

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki sesji: czwartek, 17 stycznia 2013**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 581	37	1,45%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2597
Kurs zamknięcia	2 593	11	0,43%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584
Kurs min.	2 575	38	1,50%	
Kurs max.	2 607	25	0,97%	
Wolumen obrotu	33 463	2 259	7,24%	Najbliższe poziomy oporu: 2664 2680 2700 2720
Otwarte pozycje	98 171	1 533	1,59%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450


**Optymizm wciąż (zbyt) wysoki**

Czwartek przyniósł kontynuację dobrych nastrojów. FW20 zyskiwał na wartości praktycznie przez całą sesję, choć powyżej 2600 pkt silniej uaktywniła się podaż. Kluczowy w tym momencie wydaje się być poziom 2615 pkt i dalej podtrzymuje opinię o jego zwrotnym charakterze. W czwartek kontrakt osiągnął maksimum 2607 pkt (ostatecznie 2593 pkt, +0,4%). Dziś można spodziewać się powrotu w te rejony, ale nie wyżej niż wspomniane 2615 pkt. Jeśli tam byki polegną, nadarzy się okazja do skrócenia rynku. Wyjściu ponad 2600 pkt powinno sprzyjać optymistyczne zakończenie czwartkowej sesji na Wall Street. Mimo przewagi negatywnych informacji S&P500 zyskał 0,6% i zakończył na 1481 pkt, czyli powyżej wrześniowego szczytu. Do zakupów akcji nie zachęcały przede wszystkim słabsze wyniki za 4Q'12 Citigroup i BoA. Dużo słabsza od oczekiwań okazała się także kondycja przemysłu w rejonie Filadelfii. Na osłodę bykom pozostał największy od 3 lat tygodniowy spadek liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych oraz wieczorne spekulacje o podniesieni celu inflacyjnego przez BoJ i Nielimitowanym programie skupu aktywów. Jak co czwartek poznaliśmy również wskaźniki optymizmu. Nie było większych zmian. Wśród indywidualnych (AAII) odsetek byków nieznacznie spadł o 2,5 pkt. proc do niecałych 44%, ale wciąż są to poziomu z lutego-marca'12. W przypadku profesjonalistów (NAAIM) optymizm przekracza poziom z lutego'11 czy... z 2007 roku. Ciężko w takich warunkach o kolejną falę wzrostową, tym bardziej, że czynników ryzyka nie brakuje.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: czwartek, 17 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	2 563,80	2 567,16	0,08%	2 557,35	2 585,63	28,3	557,1
sWIG80	10 776,8	8 893,0	10 701,75	10 767,29	0,88%	10 701,75	10 776,80	75,0	55,6
mWIG40	2 627,0	2 145,0	2 602,82	2 618,14	0,75%	2 595,17	2 620,74	25,6	126,9
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 968,90	47 936,81	0,30%	47 936,81	48 135,76	199,0	-
WIG	48 222,7	36 483,4	47 525,68	47 661,37	0,29%	47 438,13	47 874,01	435,9	776,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,57	3 782	-0,7%	2,6%	13,2%	-3,6%	-0,8%	3,0%	6,2%	-21,1%
BANK HANDLOWY	95,80	12 517	0,3%	-4,1%	0,9%	19,2%	0,2%	-3,8%	-6,1%	1,7%
BOGDANKA	138,00	4 694	0,7%	0,0%	11,3%	12,2%	0,7%	0,3%	4,2%	-5,3%
BORYSZEW	0,58	1 309	3,6%	7,4%	3,6%	3,6%	3,5%	7,7%	-3,5%	-13,9%
BRE	319,00	13 443	0,7%	-3,3%	-2,4%	10,6%	0,6%	-3,0%	-9,5%	-6,9%
GTC	9,88	3 155	2,9%	3,5%	20,2%	59,1%	2,8%	3,8%	13,1%	41,6%
JSW	91,50	10 743	-0,1%	1,8%	1,7%	-0,5%	-0,2%	2,1%	-5,4%	-18,0%
KERNEL	62,75	5 000	-0,4%	-8,5%	-3,8%	-9,5%	-0,5%	-8,1%	-10,8%	-27,0%
KGHM	189,60	37 920	0,9%	-1,6%	12,9%	62,1%	0,8%	-1,2%	5,8%	44,6%
LOTOS	39,71	5 157	-0,2%	-5,2%	30,2%	52,1%	-0,2%	-4,9%	23,2%	34,6%
PEKAO	169,10	44 384	0,6%	4,0%	9,1%	19,3%	0,5%	4,3%	2,0%	1,8%
PGE	18,92	35 376	0,1%	2,7%	4,3%	-2,9%	0,0%	3,0%	-2,8%	-20,4%
PGNIG	5,51	32 509	-0,9%	10,4%	37,8%	39,8%	-1,0%	10,8%	30,7%	22,3%
PKNORLEN	49,90	21 343	-0,8%	-4,0%	12,9%	33,1%	-0,9%	-3,7%	5,9%	15,6%
PKOBP	36,49	45 613	0,5%	1,8%	-2,2%	11,6%	0,4%	2,2%	-9,2%	-5,9%
PZU	403,00	34 800	-1,0%	-6,9%	6,1%	17,8%	-1,1%	-6,6%	-1,0%	0,3%
SYNTHOS	5,29	7 000	-1,1%	-4,7%	-7,4%	-9,3%	-1,2%	-4,3%	-14,4%	-26,8%
TAURON	4,90	8 587	1,2%	5,4%	2,9%	8,4%	1,2%	5,7%	-4,1%	-9,1%
TPSA	12,60	16 829	-0,6%	2,4%	-7,6%	-21,6%	-0,7%	2,8%	-14,6%	-39,1%
TVN	9,85	3 387	0,4%	-3,3%	35,9%	16,7%	0,3%	-3,0%	28,8%	-0,8%

**Komentarz po sesji**
**Powrót do strefy 2550-2590 pkt**

Dzisiejsza sesja przyniosła kontynuację dobrych nastrojów z dnia wczorajszego, choć przy zupełnie innym poziomie obrotów i emocji. Większość uczestników rynku postanowiło nie podejmować poważniejszych decyzji inwestycyjnych, co wykorzystał znany wszystkim kapitał koszykowy agresywnie kupujący WIG20 – dzięki niemu udało nam się dojść do poziomu 2585 punktów po pierwszej połowie sesji. W kolejnych godzinach handlu nastroje lekko się osłabiły i nie pomogły nam nawet dobre dane z amerykańskiego rynku pracy – przy niskich obrotach rynek lekko osuwał się do końca dnia. Zamknięcie WIG20 wypadło dodatkowo kilka punktów niżej po słabszym fixingu, lecz i tak udało się zakończyć handel minimalnie powyżej wczorajszego zamknięcia. Obroty wynoszące 557 milionów złotych dla blue chips potwierdzają neutralne znaczenie sesji. Technicznie powróciliśmy do zakresu wąskiej konsolidacji 2550-2590 punktów i utrzymanie się w tych okolicach będzie dość korzystnym rezultatem dla byków. Rynek będzie mógł wówczas walczyć o wybitcie powyżej 2590 punktów i wygenerowanie technicznego sygnału kupna poprzez realizację małej formacji odwróconej głowy z ramionami z poziomem docelowym zlokalizowanym na tegorocznym szczycie. Do dzisiejszych argumentów byków dochodzi również nieco lepsza sesja na rynku długu oraz umocnienie złotówki. Niedźwiedzie czują się zapewne nieco gorzej i ich głównym argumentem zdaje się być utrzymująca się relatywna słabość naszego rynku, który poza wczorajszą sesją jest zdecydowanie gorszy od bijących rekordy giełd zagranicznych. Niezmiennie lepszy od największych spółek jest szeroki rynek, gdzie widzieliśmy dziś spokojne wzrosty z wyraźną przewagą watorów rosnących nad malejącymi.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**Nowy szczyt S&P500**

Przez większość czwartkowej sesji rynek wyglądał dość optymistycznie. Słabszy fixing spowodował jednak wzrost na WIG20 do jedynie 0,1%, przez co okazaliśmy się jednym z najsłabszych parkietów w Europie. Indeks blue-chipów finiszował na poziomie 2567,2 pkt. Dobre nastroje panowały na Wall Street, gdzie główne indeksy zyskiwały po 0,5-0,6%. S&P500 wybił się ponad szczyt z września 2012 i ustanowił nowe 5-letnie maksimum. Byki otrzymały wsparcie ze sporo lepszych od oczekiwanych danych z rynku pracy i nieruchomości. Rano optymistyczne nastroje mamy w Azji. Nieco lepsze od oczekiwanych są dane o PKB Chin w 4Q'12 (7,9% vs prognoza 7,8%). Japoński Nikkei225 zyskał 2,9% (wg doniesień agencji na najbliższym posiedzeniu BoJ ma zapowiedzieć nielimitowany zakup aktywów i obniżyć stopy procentowe do zera). Na minimalnych plusach notowane są z kolei futures na DAX i S&P500. Biorąc pod uwagę wczorajszą słabszą końcówkę, wydaje się, że popyt w Warszawie ma trochę do nadrobienia. Oporem są okolice 2600 pkt. Wsparciem śródowne minimum, czyli 2520 pkt. Startuje dziś sezon publikacji wyników polskich spółek. Wybrane dane finansowe za 4Q'12 przedstawił PKN Orlen (EBIT LIFO po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych wyniósł 0,5 mld PLN, spółka dokonała odpisów na 0,7 mld PLN, głównie na Unipetrolu). Z danych makro mamy dziś indeks Michigan za styczeń (15.55) a także serię danych z rynku krajowego o 14.00 (produkcja przemysłowa, budowlana, inflacja PPI, rynek pracy za grudzień). Przed sesją w USA wyniki opublikują General Electric i Morgan Stanley.

Krzysztof Pado

**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

### INFORMACJE ZE SPÓŁEK

#### Bumech

Bumech, zajmujący się produkcją maszyn dla górnictwa, obniżył prognozy na 2012 r. Zysk netto wyniesie 6,3 mln zł, EBIT 17,5 mln zł, EBITDA 31,79 mln zł, a przychody 108,35 mln zł

Pierwotne prognozy zakładały obroty na poziomie 120,05 mln zł, zysk EBITDA sięgający 34,59 mln zł, zysk operacyjny w wysokości 19,05 mln zł oraz 10,018 mln zł zysku netto.

#### Warimpex

BPH TFI zszedł do poziomu 4,97 proc. w akcjonariacie spółki Warimpex - podała spółka w komunikacie.

#### Robyg

Grupa Robyg uzyskała pozwolenie na użytkowanie trzech etapów w dwóch gdańskich inwestycjach: IV etapu kompleksu Lawendowe Wzgórze oraz IV i V etapu osiedla Słoneczna Morena. Potencjał rozpoznania mieszkań w przychodach spółki wynosi 142 lokale

#### Lotos

Grupa Lotos zakłada, że sprzedaż paliw pod względem ilościowym będzie w tym roku podobna jak w roku 2012. W budżecie koncern założył pełne obłożenie w rafinerii.

Lotos chce w 2013 roku utrzymać dotychczasowe tempo przyrostu stacji benzynowych o około 60 obiektów rocznie. Spółka zakłada, że stacji ekonomicznych Optima będzie przybywało więcej niż stacji premium.

Grupa w ciągu kilku lat chce zwiększyć sprzedaż paliw lotniczych w Polsce do 500 tys. ton z ok. 100 tys. ton obecnie.

Lotos spodziewa się, że kupi złoża produkcyjne w Norwegii w połowie bieżącego roku.

#### GPW

Czwartkowe nadzwyczajne walne zgromadzenie GPW odwołało Ludwika Sobolewskiego z funkcji prezesa spółki. Za odwołaniem prezesa opowiedziało się 36.534.947 głosów, przeciwko 42.968, wstrzymało się 42.000 głosów.

#### JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa udostępniła pierwsze pokłady węgla ze złoża "Bzie Dębina 2 - Zachód". Złoże ma powierzchnię 10,36 km kw. i położone jest w granicach administracyjnych miasta Jastrzębie-Zdrój. W złożu w kategorii C1 i C2 udokumentowano do poziomu 1300 metrów 322 miliony ton zasobów bilansowych węgla koksującego. Spółka podkreśla, że realizowane obecnie roboty udostępniające umożliwią w przyszłości udostępnienie i zagospodarowanie sąsiedniego złoża "Bzie Dębina 1-Zachód", którego zasoby bilansowe szacowane są na 400 mln ton.

#### TVN, Polsat

W dniach od 7 do 13 stycznia 2013 r. największy udział w wydatkach na reklamę wśród stacji TV zanotował TVN. Udział ten wyniósł 13,25 proc., co oznacza 31,46 mln zł wpływów. Drugie miejsce zajął Polsat z udziałem na poziomie 12,59 proc., czyli wpływami rzędu 29,89 mln zł.

#### MCI

Sąd Apelacyjny we Wrocławiu w czwartkowym wyroku zasądził od Skarbu Państwa – Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej we Wrocławiu - na rzecz MCI Management 28,82 mln zł plus odsetki od czerwca 2006 r.

Wyrok Sądu Apelacyjnego związany jest z uchynieniem przez Sąd Najwyższy wyroku Sądu Apelacyjnego we Wrocławiu z kwietnia 2011 r., przyznającego MCI Management odszkodowanie od Skarbu Państwa

#### Rovese

Rovese zawarło ostateczne umowy kupna 100% udziałów w spółkach: OOO Pilkington's East za 280 mln PLN i Opoczno RUS za 147 mln PLN.

Obie firmy należały do podmiotów pośrednio zależnych od Michała Sołowowa, znaczącego akcjonariusza Rovese.

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

**Azoty, Puławy**

Azoty Tarnów w związku z rozliczeniem oferty publicznej akcji serii D nabyły 14.032.026 akcji Puław stanowiących 73,4% kapitału spółki i uprawniających do takiego samego udziału w głosach

**Zetkama**

Zetkama w 2013 r. chce utrzymać dynamikę wzrostu wyników zbliżoną do tej z 2012 r. Jej portfel zamówień w segmentach armatury i elementów złącznych przekracza 30 mln zł.

Łączny poziom inwestycji Zetkamy w 2013 roku wyniesie nieco ponad 12 mln zł. Spółka planuje inwestycje w sprzęt oraz w reorganizację spółki zależnej Armak

**Tauron**

Na przełomie stycznia i lutego grupa Tauron chce ogłosić wynik postępowania przetargowego na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Jaworzno

**Kredyt Inkaso**

Kredyt Inkaso założył spółkę zależną w Bułgarii i zamierza w najbliższym czasie kupić w tym kraju jeden lub kilka pakietów wierzytelności

**PGNiG**

Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w czwartym kwartale 2012 roku wyniósł szacunkowo 4,2 mld m sześć., a w całym roku 14,7 mld m sześć.

Spółka podała, że w IV kwartale wolumen wydobycia gazu ziemnego wyniósł około 1,1 mld m sześć., a wolumen importu gazu ziemnego 3,1 mld m sześć.

W całym 2012 roku wolumen wydobycia gazu ziemnego wyniósł 4,3 mld m sześć., a wolumen importu gazu ziemnego 11 mld m sześć.

**Orbis**

Przychody grupy Orbis, według wstępnych danych, w IV kwartale 2012 roku wyniosły 156,3 mln zł, czyli były o 4,9 proc. niższe niż rok wcześniej. W całym 2012 roku przychody grupy wyniosły 707,4 mln zł, czyli były o 2,1 proc. wyższe niż rok wcześniej.

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	2013-01-17	349,3	0,5%	3,9%	4,4%	14,4%	Miedź	LME 3M	2013-01-17	7 946,0	-0,6%	-1,5%	-3,3%	4,6%	
MSCI World	2013-01-17	1 378,9	0,5%	4,0%	4,1%	14,2%	Ropa	WTI Crude	2013-01-17	95,5	1,3%	8,0%	2,2%	3,9%	
MSCI EM	2013-01-17	1 071,2	0,2%	3,3%	6,4%	16,0%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-17	1 694,4	0,8%	1,1%	-2,8%	7,5%	
MSCI BRIC	2013-01-17	305,6	0,3%	5,1%	7,5%	18,1%	Aluminium	LME 3M	2013-01-17	2 045,0	-0,3%	-3,0%	2,8%	7,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-01-17	47 521,4	0,3%	1,2%	7,5%	17,9%	Polska	5yr yield	2013-01-17	3,637	-0,2%	7,0%	-11,5%	-21,1%
Polska	WIG20	2013-01-17	2 565,2	0,1%	0,6%	7,3%	19,2%	Polska	10yr yield	2013-01-17	4,022	-0,3%	3,0%	-12,4%	-18,1%
Polska	mWIG40	2013-01-17	2 598,5	0,8%	1,4%	7,6%	15,6%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-17	3,930	0,0%	-4,4%	-16,2%	-21,9%
Polska	sWIG80	2013-01-17	10 673,1	0,9%	4,6%	7,2%	14,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-17	3,890	0,0%	-4,7%	-17,1%	-23,1%
Węgry	BUX	2013-01-17	19 186,9	1,7%	10,7%	1,2%	12,9%	USA	10yr yield	2013-01-17	1,879	3,3%	3,4%	2,5%	25,8%
Czechy	PX	2013-01-17	1 039,3	0,3%	3,1%	4,7%	16,2%	Niemcy	10yr yield	2013-01-17	1,607	2,7%	14,0%	-1,6%	34,0%
Bulgaria	Sofix	2013-01-17	360,9	0,6%	10,9%	11,2%	22,1%	Japonia	10yr yield	2013-01-17	0,744	-1,6%	-1,7%	-6,3%	-2,0%
Rosja	Micex	2013-01-17	1 523,7	0,6%	3,7%	3,8%	7,2%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-17	5,131	2,1%	-3,2%	-4,0%	-26,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-01-17	1 585,4	0,9%	6,3%	5,2%	15,5%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2013-01-17	5 658,1	0,1%	17,1%	15,1%	19,6%	Portugalia	10yr yield	2013-01-17	6,287	-1,7%	-11,1%	-18,9%	-40,5%
Turcja	ISE 100	2013-01-17	84 082,2	0,9%	9,5%	20,1%	35,9%	Włochy	10yr yield	2013-01-17	3,504	-1,0%	-9,6%	-14,0%	-34,2%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-01-17	2 702,5	0,6%	3,7%	6,2%	21,9%	Belgia	5yr USD	2013-01-17	75,0	-2,4%	-6,6%	-9,5%	-60,9%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-17	6 104,0	0,5%	3,8%	4,5%	11,0%	Chiny	5yr USD	2013-01-17	67,1	0,1%	13,0%	-19,2%	-41,9%
Francja	CAC40	2013-01-17	3 708,5	1,0%	2,9%	6,5%	18,9%	Francja	5yr USD	2013-01-17	84,7	-0,3%	-4,3%	14,9%	-49,9%
Niemcy	DAX	2013-01-17	7 691,1	0,6%	1,7%	4,6%	17,6%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-17	8 581,1	0,6%	8,6%	7,9%	33,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-17	253,4	0,0%	-9,7%	-7,7%	-56,0%
Holandia	AEX	2013-01-17	348,8	0,7%	2,3%	5,0%	12,5%	Irlandia	5yr USD	2013-01-17	179,5	-4,1%	-16,5%	-5,1%	-67,4%
Szwecja	OMX 30	2013-01-17	1 130,6	0,5%	3,1%	5,6%	11,0%	Japonia	5yr USD	2013-01-17	87,7	5,0%	25,1%	14,2%	-9,3%
Austria	ATX	2013-01-17	2 447,2	0,9%	4,3%	10,9%	25,6%	Niemcy	5yr USD	2013-01-17	40,0	-0,9%	4,4%	13,7%	-47,0%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-01-17	13 511,2	0,6%	2,9%	1,0%	7,7%	EUR/PLN	2013-01-17	4,117	-0,1%	0,8%	0,5%	-1,1%	
USA	S&P500	2013-01-17	1 472,6	0,6%	3,7%	2,0%	9,9%	USD/PLN	2013-01-17	3,081	-0,7%	-0,2%	-1,4%	-9,3%	
USA	Nasdaq Comp	2013-01-17	3 117,5	0,6%	4,3%	1,7%	8,8%	CHF/PLN	2013-01-17	3,298	-1,0%	-2,4%	-2,6%	-4,9%	
Kanada	S&P/TSX	2013-01-17	12 608,8	0,5%	3,5%	2,5%	11,2%	EUR/USD	2013-01-17	1,336	0,6%	1,0%	2,0%	9,0%	
Meksyk	IPC	2013-01-17	44 865,3	0,2%	3,7%	5,9%	9,3%	USD/JPY	2013-01-17	89,710	1,4%	6,7%	13,2%	13,8%	
Brazylia	BOVESPA	2013-01-17	61 787,4	0,7%	4,4%	3,5%	15,4%								
Argentyna	MERVAL	2013-01-17	3 134,0	1,1%	15,0%	28,7%	32,3%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-01-18	10 609,6	0,1%	8,1%	20,6%	22,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-17	23 339,8	-0,1%	3,7%	9,3%	21,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-01-18	2 284,9	-1,1%	5,8%	8,5%	6,3%								
Indie	BSE30	2013-01-17	19 964,0	0,7%	3,8%	7,5%	17,3%								
Indonezja	JKSE	2013-01-17	4 398,4	-0,3%	1,9%	1,7%	8,3%								
Izrael	TA 25	2013-01-17	1 208,7	-0,1%	-0,3%	-2,1%	13,9%								
Korea	Kospi	2013-01-18	1 974,3	-0,2%	-0,4%	1,0%	8,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-18	4 756,6	0,4%	4,2%	6,3%	18,7%								

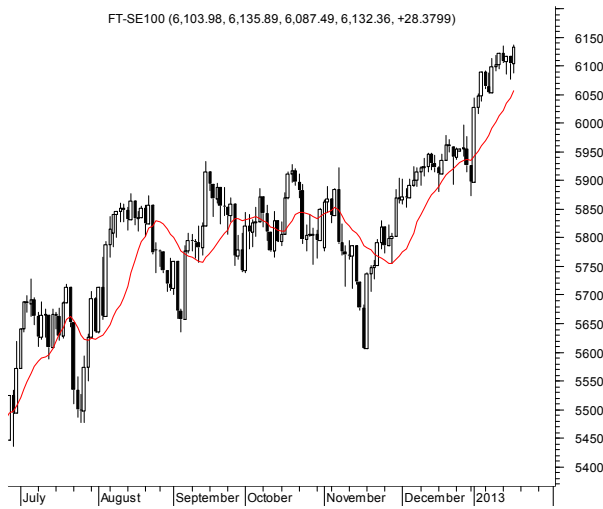
Źródło: Bloomberg

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.