

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 16 stycznia 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 544	-27 -1,05%	
Kurs zamknięcia	2 582	29 1,14%	
Kurs min.	2 537	-8 -0,31%	
Kurs max.	2 582	7 0,27%	
Wolumen obrotu	31 204	4 998 19,07%	
Otwarte pozycje	96 638	-211 -0,22%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2599
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2664 2680 2700 2720

Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450

FW20 (2,544.00, 2,582.00, 2,537.00, 2,582.00, +29.0000)



Wsparcie w grze, choć podaż nie straciła argumentów

W środę rano testowaliśmy wskazywany minimalny zasięg korekty blisko dwumiesięcznych wzrostów (min. 2537 pkt, cel 2540-2520 pkt). Poziom ten został obroniony i FW20 jeszcze przed południem rozpoczął dynamiczny marsz na północ. Pomogły napływające zza oceanu wyniki amerykańskich banków za 4Q'12. Szczególnie mocno zaskoczyły Goldman Sachs (EPS=5,6 vs oczek. 3,8 USD) i akcje zyskiwały ponad 2% (ostatecznie +4,1%). W takim otoczeniu (S&P500 na 0%) FW20 kończył handel sporym wzrostem rzędu 1,1% (2582 pkt). Tym razem Warszawa brylowała wśród europejskich parkietów (DAX -0,3%, CAC40 +0,3%). Na Wall Street sesja przebiegała bez większych zmian. S&P500 wciąż przebywa w okolicach wrześniowego szczytu, a handel ma charakter typowej dystrybucji. Kwestią czasu jest, kiedy amerykański rynek przypomni sobie hasło „debt ceiling”, bo w tym momencie, obserwując rekordowe wskaźniki optymizmu, dostał swoistej amnezji. W przypadku realizacji negatywnego scenariusza za oceanem poziom 2540 pkt na FW20 może nie być ostatnim słowem niedźwiedzi. W rezultacie wczorajszy wzrost należy traktować jako krótkie odreagowanie i szansa ponownego skrócenia rynku może pojawić się w momencie nieudanego testu 2615 pkt. Powstała wówczas fala spadkowa prawdopodobnie byłaby właściwym końcem korekty blisko dwumiesięcznych wzrostów.

Krystian Brymora

WIG20 (2,524.36, 2,565.15, 2,520.28, 2,565.15, +32.7300)



RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: środa, 16 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	2 524,36	2 565,15	1,29%	2 520,28	2 565,15	44,9	924,5
sWIG80	10 678,9	8 809,5	10 616,95	10 673,05	0,33%	10 611,23	10 678,94	67,7	30,7
mWIG40	2 627,0	2 145,0	2 591,23	2 598,53	0,00%	2 574,65	2 598,53	23,9	86,7
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 135,42	47 794,60	0,95%	47 135,42	47 794,60	659,2	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 948,87	47 521,39	0,92%	46 862,55	47 521,39	658,8	1 111,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,90	3 810	-0,1%	4,3%	14,3%	-4,3%	-1,4%	3,8%	7,1%	-21,4%
BANK HANDLOWY	95,50	12 478	0,6%	-4,2%	0,5%	16,8%	-0,7%	-4,7%	-6,7%	-0,3%
BOGDANKA	137,00	4 660	-0,4%	0,7%	11,4%	11,2%	-1,7%	0,2%	4,1%	-5,9%
BORYSZEW	0,56	1 264	0,0%	3,7%	-3,4%	0,0%	-1,3%	3,2%	-10,7%	-17,1%
BRE	316,80	13 350	1,7%	-4,0%	-1,7%	10,3%	0,4%	-4,5%	-9,0%	-6,8%
GTC	9,60	3 066	3,2%	1,1%	16,8%	52,9%	1,9%	0,5%	9,5%	35,8%
JSW	91,60	10 755	-3,5%	2,3%	3,2%	-1,1%	-4,8%	1,8%	-4,1%	-18,2%
KERNEL	63,00	5 020	0,0%	-9,6%	-0,8%	-4,5%	-1,3%	-10,1%	-8,0%	-21,6%
KGHM	188,00	37 600	2,2%	-0,2%	14,0%	60,3%	0,9%	-0,7%	6,8%	43,2%
LOTOS	39,77	5 165	1,7%	-4,9%	26,3%	52,5%	0,4%	-5,4%	19,0%	35,4%
PEKAO	168,10	44 121	-1,2%	3,4%	7,2%	15,1%	-2,5%	2,9%	-0,1%	-1,9%
PGE	18,90	35 338	-0,3%	3,1%	4,4%	-2,8%	-1,6%	2,6%	-2,8%	-19,9%
PGNIG	5,56	32 804	3,0%	11,2%	41,1%	42,2%	1,7%	10,7%	33,9%	25,1%
PKNORLEN	50,30	21 514	4,4%	0,7%	11,7%	34,1%	3,1%	0,2%	4,5%	17,1%
PKOBP	36,30	45 375	0,5%	0,4%	-1,6%	8,9%	-0,8%	-0,1%	-8,9%	-8,1%
PZU	407,00	35 145	3,0%	-4,7%	7,1%	21,9%	1,7%	-5,2%	-0,2%	4,8%
SYNTHOS	5,35	7 079	2,1%	-3,9%	-5,5%	-8,5%	0,8%	-4,5%	-12,7%	-25,6%
TAURON	4,84	8 482	2,8%	4,8%	1,7%	6,4%	1,5%	4,2%	-5,6%	-10,7%
TPSA	12,68	16 936	-0,8%	4,4%	-8,0%	-21,7%	-2,1%	3,9%	-15,3%	-38,8%
TVN	9,81	3 373	1,4%	-2,2%	33,3%	18,1%	0,2%	-2,7%	26,0%	1,0%

Komentarz po sesji
Każdy w swoją stronę

Pierwsza część dzisiejszej sesji na GPW to przecena będąca kontynuacją wczorajszego negatywnego handlu. Po dwóch godzinach zniżka wyhamowała, po czym do głosu zaczęli dochodzić kupujący, którzy do końca dnia systematycznie pchali WIG20 na wyższe poziomy cenowe. Indeks nie dotarł do wskazywanego przez mnie celu 2500 punktów (minimum 2520) i wrócił powyżej przełamanego wczoraj wsparcia 2550 punktów. Byki powiedzą, że przy wysokim obrocie dzisiejszą sesją zakończyliśmy całą strukturę spadkową, niedźwiedzie natomiast zwrócą uwagę na brak potwierdzenia ze strony rynku długu oraz na niejednorodność w zachowaniu się blue chips. Faktycznie ostatnio nie tylko nie mamy mocnej korelacji z rynkami zagranicznymi, ale również widzimy duże różnice w zachowaniu się poszczególnych walorów z WIG20. Świetnie spisało się PZU, które odskoczyło od technicznego poziomu docelowego 394,50 zł i zanotowało dziś 3% wzrost przy jednym z wyższych wolumenów w ostatnich miesiącach. Podtrzymuję zdanie, że akcje powinny być w najbliższym czasie silniejsze od rynku, a pierwszy opór to okolice 410 zł. 4,3% wzrost odnotowały walory PKN, co również wygląda na początek bardziej złożonej korekty wzrostowej. Wyraźnie gorzej od indeksu spisały się akcje Pekao, które spadły o 1,1% przy 166 milionach obrotu i widać tu sporą polaryzację nastrojów wśród dużych inwestorów – trudno powiedzieć, komu będzie sprzyjać bank w kolejnych tygodniach. Na koniec warto wspomnieć o KGHM, który po wczorajszym przełamaniu dwóch wsparć wykonał dziś 2,1% odbicie w górę, lecz poniżej 190 zł jego wykres wygląda nadal niedźwiedzi. Podsumowując, przy obecnym oderwaniu się WIG20 od giełd zagranicznych i różnicowaniu struktury handlu spółkami wchodzącymi w skład indeksu, raczej koncentrowałbym się na pojedynczych walorach. Sam WIG20 nie dotarł do swojego technicznego poziomu docelowego i mimo dzisiejszej silnej sesji szanse byków oraz niedźwiedzi można na nim oceniać na 50/50.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Silna GPW

Wczorajsza sesja, mimo dość przeciętnej pierwszej części, przyniosła spory wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 1,29% i notuje obecnie wartość 2565,15 pkt. Warto podkreślić, że byliśmy w środę jednym z najmocniejszych parkietów w Europie, zostawiając daleko w tyle DAXa (-0,32%), FTSE (-0,09%) oraz CAC40 (+0,30%). Mimo całkiem niezłych wyników amerykańskich banków (Goldman Sachs, JPMorgan) neutralnie swoje sesje zamknęli również inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,17%, Nasdaq zyskał 0,22%, a indeks S&P 500 wzrósł o 0,02%. Na tym tle nasze wczorajsze zamknięcie wypada dość wysoko i można się dziś spodziewać (przynajmniej w pierwszej części sesji) raczej spadków niż wzrostów. W takim scenariuszu wsparć należy szukać na poziomach 2532 pkt. i 2500 pkt. Opory dla ewentualnych zwycięzów znajdują się na liniach 2600 pkt. i 2617 pkt. W czwartek ponownie w centrum zainteresowania znajdą się wyniki spółek z USA, które poznamy przed sesją: Bank of America (zysk na akcję: 0,02 USD; rok wcześniej było: 0,15 USD); Citigroup (zysk na akcję: 0,96 USD; rok wcześniej było: 0,31 USD); i UnitedHealth Group (zysk na akcję: 1,19 USD; rok wcześniej było: 1,17 USD). Dodatkowo wpływ na rozstrzygnięcia sesji mogą mieć dane makro, głównie ze Stanów Zjednoczonych. O 14.30 poznamy: pozwolenia na budowę domów (904 tys.), rozpoczęte budowy domów (890 tys.) i wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (365 tys.). Później, bo o 16.00, na rynek napłynie jeszcze odczyt indeksu Fed z Filadelfii (5 pkt.). Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Alior	Zgodnie z zapowiedziami, kontrolująca Aliora grupa Carlo Tassara jeszcze w 1Q'13 rozpocznie poszukiwania dla banku inwestora branżowego, któremu zaoferuje swój pakiet akcji. Z informacji "Rz" wynika, że polski nadzór postawił warunek, by nowy inwestor pochodził z kraju o ratingu co najmniej takim jak Polska lub wyższym. Dodatkowo on sam miałaby mieć rating nie gorszy niż Alior. To oznacza, że nabywcą pakietu nie mógłby być rosyjski Sberbank, wymieniany jako potencjalny chętny – Rzeczpospolita
Sonel	Aviva OFE Aviva BZ WBK w wyniku nabycia akcji ma 6,8% ogólnej liczby głosów w spółce Sonel.
Agora	Agora dokonała odpisów aktualizujących na kwotę ok. 18 mln PLN, co zostanie odzwierciedlone w wynikach grupy za 4Q'12. Na kwotę tę składają się głównie odpisy aktualizujące dotyczące czasopismowych tytułów prasowych wydawanych w grupie.
BRE Bank	Portfel kredytów BRE Banku może w 2013 wzrosnąć o 3-5%. Bank nie przewiduje problemów z kosztami ryzyka w 1H'13, mogą one nawet spadać - poinformował wiceprezes banku, Wiesław Thor w TVN CNBC. Zdaniem Thora problemem banków w 2013 będzie osiągnięcie dochodów, szczególnie odsetkowych. Dodał, że BRE Bank będzie chciał w 2013 r. utrzymać obecną marżę prowizyjną.
PGNiG	PGNiG ma problemy ze szczelinowaniem hydraulicznym w poszukiwaniu gazu łupkowego na odwiercie poziomym Lubocino na Pomorzu - twierdzą eksperci, do których dotarła PAP. Spółka informuje, że prace na odwiercie trwają, a warunki geologiczne są tam "specyficzne".
PHN	Debiut Polskiego Holdingu Nieruchomości (PHN) na głównym rynku GPW to perspektywa lutego - poinformował PAP Mikołaj Budzanowski, minister skarbu.
NWR	NWR zamierza zamknąć emisję obligacji senior notes o wartości 275 mln EUR 23 stycznia. Oprocentowanie obligacji spółka ustaliła na 7,9%.
Grupa ADV	Parytet wymiany akcji połączeniu Grupy ADV i notowanej na NewConnect spółki SMT Software ustalono na poziomie 1,243:1.. Zapisy dla akcjonariuszy SMT Software będą trwały do 5 lutego.
Tarnów	Skarb państwa nie będzie zwiększał swojego zaangażowania w Azotach Tarnów - poinformował PAP minister skarbu, Mikołaj Budzanowski. Pytany o to, w jaki sposób resort zamierza zmienić swój udział w akcjonariacie Tarnowa, odpowiedział: "mamy trzy miesiące na wypracowanie rozwiązania". Zbigniew Jakubas, który nie uczestniczył w wymianie akcji Puław na papiery Tarnowa, informował w mediach, że jest chętny na odkupienie pakietu ok. 10% akcji Tarnowa od Skarbu Państwa.
PKN Orlen	Strategia dla Petrolotu, którego jedynym właścicielem od 21 grudnia jest PKN Orlen, zostanie opracowana w 2H'13 - poinformował na konferencji prasowej prezes Petrolotu Ireneusz Wesołowski.
Lotos/PGNiG	Spółki zależne Grupy Lotos oraz PGNiG nie otrzymały koncesji na wydobywanie ropy i gazu na norweskim szelfie kontynentalnym w ramach ostatniej rundy przyznawania koncesji - podało na swoich stronach norweskie Ministerstwo ds. Ropy i Energii. Wnioski zarówno Lotos E&P Norge, jak również PGNiG Norway nie zostały zaakceptowane przez norweskie ministerstwo.
Sfinks	Sfinks Polska nie boi się kryzysu, chce się skupić w tym roku na poprawie procesów i rozwoju sieci, by być gotowym na nadejście ożywienia na rynku restauracyjnym. Oczekuje, że możliwy jest w tym roku dwucyfrowy wzrost wyników - poinformował w rozmowie z PAP Sylwester Cacek, prezes Sfinksa.
Impel	Impel liczy w 2013 roku na 20% wzrostu przychodów ze sprzedaży w ujęciu r/r. Ponadto spółka planuje wypłatę dywidendy z zysku za 2012 rok na poziomie zbliżonym do lat ubiegłych, tj. 1,5-2,0 PLN na akcję - poinformował PAP Grzegorz Dzik, prezes Impela. Spółka do 2014 roku planuje wydać do 100 mln PLN na akwizycje. Jednym z celów spółki jest, aby na koniec 2013 roku sprzedaż zagraniczna wzrosła do ok. 10% całkowitych przychodów grupy.
Miraculum	Miraculum zakończyło negocjacje z obligatariuszem, spółką Offanal Limited, w sprawie rolowania obligacji serii DDD o wartości nominalnej 5 mln PLN. Miraculum poinformowało, że wykupiło obligacje o wartości 1 mln PLN, natomiast pozostałe obligacje o wartości 4 mln PLN zostały zrolowane do 30 czerwca 2013.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
świat						
MSCI AC World	2013-01-16	350,3	-0,3%	4,0%	4,7%	14,3%
MSCI World	2013-01-16	1 382,7	-0,3%	4,2%	4,3%	14,0%
MSCI EM	2013-01-16	1 073,5	-0,2%	2,8%	7,1%	16,7%
MSCI BRIC	2013-01-16	306,5	-0,3%	4,3%	8,0%	18,7%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-01-16	47 086,5	0,9%	1,3%	6,9%	18,0%
Polska WIG20	2013-01-16	2 532,4	1,3%	1,1%	7,0%	19,2%
Polska mWIG40	2013-01-16	2 598,5	0,0%	0,6%	6,9%	16,5%
Polska sWIG80	2013-01-16	10 638,1	0,3%	3,5%	5,9%	14,2%
Węgry BUX	2013-01-16	19 012,5	0,9%	7,5%	-1,1%	11,4%
Czechy PX	2013-01-16	1 042,3	-0,3%	3,1%	4,6%	16,7%
Bulgaria Sofix	2013-01-16	360,4	0,1%	10,2%	10,5%	21,8%
Rosja Micex	2013-01-16	1 514,9	0,0%	3,3%	4,5%	7,2%
Rosja RTS (USD)	2013-01-16	1 571,2	-0,3%	4,7%	6,1%	15,1%
Rumunia BET	2013-01-16	5 593,9	1,1%	17,2%	15,7%	20,4%
Turcja ISE 100	2013-01-16	82 406,1	2,0%	10,2%	19,7%	34,2%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-01-16	2 701,6	0,0%	3,0%	6,6%	21,1%
W. Brytania FTSE 100	2013-01-16	6 117,3	-0,2%	3,2%	4,8%	9,9%
Francja CAC40	2013-01-16	3 697,4	0,3%	2,0%	6,3%	17,7%
Niemcy DAX	2013-01-16	7 675,9	0,2%	1,2%	4,3%	17,1%
Hiszpania IBEX 35	2013-01-16	8 601,0	-0,2%	8,2%	9,8%	33,6%
Holandia AEX	2013-01-16	347,9	0,3%	1,3%	5,0%	11,5%
Szwecja OMX 30	2013-01-16	1 127,5	0,3%	3,0%	5,4%	9,0%
Austria ATX	2013-01-16	2 449,3	-0,1%	3,4%	11,3%	24,7%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-01-16	13 534,9	-0,1%	3,0%	0,5%	7,7%
USA S&P500	2013-01-16	1 472,3	0,0%	4,3%	1,8%	10,1%
USA Nasdaq Comp	2013-01-16	3 110,8	0,2%	5,0%	1,2%	8,7%
Kanada S&P/TSX	2013-01-16	12 642,0	-0,3%	2,8%	2,4%	11,1%
Meksyk IPC	2013-01-16	44 748,1	0,3%	4,2%	5,8%	10,3%
Brazylia BOVESPA	2013-01-16	61 727,6	0,1%	3,7%	3,4%	15,7%
Argentyna MERVAL	2013-01-16	3 082,4	1,7%	16,3%	29,6%	31,9%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-01-17	10 600,4	-2,6%	9,0%	22,0%	22,6%
Hong Kong Hang Seng	2013-01-16	23 357,0	-0,1%	3,3%	10,4%	23,4%
Chiny Shanghai Comp	2013-01-17	2 309,5	-0,7%	7,4%	10,0%	8,1%
Indie BSE30	2013-01-16	19 817,6	-0,8%	2,7%	6,9%	16,5%
Indonezja JKSE	2013-01-16	4 411,0	0,2%	2,4%	2,2%	9,5%
Izrael TA 25	2013-01-16	1 210,2	-0,1%	-0,9%	-2,0%	14,4%
Korea Kospi	2013-01-17	1 977,5	-0,3%	-0,9%	1,9%	8,8%
Australia S&P/ASX 200	2013-01-17	4 738,4	0,5%	3,6%	6,8%	19,3%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

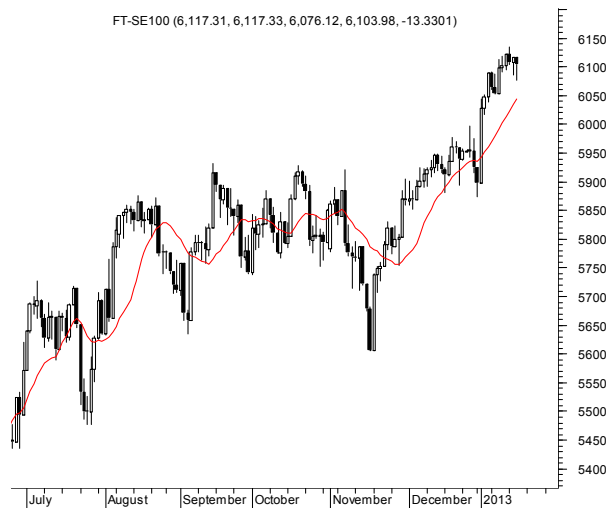
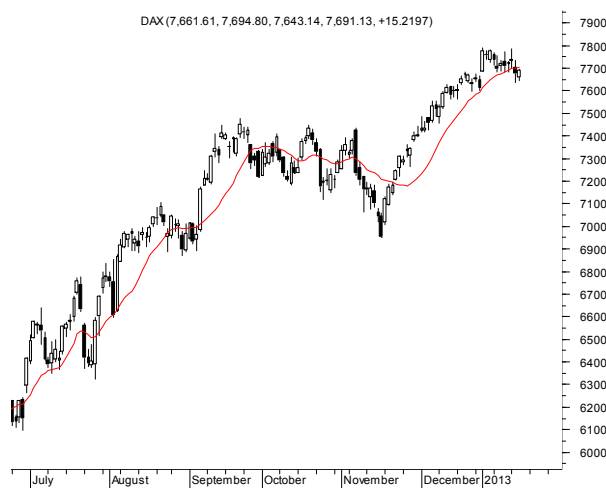
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-01-16	7 994,0	-0,1%	-0,9%	-1,6%	3,9%
Ropa WTI Crude	2013-01-16	94,2	1,0%	7,5%	0,7%	3,1%
Złoto Spot \$/oz	2013-01-16	1 680,5	-0,2%	-0,9%	-4,0%	5,8%
Aluminium LME 3M	2013-01-16	2 052,0	0,0%	-3,3%	4,9%	7,0%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-01-16	3,643	1,8%	7,5%	-12,4%	-20,4%
Polska 10yr yield	2013-01-16	4,036	1,3%	3,1%	-12,2%	-17,4%
Polska WIBOR 3M	2013-01-16	3,930	0,0%	-4,8%	-16,4%	-21,7%
Polska WIBOR 6M	2013-01-16	3,890	0,0%	-4,9%	-17,2%	-23,1%
USA 10yr yield	2013-01-16	1,819	-1,0%	2,6%	0,0%	20,6%
Niemcy 10yr yield	2013-01-16	1,565	3,7%	14,1%	-4,2%	27,0%
Japonia 10yr yield	2013-01-16	0,756	-3,2%	2,3%	-1,9%	-2,2%
Hiszpania 10yr yield	2013-01-16	5,025	0,1%	-7,5%	-8,1%	-26,4%
Irlandia 10yr yield	-	-	-	-	-	-
Portugalia 10yr yield	2013-01-16	6,320	-0,3%	-10,8%	-21,5%	-39,8%
Włochy 10yr yield	2013-01-16	3,539	0,6%	-9,6%	-16,5%	-34,3%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-01-16	76,8	-2,6%	-4,5%	-6,9%	-58,6%
Chiny 5yr USD	2013-01-16	67,0	3,1%	12,9%	-19,3%	-42,0%
Francja 5yr USD	2013-01-16	84,9	-3,0%	-4,7%	18,7%	-47,3%
Grecja 5yr USD	-	-	-	-	-	-
Hiszpania 5yr USD	2013-01-16	253,3	0,7%	-14,1%	-4,0%	-55,2%
Irlandia 5yr USD	2013-01-16	187,2	-0,2%	-15,0%	-1,5%	-65,3%
Japonia 5yr USD	2013-01-16	83,5	7,7%	15,8%	6,4%	-13,6%
Niemcy 5yr USD	2013-01-16	40,4	-0,9%	6,2%	10,0%	-45,9%
Polska 5yr USD	2013-01-16	81,7	3,3%	-0,9%	-3,7%	-52,8%
Portugalia 5yr USD	2013-01-16	397,4	0,3%	-11,2%	-6,1%	-50,5%
Rosja 5yr USD	2013-01-16	127,7	0,7%	-5,1%	-1,3%	-32,7%
USA 5yr EUR	2013-01-16	43,0	4,8%	16,2%	38,0%	-8,0%
W. Brytania 5yr USD	2013-01-16	46,0	6,6%	22,5%	34,4%	-24,0%
Włochy 5yr USD	2013-01-16	233,8	0,1%	-13,7%	4,2%	-53,7%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-01-16	4,121	0,2%	0,8%	0,5%	-1,1%
USD/PLN	2013-01-16	3,103	0,6%	-0,2%	-0,7%	-8,9%
CHF/PLN	2013-01-16	3,330	0,3%	-1,6%	-1,7%	-4,0%
EUR/USD	2013-01-16	1,328	-0,4%	1,0%	1,3%	8,5%
USD/JPY	2013-01-16	88,510	-0,2%	5,6%	12,4%	11,9%

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.