

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 31 stycznia 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 505	-26 -1,03%	
Kurs zamknięcia	2 512	6 0,24%	
Kurs min.	2 496	-10 -0,40%	
Kurs max.	2 521	-21 -0,83%	
Wolumen obrotu	34 800	-4 638 -11,76%	
Otwarte pozycje	109 410	2 495 2,33%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2561

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2560 2615 2664 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2500 2460 2400 2330



Czas na NFP

Na dzisiejszej sesji uwaga inwestorów skupiona będzie na danych makroekonomicznych. Od rana poznamy finalne odczyty indeksów PMI dla Europy, które jednak powinny wpłynąć na giełdy jedynie w umiarkowanym stopniu, gdyż rynek będzie czekał na ważniejsze dane z amerykańskiego rynku pracy. Publikowany o godzinie 14:30 czasu polskiego raport NFP (non-farm payrolls) ma według oczekiwań rynku pokazać niezmienną stopę bezrobocia na poziomie 7,8% oraz na styczniowy wzrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym o 160 tysięcy miejsc pracy. Później o godzinie 15:55 poznamy odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan od indeksu ISM dla amerykańskiego przemysłu. Dostaniemy zatem sporo bodźców, które mogą wyrwać indeksy amerykańskie z ostatniego, dość spokojnego handlu. Trudno powiedzieć jak wpłynie to na nasz rynek, który od początku roku idzie w zupełnie inną stronę niż główne światowe benchmarki (podobnie jak kilka innych rynków wschodzących). Technicznie na wykresie kontraktów zbliżyliśmy się wczoraj do okolic 2490-2480, gdzie zlokalizowany jest pierwszy techniczny cel dla zniżki wynikający z równości fal spadkowych oraz 161,8% wydłużenia ostatniej fali korekcyjnej. Przydałby się jeszcze jeden zrzut do tego pułapu, lecz generalnie w tych okolicach potencjał spadkowy zdaje się być mocno ograniczony i w mojej ocenie warto już szukać formacji odrotu w celu otwierania długich pozycji, gdyż poprawia się dla nich stosunek atrakcyjności zysku do ryzyka. Na rynku kasowym warto obserwować PZU i KGHM, które przy wspólnym wybiciu ze swoich ruchów bocznych mogą zdecydować o kolejnym większym ruchu na całym indeksie.

Piotr Kaczmarek, CFA

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.

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 31 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	2 499,00	2 492,76	-0,14%	2 480,56	2 503,27	22,7	1 490,0
sWIG80	11 245,8	8 975,7	11 173,39	11 245,80	0,56%	11 129,48	11 245,80	116,3	34,0
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 607,19	2 597,73	-0,55%	2 597,73	2 613,83	16,1	120,0
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 031,00	47 011,43	-0,22%	47 011,43	47 031,00	19,6	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 936,79	46 840,15	-0,16%	46 697,05	46 970,11	273,1	1 670,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,00	3 735	-0,4%	-0,8%	12,5%	-0,6%	-0,3%	2,7%	4,9%	-14,4%
BANK HANDLOWY	95,70	12 504	-1,3%	-2,6%	3,0%	18,9%	-1,2%	0,8%	-4,6%	5,0%
BOGDANKA	136,50	4 643	1,3%	0,4%	13,8%	13,8%	1,5%	3,9%	6,2%	-0,1%
BORYSZEW	0,56	1 264	0,0%	-9,7%	5,7%	5,7%	0,1%	-6,2%	-1,9%	-8,2%
BRE	323,50	13 633	-1,7%	-0,8%	7,4%	13,7%	-1,5%	2,7%	-0,2%	-0,2%
GTC	8,61	2 750	0,1%	-13,0%	4,7%	42,3%	0,3%	-9,5%	-2,8%	28,4%
JSW	94,00	11 037	2,0%	1,7%	8,3%	2,2%	2,1%	5,2%	0,7%	-11,7%
KERNEL	69,70	5 554	2,7%	4,4%	4,3%	1,8%	2,9%	7,9%	-3,2%	-12,1%
KGHM	188,90	37 780	0,5%	-0,6%	17,5%	47,6%	0,6%	2,9%	9,9%	33,7%
LOTOS	39,99	5 194	1,8%	-2,9%	18,8%	48,7%	1,9%	0,6%	11,3%	34,8%
PEKAO	152,20	39 948	-2,3%	-9,1%	-0,7%	8,3%	-2,2%	-5,6%	-8,3%	-5,6%
PGE	17,06	31 898	-2,5%	-6,3%	-1,4%	-8,3%	-2,4%	-2,8%	-8,9%	-22,2%
PGNIG	5,50	32 450	0,0%	5,6%	39,2%	33,8%	0,1%	9,1%	31,7%	19,9%
PKNORLEN	49,00	20 958	-2,2%	-1,0%	11,9%	33,8%	-2,1%	2,5%	4,3%	19,9%
PKOBP	34,63	43 288	0,7%	-6,2%	-3,0%	6,1%	0,8%	-2,7%	-10,5%	-7,8%
PZU	407,50	35 189	1,6%	-6,8%	9,2%	16,8%	1,8%	-3,3%	1,7%	2,9%
SYNTHOS	5,25	6 947	-3,0%	-3,0%	-0,9%	-5,2%	-2,8%	0,5%	-8,5%	-19,1%
TAURON	4,72	8 272	1,7%	-0,6%	7,0%	3,7%	1,9%	2,9%	-0,5%	-10,2%
TPSA	12,00	16 028	0,5%	-1,9%	-0,5%	-22,9%	0,6%	1,6%	-8,1%	-36,8%
TVN	9,71	3 339	-0,4%	-2,1%	38,7%	27,8%	-0,3%	1,4%	31,2%	13,9%

Komentarz po sesji

Pekao sprzedane

Na dzisiejszej sesji doszło do finalizacji transakcji sprzedaży akcji Pekao przez włoską grupę Unicredit. W związku z tym wydarzeniem drugi dzień z rzędu akcje banku notują najwyższy na rynku obrót – dziś było to aż 738 milionów złotych. Co ciekawe w trakcie notowań akcjami banku handlowano poniżej ceny z transakcji (156 zł) i na zamknięciu kurs wynosił zaledwie 152,20 zł. To zachowanie wyraźnie gorsze niż w przypadku PKO, którego akcje nawet po pojawieniu się od wczoraj dodatkowej podaży cały czas handlowane są powyżej kursu sprzedaży przez Skarb Państwa z ubiegłego tygodnia. Handel dwoma bankami ponownie zdominował dziś notowania na GPW, a pozostałe duże spółki cieszyły się wyraźnie mniejszym zainteresowaniem inwestorów (wyrażanym obrotami), choć w ruchach poszczególnych blue chips nie brakowało zmienności. Negatywnie zaskoczył Synthos spadający o 2,9% oraz PGE, które kontynuowało kilkudniową przecenę i dziś potaniało o 2,5%. Najmocniejszą spółką z WIG20 był niemal przez cały dzień PGNiG, lecz na fixingu jest kurs został zrzucany do poziomu odniesienia. Na wykresie dziennym gazowego koncernu nadal nie widać jednak sygnałów do poważniejszej korekty mocnego trendu zwyżkowego, który zaczął się tutaj dwa miesiące temu. Mimo sporych przetarasowań wśród największych spółek, skupiający je WIG20 zakończył dzień na poziomie 2492 punktów, co oznacza kosmetyczny 0,12% spadek. Choć niedźwiedzie powiedzą, że brak odbicia po ostatnich spadkach jest negatywnym argumentem, po stronie byków jest duże wyprzedanie większości blue chips oraz bliskość pierwszego poziomu docelowego dla zniżki, czyli strefy 2470-2480 punktów. Kierunek zmian wskażą moim zdaniem KGHM oraz PZU. Oba poruszają się ostatnio w konsolidacjach, z których wybiecie może dać impuls albo do ostatniej fali zniżkowej WIG20, albo do powrotu do wzrostów. Jestem jednak zdania, że niezależnie od krótkoterminowego ruchu indeksu, 9 miliardów złotych ściągniętych z rynku przez Skarb Państwa oraz Unicredit będzie znacząco utrudniać w zmianie relatywnej słabości GPW, jaką obserwujemy od początku roku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dzień z danymi makro

Jedynie na krótki moment udało się wczoraj bykom wyprowadzić wykres powyżej 2500 pkt. Większość sesji przebiegała bowiem pod dyktando sprzedających i ostatecznie WIG20 zakończył notowania na linii 2492.76 pkt., tracąc 0,14%. Podobnie zakończył się sesje z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,33%, Nasdaq stracił 0,01%, a indeks S&P 500 spadł o 0,25%. Zarówno dane makro jak i publikowane wyniki amerykańskich spółek nie dały wczoraj kupującym wystarczającego mandatu do bardziej śmiałych zakupów akcji. Tym bardziej, że S&P500 znajduje się obecnie w strefie pięcioletnich szczytów (aktualnie=1498.11, max=1509.94 pkt.), choć aktualnie rysuje się tam spadkowa formacja RGR. Technicznie wykres blue chipów wsparć powinien szukać na pułapach 2476 pkt. i 2449 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów należy wyróżnić na poziomach 2535 pkt. i 2554 pkt. Dziś na notowania wpływ będą mieć dane makro z Europy i z USA. Od 9.00 do 10.00 będziemy systematycznie poznawać PMI dla przemysłu poszczególnych krajów Eurolandu i Polski. Następnie, bo o 10.00, na rynek napłynie odczyt bezrobocia we Włoszech - 11,3%. Po południu czeka nas jeszcze wysyp informacji z USA (14.30). Kluczowe to: stopa bezrobocia (7,8%), zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (160 tys.), i zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (165 tys.). Później, bo o 16.00, poznamy dodatkowo indeks Uniwersytetu Michigan (71,5 pkt.), indeks ISM dla przemysłu (50,5 pkt.) oraz wydatki na inwestycje budowlane (m/m) - 0,7%. Dodatkowo na notowania wpływ mogą mieć wyniki amerykańskich spółek, które poznamy przed sesją: Chevron (zysk na akcję: 3,03 USD), Exxon Mobil (zysk na akcję: 2,00 USD), Mattel (zysk na akcję: 1,15 USD). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech

Ciech zawarł przedwstępną umowę sprzedaży 99,6% Zakładów Chemicznych Alwernia za 13,4 mln USD. Kupującym jest Alwernia Invest, spółka celowa należąca do międzynarodowej grupy Kermas zajmująca się m. in. produkcją i dystrybucją związków chromu.

BDM: informacja jak i cena oczekiwana. Wartość transakcji (EV) to ok. 55,6 mln PLN (41,4 mln PLN udziały, 14,2 mln PLN pożyczki od Ciechu), co implikuje EV/EBITDA'13 na poziomie 5,2x. W ostatnim raporcie analitycznym z stycznia'13 wartość ewentualnej transakcji szacowaliśmy na ok. 53,1 mln PLN. Księgowo prawdopodobnie spółka zanotuje ok. 17 mln PLN straty na transakcji.

Lotos

Prezes Machajewski poinformował, że Lotos obserwuje w styczniu poprawę marż w porównaniu z grudniem, jednak ich poziom jest nadal stosunkowo niski. Prezes zakomunikował też, że spółka nie zakłada, że w skali całego 2013 roku pod względem marż będzie gorzej niż w 2012 roku.

Lotos liczy się ze spadkiem w 2013 roku popytu na paliwa w kraju, ale nie spodziewa się, by przełożyło się to na sytuację firmy.

Grupa Lotos na przełomie 1/2Q'13 spodziewa się otrzymania materiałów, które pozwolą na zakończenie testu na utratę wartości aktywów związanych z projektem YME.

Mirbud

Oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi PBDiM Kobyłarnia (spółka zależna Mirbudu), została wybrana jako najkorzystniejsza na dokończenie budowy odcinka I i II autostrady A1 Toruń - Stryków. Wartość oferty to 450,24 mln PLN brutto.

ZUE

Oferta spółki zależnej ZUE za 439,5 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na poprawę stanu technicznego linii kolejowych nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie - Dąbrowa Górnicza Żąbkowice - Jaworzno Szczakowo. Termin realizacji zadania ustalono na 728 dni.

Echo Investment

Echo Investment wyemitowało niezabezpieczone obligacje kuponowe o wartości 200 mln PLN.

Rank Progress

Rank Progress w joint venture z Waste to Energy Canada zrealizuje w Polsce w ciągu 5 lat inwestycje w segmencie utylizacji odpadów o wartości co najmniej 200 mln EUR (oznacza to budowę minimum 8 spalarni). Budowa pierwszej spalarni ma ruszyć w 2013 roku, a obiekt zostanie prawdopodobnie oddany do użytku na 2014 roku. Z kolei w 2014 roku ma zostać uruchomiona budowa co najmniej 2 spalarni. Udział Rank Progress w finansowaniu ze środków własnych wspomnianych inwestycji, to maksymalnie 15%.

W 2H'13 spółki mogą ujawnić plany rozwoju na rynku chowackim.

Bank Millenium

Zysk netto grupy Banku Millennium w 4Q'12 wzrósł r/r do 125,9 mln PLN z 125,1 mln PLN. Wynik odsetkowy banku pro forma w 4Q'12 wyniósł 307,6 mln PLN. Wynik z prowizji wyniósł 132,7 mln PLN. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 67,3 mln PLN.

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	2013-01-31	356,0	-0,2%	4,6%	8,5%	13,8%	Miedź	LME 3M	2013-01-31	8 226,0	1,5%	3,7%	6,0%	8,8%
	MSCI World	2013-01-31	1 409,5	-0,3%	5,1%	8,6%	13,8%	Ropa	WTI Crude	2013-01-31	97,5	-0,5%	5,7%	10,0%	7,0%
	MSCI EM	2013-01-31	1 068,2	0,1%	1,3%	7,7%	13,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-31	1 662,7	-1,0%	-0,8%	-3,1%	3,7%
	MSCI BRIC	2013-01-31	309,1	0,2%	4,2%	10,1%	17,3%	Aluminium	LME 3M	2013-01-31	2 104,0	2,1%	1,5%	10,4%	11,4%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-01-31	46 917,2	-0,2%	-1,3%	8,3%	16,6%	Polska	5yr yield	2013-01-31	3,409	0,1%	5,6%	-16,5%	-22,8%
Polska	WIG20	2013-01-31	2 496,2	-0,1%	-3,5%	7,6%	16,0%	Polska	10yr yield	2013-01-31	3,965	0,6%	6,1%	-13,3%	-18,5%
Polska	mWIG40	2013-01-31	2 612,2	-0,6%	1,8%	8,0%	16,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-31	3,860	-0,5%	-3,7%	-16,6%	-23,0%
Polska	sWIG80	2013-01-31	11 183,6	0,6%	7,7%	14,6%	21,2%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-31	3,820	-0,3%	-4,0%	-17,5%	-24,2%
Węgry	BUX	2013-01-31	19 394,6	-0,1%	6,6%	0,8%	11,3%	USA	10yr yield	2013-01-31	1,985	-0,4%	12,9%	15,1%	30,2%
Czechy	PX	2013-01-31	1 017,9	0,4%	-1,7%	5,2%	16,0%	Niemcy	10yr yield	2013-01-31	1,680	-1,8%	27,7%	15,5%	22,8%
Bułgaria	Sofix	2013-01-31	397,1	0,6%	15,7%	21,2%	27,4%	Japonia	10yr yield	2013-01-31	0,754	-2,6%	-4,7%	-3,7%	-3,3%
Rosja	Micex	2013-01-31	1 546,8	0,2%	4,9%	8,9%	10,6%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-31	5,183	-0,8%	-1,6%	-7,3%	-23,0%
Rosja	RTS (USD)	2013-01-31	1 622,1	0,2%	6,2%	13,6%	18,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-01-31	5 513,2	-0,6%	6,4%	11,3%	16,8%	Portugalia	10yr yield	2013-01-31	6,127	0,9%	-12,6%	-25,2%	-44,6%
Turcja	ISE 100	2013-01-31	78 982,9	-0,3%	0,7%	8,6%	22,7%	Włochy	10yr yield	2013-01-31	3,636	4,0%	-4,6%	-14,6%	-32,2%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-01-31	2 732,1	-1,1%	2,9%	8,5%	17,4%	Belgia	5yr USD	2013-01-31	75,8	1,3%	-8,3%	1,8%	-57,2%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-31	6 323,1	-0,7%	6,5%	9,3%	13,5%	Chiny	5yr USD	2013-01-31	68,3	4,6%	15,0%	-4,9%	-39,7%
Francja	CAC40	2013-01-31	3 765,5	-0,9%	2,5%	9,3%	14,4%	Francja	5yr USD	2013-01-31	87,1	1,2%	-5,8%	27,4%	-45,1%
Niemcy	DAX	2013-01-31	7 811,3	-0,5%	2,1%	7,1%	14,8%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-31	8 571,9	-2,4%	3,4%	8,4%	26,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-31	269,7	2,8%	-9,0%	-11,3%	-49,5%
Holandia	AEX	2013-01-31	357,5	-0,9%	3,4%	7,5%	9,6%	Irlandia	5yr USD	2013-01-31	189,6	-0,5%	-13,1%	2,7%	-62,9%
Szwecja	OMX 30	2013-01-31	1 173,4	-0,4%	5,8%	11,1%	9,5%	Japonia	5yr USD	2013-01-31	75,6	-1,2%	-0,9%	-0,7%	-14,6%
Austria	ATX	2013-01-31	2 448,4	-0,1%	1,9%	12,0%	21,5%	Niemcy	5yr USD	2013-01-31	42,1	0,9%	3,3%	48,3%	-40,4%
Ameryka Północna i Południowa								Polska	5yr USD	2013-01-31	89,9	0,9%	11,5%	0,1%	-44,8%
USA	DJIA	2013-01-31	13 910,4	-0,4%	5,9%	6,6%	8,0%	Portugalia	5yr USD	2013-01-31	393,9	2,8%	-12,2%	-21,0%	-53,5%
USA	S&P500	2013-01-31	1 502,0	-0,3%	5,2%	6,8%	9,9%	Rosja	5yr USD	2013-01-31	146,6	1,4%	10,7%	-3,1%	-14,8%
USA	Nasdaq Comp	2013-01-31	3 142,3	0,0%	4,1%	6,2%	7,9%	USA	5yr EUR	2013-01-31	43,6	2,7%	14,5%	45,2%	-6,4%
Kanada	S&P/TSX	2013-01-31	12 794,4	-0,9%	2,3%	2,9%	10,4%	W. Brytania	5yr USD	2013-01-31	48,3	-0,4%	18,4%	84,4%	-14,7%
Meksyk	IPC	2013-01-31	45 753,2	-1,0%	3,6%	9,0%	11,7%	Włochy	5yr USD	2013-01-31	251,6	2,8%	-11,4%	-9,8%	-48,3%
Brazylia	BOVESPA	2013-01-31	59 336,7	0,7%	-2,0%	4,7%	6,5%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-01-30	3 470,2	-0,2%	21,3%	49,6%	44,8%		EUR/PLN	2013-01-31	4,196	0,0%	3,1%	1,9%	2,3%
Azja i Australia									USD/PLN	2013-01-31	3,089	-0,1%	0,2%	-3,0%	-7,4%
Japonia	NIKKEI 225	2013-02-01	11 138,7	0,2%	7,2%	24,9%	29,3%		CHF/PLN	2013-01-31	3,399	0,1%	0,8%	-0,5%	-0,5%
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-31	23 729,5	-0,4%	4,7%	9,8%	21,1%		EUR/USD	2013-01-31	1,359	0,1%	2,9%	5,0%	10,4%
Chiny	Shanghai Comp	2013-02-01	2 385,4	0,1%	5,1%	15,3%	13,8%		USD/JPY	2013-01-31	91,330	0,3%	5,3%	14,0%	16,8%
Indie	BSE30	2013-01-31	19 895,0	-0,6%	2,4%	7,7%	16,0%								
Indonezja	JKSE	2013-01-31	4 453,7	0,0%	3,2%	2,5%	7,9%								
Izrael	TA 25	2013-01-31	1 176,7	0,1%	-0,7%	-3,0%	6,5%								
Korea	Kospi	2013-02-01	1 961,9	-0,1%	-1,8%	2,6%	4,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-02-01	4 878,8	-0,4%	5,0%	9,3%	18,1%								

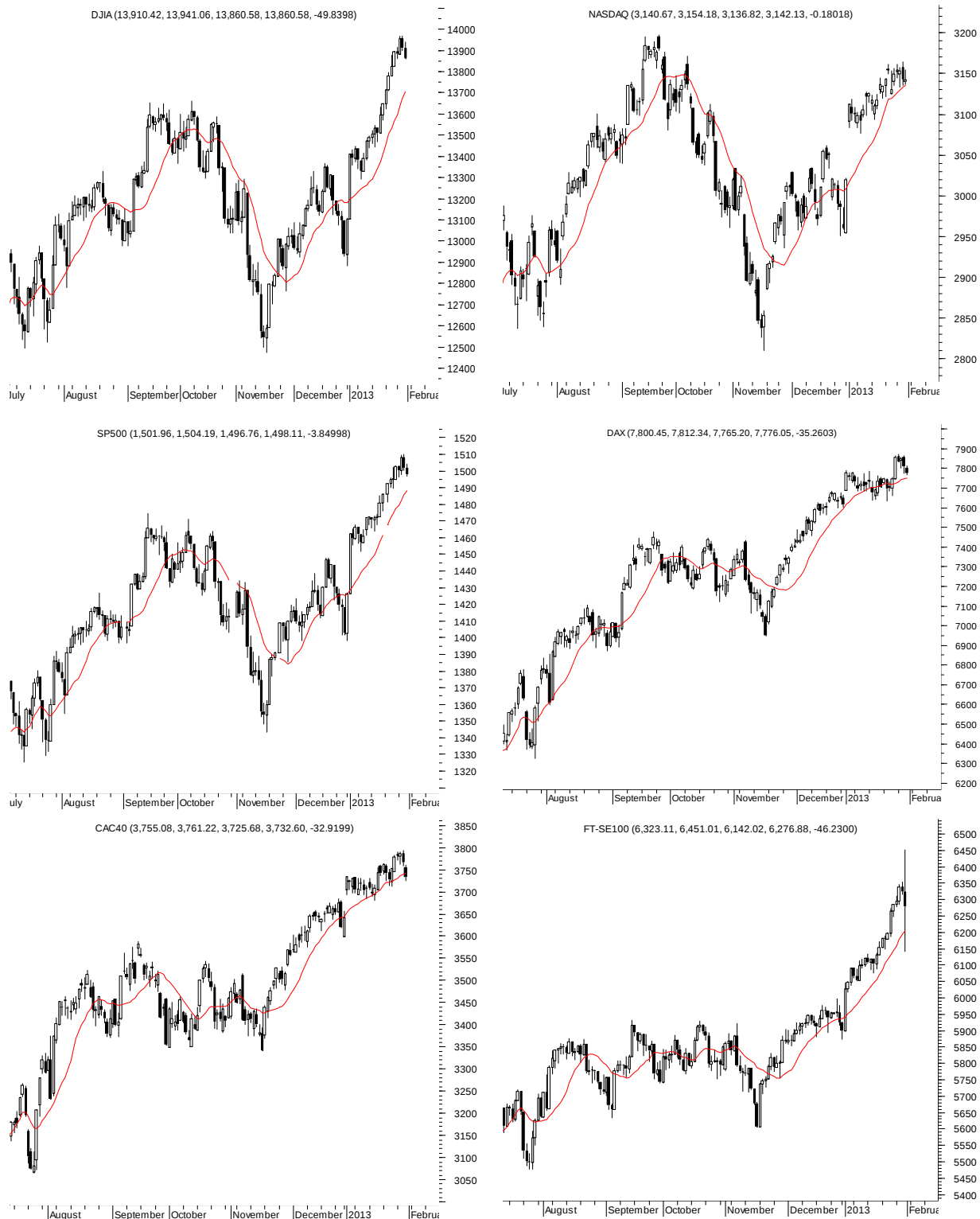
Źródło: Bloomberg

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



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.