLN - wynika z wypowiedzi Jana Kolańskiego, prezesa Coliana. Grupa chce się skupić na produkcji własnych brandów i ich eksporcie.
Krynicki Recykling	Krynicki Recykling podpisał wieloletnią umowę na dostawy sztuczki do dwóch hut szkła firmy O-I w Polsce. Spółka szacuje, że w pierwszym roku wartość dostaw w ramach umowy wyniesie 27,1 mln PLN. Po trzech kwartałach 2012 r. przychody Krynickiego Recyklingu wyniosły 24,6 mln PLN. Owens-Illinois jest największym na świecie producentem opakowań szklanych.
Mennica Polska	Mennica Polska szacuje, że w 2013 Polacy kupią o 10% więcej złota inwestycyjnego niż w 2012 roku - podała spółka w komunikacie prasowym. W 2012 roku grupa sprzedała w detalu i w hurcie 10 ton złota w postaci m.in. sztabek, monet oraz innych wyrobów mennicznych i przemysłowych.
Kopex	15 stycznia 2013 roku o godz. 10.00 Sąd Okręgowy w Katowicach rozpatrzy sprawę z powództwa spółki Fazos (Famur) przeciwko Kopex i Tagor o zapłatę kwoty 51,9 mln PLN. Po przeprowadzeniu rozprawy i rozpatrzeniu wniosków stron, sąd, w zależności od podjętej przez siebie decyzji, może ogłosić tego samego dnia wyrok w sprawie, albo wyznaczyć kolejny termin rozprawy lub publikacji wyroku.
Kruk	Kruk kupił w 4Q'12 wierzycelności o łącznej wartości nominalnej 1,07 mld PLN. Windykacyjna spółka wydała w tym okresie na zakupy pakietów 120 mln PLN - podał Kruk w komunikacie.
Qumak-Sekom	Qumak-Sekom podpisał umowę podwykonawczą z Logant Teleflex o wartości 7,4 mln EUR netto na wykonanie systemu bagażowego w ramach modernizacji terminala na lotnisku Chopina w Warszawie.
Hawe	Generali OFE zmniejszył zaangażowanie w Hawe do 4,75% głosów na WZ spółki.
Inter Cars	Inter Cars szacuje, że przychody grupy w 2012 roku przekroczyły 3 mld PLN. W ubiegłym roku sprzedaż spółek dystrybucyjnych grupy wzrosła o 9% do 2,95 mld PLN - podał Inter Cars w komunikacie.
Baltona	PHZ Baltona, operator sklepów wolnocłowych, zadebiutuje na rynku równoległym GPW we wtorek, 15 stycznia - podała giełda w komunikacie. 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.
KGHM	W przyszłym miesiącu KGHM opublikuje budżet na bieżący rok. W 2Q'13 przedstawi też aktualizację długoterminowej strategii - powiedziała "Parkietowi" Dorota Woch, wiceprezes spółki ds. rozwoju. Obecna, obejmująca lata 2009-2018 powinna zostać rozszerzona do 2020. Wiceprezes ocenia, że ten rok nie powinien być szczególnie trudny. Spółka spodziewa się w ciągu najbliższych miesięcy decyzji w sprawie koncesji na poszukiwanie miedzi w Kazachstanie, o którą się stara.

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	2013-01-10	346,8	0,8%	4,5%	6,6%	14,8%	Miedź	LME 3M	2013-01-10	8 080,0	0,0%	-0,7%	-1,0%	7,9%	
MSCI World	2013-01-10	1 367,2	0,8%	4,5%	6,2%	14,5%	Ropa	WTI Crude	2013-01-10	93,8	0,8%	8,7%	0,4%	6,1%	
MSCI EM	2013-01-10	1 073,0	0,4%	4,8%	8,9%	16,5%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-10	1 676,7	1,4%	-1,8%	-5,3%	6,1%	
MSCI BRIC	2013-01-10	304,6	0,4%	5,5%	9,9%	17,6%	Aluminium	LME 3M	2013-01-10	2 075,0	0,4%	-2,7%	3,3%	8,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-01-10	47 407,3	0,3%	3,6%	7,5%	17,8%	Polska	5yr yield	2013-01-10	3,346	0,6%	0,8%	-19,2%	-29,3%
Polska	WIG20	2013-01-10	2 567,6	0,2%	3,9%	7,6%	19,6%	Polska	10yr yield	2013-01-10	3,823	1,3%	-1,1%	-17,0%	-25,3%
Polska	mWIG40	2013-01-10	2 573,3	0,7%	2,3%	8,1%	15,5%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-10	3,950	-0,3%	-6,6%	-17,7%	-21,5%
Polska	sWIG80	2013-01-10	10 503,1	-0,1%	3,2%	4,9%	12,4%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-10	3,910	-0,3%	-6,7%	-18,5%	-22,7%
Węgry	BUX	2013-01-10	18 838,9	0,2%	6,4%	-0,4%	9,8%	USA	10yr yield	2013-01-10	1,896	2,1%	14,6%	13,5%	25,0%
Czechy	PX	2013-01-10	1 066,1	-1,7%	6,3%	6,6%	17,3%	Niemcy	10yr yield	2013-01-10	1,560	5,6%	18,3%	3,9%	22,7%
Bulgaria	Sofix	2013-01-10	360,3	0,4%	9,6%	13,5%	24,3%	Japonia	10yr yield	2013-01-10	0,827	-0,5%	17,1%	9,2%	4,7%
Rosja	Micex	2013-01-10	1 507,2	-0,6%	4,1%	3,6%	6,6%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-10	5,134	1,2%	-7,7%	-11,5%	-24,6%
Rosja	RTS (USD)	2013-01-10	1 572,0	0,2%	6,2%	6,5%	16,1%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2013-01-10	5 541,3	0,5%	17,2%	15,8%	21,3%	Portugalia	10yr yield	2013-01-10	6,513	0,8%	-14,0%	-19,9%	-37,6%
Turcja	ISE 100	2013-01-10	81 149,1	-0,4%	5,3%	18,1%	28,1%	Włochy	10yr yield	2013-01-10	3,593	-0,4%	-12,8%	-18,4%	-31,4%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-01-10	2 706,4	0,1%	4,5%	10,6%	21,9%	Belgia	5yr USD	2013-01-10	79,3	-1,4%	0,7%	-29,7%	-61,9%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-10	6 098,7	0,0%	3,1%	6,4%	9,7%	Chiny	5yr USD	-	-	-	-	-	
Francja	CAC40	2013-01-10	3 717,5	-0,4%	2,7%	10,4%	17,7%	Francja	5yr USD	2013-01-10	86,5	-1,3%	1,5%	-16,1%	-51,0%
Niemcy	DAX	2013-01-10	7 720,5	-0,2%	2,4%	7,0%	19,7%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-10	8 606,4	0,3%	11,5%	13,7%	29,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-10	246,8	-5,0%	-17,7%	-32,4%	-55,8%
Holandia	AEX	2013-01-10	350,0	0,2%	2,3%	7,7%	13,4%	Irlandia	5yr USD	2013-01-10	189,4	-3,0%	-13,3%	-31,3%	-65,0%
Szwecja	OMX 30	2013-01-10	1 127,7	-0,1%	1,9%	6,2%	9,7%	Japonia	5yr USD	2013-01-10	74,4	0,7%	6,4%	-11,0%	-22,3%
Austria	ATX	2013-01-10	2 494,8	-0,7%	6,3%	16,4%	26,0%	Niemcy	5yr USD	2013-01-10	42,1	1,8%	25,9%	-16,4%	-54,0%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2013-01-10	13 390,5	0,6%	2,4%	1,7%	8,0%	EUR/PLN	2013-01-10	4,087	0,1%	0,0%	-0,2%	-2,4%	
USA	S&P500	2013-01-10	1 461,0	0,8%	4,0%	3,4%	11,0%	USD/PLN	2013-01-10	3,082	-1,3%	-1,9%	-2,6%	-9,7%	
USA	Nasdaq Comp	2013-01-10	3 105,8	0,5%	4,7%	2,9%	8,6%	CHF/PLN	2013-01-10	3,373	-0,1%	0,2%	-0,4%	-3,2%	
Kanada	S&P/TSX	2013-01-10	12 522,2	0,6%	3,4%	4,0%	11,1%	EUR/USD	2013-01-10	1,326	1,5%	2,0%	2,5%	8,2%	
Meksyk	IPC	2013-01-10	44 862,5	0,0%	4,0%	8,5%	12,6%	USD/JPY	2013-01-10	88,200	0,3%	7,0%	12,5%	10,7%	
Brazylia	BOVESPA	2013-01-10	61 578,6	0,2%	4,1%	5,5%	14,8%								
Argentyna	MERVAL	2013-01-10	3 071,8	1,4%	23,7%	30,9%	34,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-01-11	10 652,6	0,7%	11,9%	24,1%	21,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-10	23 354,3	0,6%	4,8%	11,9%	21,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-01-11	2 283,7	0,4%	9,6%	7,7%	6,1%								
Indie	BSE30	2013-01-10	19 663,6	0,0%	1,4%	5,8%	12,3%								
Indonezja	JKSE	2013-01-10	4 317,4	-1,0%	0,4%	1,2%	8,3%								
Izrael	TA 25	2013-01-10	1 210,3	1,1%	-0,8%	1,5%	13,4%								
Korea	Kospi	2013-01-11	2 006,8	0,8%	2,5%	3,0%	9,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-11	4 723,0	0,3%	3,8%	6,4%	19,1%								

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

