

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20
Wyniki sesji: piątek, 8 lutego 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 494	15	0,61%
Kurs zamknięcia	2 512	30	1,21%
Kurs min.	2 490	21	0,85%
Kurs max.	2 516	13	0,52%
Wolumen obrotu	31 287	-3 366	-9,71%
Otwarte pozycje	119 583	175	0,15%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2527

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2500 2560 2615 2664

Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2400 2330 2300


Szansa na podreperowanie byczych portfeli

W minionym tygodniu mieliśmy prawdziwą huśtawkę nastrojów. Najpierw to niedźwiedzie kontrolowały handel, jednak w okolicy wskazywanego wsparcia na 2460 pkt ich pewność wyraźnie osłabła. W czwartek FW20 uformował ciekawą świeczkę wysokiej fali w rejonach wspomnianego wsparcia (min. 2469 pkt), by w piątek ją potwierdzić kończąc sesję i tydzień 1,2% wzrostem na 2512 pkt. Wydaje się, że odreagowanie ostatnich spadków powinno potrwać przynajmniej do 2537-2543 pkt. Na ten moment nie zakładam pokonania tego poziomu. Niewykluczone jednak, że jeśli długoczekiwana korekta na Zachodzie nie nadejdzie, opór ten nie będzie stanowił wystarczającej przeszkody. Kolejnym są okolice 2566 pkt. Na razie nastroje na rozwiniętych rynkach wciąż są dobre. W piątek Wall Street wsparły informacje o mocniejszym od oczekiwań spadku deficytu handlowego w USA, co miałooby pozytywnie wpłynąć na rewizję słabego odczytu PKB za 4Q'12 (-0,1% ann.). S&P500 zyskał 0,6% (1517,9 pkt) wciąż broniąc się przed nieuniknioną korektą. Optymizm jest duży (VIX tylko 13 pkt, 43% byków wg AAll), na wykresie straszą techniczne dywergencje, a zachowania indeksów z Wall Street nie potwierdza zazwyczaj z nimi skorelowana para AUD/USD. Tymczasem na EUR/USD trwa korekta ostatnich wzrostów sprowokowana przez niedawną konferencję Mario Draghiego (ok. 1,33).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 8 lutego 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	2 481,34	2 495,42	1,13%	2 476,37	2 500,40	24,0	655,1
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 957,08	10 986,53	0,33%	10 930,94	10 995,65	64,7	19,1
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 582,75	2 587,53	0,37%	2 571,64	2 591,66	20,0	77,4
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 698,38	46 931,40	0,90%	46 698,38	46 931,40	233,0	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 525,63	46 741,54	0,89%	46 449,94	46 771,38	321,4	846,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,50	3 611	0,4%	-5,4%	8,6%	-4,2%	-0,7%	-3,0%	1,2%	-12,0%
BANK HANDLOWY	92,15	12 040	-0,1%	-5,5%	1,9%	5,9%	-1,2%	-3,0%	-5,5%	-2,0%
BOGDANKA	134,90	4 588	-0,1%	-1,2%	15,3%	8,8%	-1,2%	1,3%	7,9%	0,9%
BORYSZEW	0,51	1 151	2,0%	-10,5%	-5,6%	0,0%	0,9%	-8,1%	-12,9%	-7,9%
BRE	326,60	13 763	-0,2%	3,3%	10,7%	2,2%	-1,3%	5,7%	3,3%	-5,7%
GTC	8,54	2 727	0,9%	-8,8%	7,8%	38,0%	-0,2%	-6,3%	0,5%	30,1%
JSW	93,40	10 966	1,9%	-1,1%	11,3%	1,5%	0,7%	1,4%	3,9%	-6,4%
KERNEL	65,50	5 219	-0,2%	4,4%	1,7%	-10,3%	-1,3%	6,8%	-5,7%	-18,2%
KGHM	190,00	38 000	2,0%	-0,4%	15,2%	46,7%	0,9%	2,0%	7,8%	38,8%
LOTOS	37,30	4 844	1,1%	-3,0%	14,4%	38,0%	0,0%	-0,5%	7,0%	30,1%
PEKAO	159,20	41 785	-0,2%	-3,8%	4,4%	2,7%	-1,3%	-1,4%	-3,0%	-5,2%
PGE	17,20	32 160	2,3%	-10,7%	-1,8%	-14,3%	1,2%	-8,3%	-9,1%	-22,2%
PGNIG	5,46	32 214	-0,9%	2,4%	28,5%	27,6%	-2,0%	4,9%	21,1%	19,7%
PKNORLEN	48,75	20 851	1,9%	0,1%	17,1%	22,8%	0,7%	2,5%	9,7%	14,9%
PKOBP	35,58	44 475	1,2%	-0,9%	-0,5%	3,4%	0,0%	1,5%	-7,9%	-4,5%
PZU	408,30	35 258	2,1%	-0,8%	5,5%	11,0%	0,9%	1,7%	-1,9%	3,1%
SYNTHOS	5,14	6 802	0,2%	-4,5%	-6,5%	-7,7%	-0,9%	-2,0%	-13,9%	-15,6%
TAURON	4,47	7 834	0,9%	-7,3%	8,0%	-7,6%	-0,2%	-4,8%	0,6%	-15,5%
TPSA	11,70	15 627	1,6%	-8,2%	-2,9%	-29,7%	0,4%	-5,8%	-10,3%	-37,6%
TVN	8,90	3 061	-2,8%	-7,6%	35,3%	10,4%	-4,0%	-5,1%	27,9%	2,5%

Komentarz po sesji

Byki przed dużą szansą

Po długim okresie manifestacji relatywnej słabości przez GPW, od wczoraj widzimy próbę zmiany negatywnego obrazu naszego rynku. WIG20 zaczął sesję od wzrostów reagując na wczorajszą udaną kontrę byków w USA i do końca notowań poruszał się powyżej zera. Co ważne, w końcówce sesji udało się przebić maksimum z sesji środowej, przez co na wykresie godzinowym można doszukać się kilkudniowej formacji odwróconej głowy z ramionami sugerującej rozpoczęcie większego odbicia. Dzięki zakończeniu sesji 1,1% wzrostem byki dały sobie szansę na największe w tym roku wzrostowe odreagowanie, a w pozytywnym wariancie może okazać się, że rozpoczynamy powolny ruch w stronę nowych maksimów. Za takim optymistycznym scenariuszem przemawia zakończenie sesji na najwyższym od poniedziałku poziomie 2495 punktów, natomiast pewnym mankamentem jest dzisiejszy obrót. Łączny handel akcjami największych spółek wyniósł 650 milionów złotych i to wynik nieco za niski na prawdziwie przełomową sesję. Drugim problemem jest umieszczenie dzisiejszego zachowania GPW w otoczeniu zewnętrznym. DAX i EURUSD nadal nie dały sygnału do zakończenia spadków, a wzrost zmienności w USA raczej sprzyja w najbliższym czasie realizacji zysków. Jak pokazały ostatnie miesiące nasz rynek potrafi poruszać się wbrew sygnałom z zewnątrz, choć za każdym razem trudno je ignorować i niestety nie widzę potwierdzenia dla byczych sygnałów z GPW. Kluczem do rozstrzygnięcia, czy zainicjowane wczoraj odbicie ma szansę na kontynuację i zmianę w duży ruch wzrostowy, będzie zachowanie się PZU oraz KGHM. Oba były silniejsze od WIG20 i zbliżyły się dziś do górnych stref swoich ruchów bocznych i dopiero skuteczne wybitcie na tych walorach potwierdzi zmianę trendu na indeksie największych spółek.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Mamy budżet

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia w pełni należała do giełdowych byków. Przez cały dzień handlu wykres WIGu20 utrzymywał się nad kreską, a ostatecznie notowania zakończyły się na linii 2495,42 pkt. (+1,13%, w trakcie sesji naruszony został opór 2500 pkt.). Technicznie w dalszych wzrostach prestiżowy indeks jest obecnie ograniczony (poza linią 2500 pkt.) oporami na poziomach 2524 pkt. i 2542 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2467 pkt. i 2442 pkt. Dobrze poradzili sobie również inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,14%, Nasdaq zyskał 0,83%, a indeks S&P 500 wzrósł o 0,39%. Warto podkreślić, że w przypadku Nasdaq'a, indeks ten znalazł się na swoich 10 letnich maksimach. Dobry sentyment na rynkach wydaje się być reakcją na porozumienie w sprawie unijnego budżetu. Mimo, iż budżet skurczył się o 38 mld EUR, to za pozytywny należy uznać sam fakt porozumienia decydentów UE. W przypadku Polski nasz kraj otrzyma w latach 2014-2020 blisko 106 mld EUR, z czego prawie 73 mld na politykę spójności. Ze Wspólnej Polityki Rolnej otrzymamy 28,5 mld EUR. Nie będzie dziś wielu informacji makro. O 8.45 poznamy jedynie zmianę produkcji przemysłowej we Francji. Wartość prognozy to -0,2% m/m. Na rozstrzygnięcia dnia mogą mieć wpływ jeszcze ewentualne napływające informacje ze spotkania członków Eurolandu, gdzie m.in. ma być poruszany temat kursów walutowych. Nie były dziś sesji w Chinach (Nowy Rok Księżycowy) oraz Japonii (Święto Założenia Państwa). Biorąc pod uwagę poranne rosnące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KGHM	<p>W latach 2012-2016 nakłady inwestycyjne KGHM mogą wynosić średnio ok. 600 mln USD rocznie. Dla porównania w ciągu pięcioletniego okresu od 2007 do 2011 r. nakłady inwestycyjne wynosiły średnio około 400 mln USD rocznie. Gotówkowy zysk operacyjny KGHM w 2013 roku może wynieść 1,9 mld USD i w kolejnych trzech latach spadać, do 1,35 mld USD w 2016 roku - wynika z raportu na temat zasobów w legnicko-głogowskim okręgu miedziowym przygotowanym przez Micon International Limited na zlecenie KGHM. W roku 2014 gotówkowy zysk operacyjny ma wynieść 1,75 mld USD, a w 2015 r. 1,29 mld USD. Przychody ze sprzedaży mają wynieść w latach 2013-2016, kolejno, 3,8 mld USD, 3,7 mld USD, 3,44 mld USD i 3,51 mld USD.</p>
Prima Moda	<p>Na wynik handlującej obuwiem spółki Prima Moda w ubiegłym roku wpłynęły niższe marże. Firma spodziewa się trudnego roku, ale liczy na wzrost sprzedaży. Wewnętrzna reorganizacja ma poprawić marże i obniżyć koszty operacyjne. - Parkiet</p>
Grajewo	<p>CAPEX Grajewa zamknie się w 2013 r. kwotą ok. 140 mln PLN - ocenia prezes spółki Wojciech Gątkiewicz. Rynek może spadać, ale grupa liczy na lepsze wyniki niż w 2012. Receptą ma być poszerzenie rynków eksportowych. – Puls Biznesu</p> <p><i>BDM: w ostatnim raporcie poziom inwestycji szacowaliśmy na ok. 100 mln PLN. Poprawa wyników operacyjnych w 2013 roku może być wyzwaniem w obliczu rosnącej podaży płyt wiórowych w regionie. Szacujemy, że spółka nie będzie w stanie utrzymać dotychczasowych wolumenów, ale rentowność uratują niższe koszty drewna. W rezultacie spółka powinna wypracować 128 mln PLN EBITDA wobec 127 mln PLN w 2012 roku (po wyłączeniu Rosji). Efekty prowadzonych inwestycji powinny być widoczne w kolejnych latach.</i></p>
PEP	<p>Pioneer Pekao Investment Management zszedł poniżej progu 5,0% w akcjonariacie Polish Energy Partners i ma obecnie 3,5% akcji tej spółki.</p>
Orco	<p>Orco Property Group sprzedało udziały w sub-funduszu Office zarządzanym przez Endurance Real Estate Fund za 8,7 mln EURO. Nabywającym jest J&T Banka.</p>
GPW	<p>GPW dokonała odpisów aktualizacyjnych, które pomniejszą jej zysk netto za 2012 rok o łącznie 9,3 mln PLN - poinformowała giełda w komunikacie. W komunikacie podano, odpisy wynikają z realizacji działań związanych z integracją Towarowej Giełdy Energii.</p> <p><i>BDM: Komunikat może mieć krótkoterminowy negatywny wpływ, szczególnie że ostatnio kurs spółki zachowywał się silnie. Wyniki za 4Q'12 zostaną zatem pomniejszone o dwa niegotówkowe odpisy. O pierwszym spółka już wspominała przy okazji publikacji wyników za 3Q'12. Były to mianowicie koszty pracownicze - jednorazowy efekt rozliczenia historycznych pakietów medycznych (3.3 mln PLN). Dodatkowo GPW w wyniku realizacji działań zmierzających do integracji działalności związanej z obrotem towarami giełdowymi w ramach TGE, spółka zdecydowała o dokonaniu odpisu na utratę wartości firmy powstałej na transakcji POEE, na kwotę ok. 9.3 mln PLN (bez części przypadającej na KDPW byłoby to ok. 7.9 mln PLN). Tym samym spodziewamy się, że wynik netto za 4Q'12 przypisany akcjonariuszom jedn. dominującej spadnie z 24.4 mln PLN do ok. 22.2 mln PLN.</i></p>
Mostostal Zabrze	<p>Mostostal Zabrze-Holding podpisał list intencyjny z BASF Polska na wykonanie instalacji procesowej dla produkcji katalizatorów dla mobilnego systemu redukcji NOx w fabryce katalizatorów BASF w Środzie Śląskiej. Przewidywana wartość prac to 146,8 mln PLN netto.</p>
PBG, Rafako	<p>Ustanowiony na rzecz Adaptorinvest zastaw na akcjach Rafako został wykreślony - poinformowało PBG w komunikacie.</p>
ABM Solid	<p>Sąd Rejonowy w Tarnowie oddalił wniosek ABM Solid o zmianę trybu prowadzenia postępowania upadłościowego na układowe z likwidacyjnego.</p>
BRE Bank	<p>BRE Bank chce w kolejnych latach zwiększać procent zysku, jaki będzie trafiać na dywidendę - poinformował na konferencji prezes banku Cezary Stypułkowski. Dodał, że byłby rozczarowany, gdyby zysk netto w 2013 roku był niższy niż 1 mld PLN. Zarząd BRE Banku poinformował w piątek przed sesją, że zamierza rekomendować akcjonariuszom wypłatę dywidendy na poziomie około 33% zysku za 2012.</p>
Vistula	<p>Vistula z ostrożnym optymizmem podchodzi do tego roku, liczy na jednocyfrowe wzrosty sprzedaży. Może być jednak trudno wypracować 18 mln PLN zysku netto założone w programie motywacyjnym - poinformował w rozmowie z PAP Grzegorz Pilch, prezes Vistuli. W 2012 roku spółka prawdopodobnie osiągnęła planowany wcześniej dwucyfrowy wynik netto. Vistula planuje otworzyć w tym roku około 20 nowych sklepów. Nakłady inwestycyjne na otwarcia i modernizacje mają wynieść około 6 mln PLN.</p>

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	2013-02-08	353,9	0,6%	3,1%	10,5%	11,7%	Miedź	LME 3M	2013-02-08	8 200,0	-0,5%	1,5%	7,5%	8,6%	
MSCI World	2013-02-08	1 401,9	0,6%	3,7%	11,1%	11,9%	Ropa	WTI Crude	2013-02-08	95,7	-0,1%	1,8%	9,1%	0,7%	
MSCI EM	2013-02-08	1 059,6	0,1%	-0,8%	6,8%	10,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-02-08	1 666,7	0,0%	0,5%	-3,8%	2,8%	
MSCI BRIC	2013-02-08	303,9	-0,1%	0,1%	8,0%	11,4%	Aluminium	LME 3M	2013-02-08	2 099,0	0,0%	1,5%	9,0%	9,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-02-08	46 329,7	0,9%	-1,3%	7,6%	13,3%	Polska	5yr yield	2013-02-08	3,531	0,5%	6,1%	-8,5%	-19,9%
Polska	WIG20	2013-02-08	2 467,5	1,1%	-2,6%	6,7%	11,8%	Polska	10yr yield	2013-02-08	3,997	0,0%	5,9%	-7,0%	-17,8%
Polska	mWIG40	2013-02-08	2 577,9	0,4%	0,0%	7,9%	16,0%	Polska	WIBOR 3M	2013-02-08	3,740	-1,1%	-5,6%	-17,8%	-25,3%
Polska	sWIG80	2013-02-08	10 950,0	0,3%	4,6%	13,5%	19,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-02-08	3,700	-1,1%	-5,6%	-18,7%	-26,6%
Węgry	BUX	2013-02-08	19 103,8	-0,4%	2,0%	-0,3%	6,2%	USA	10yr yield	2013-02-08	1,950	-0,4%	4,4%	21,4%	17,7%
Czechy	PX	2013-02-08	986,2	0,8%	-6,3%	0,9%	10,0%	Niemcy	10yr yield	2013-02-08	1,609	0,3%	1,6%	19,4%	16,2%
Bulgaria	Sofix	2013-02-08	397,0	0,4%	12,6%	19,6%	26,5%	Japonia	10yr yield	2013-02-08	0,765	-0,3%	-6,7%	3,7%	-4,6%
Rosja	Micex	2013-02-08	1 519,9	-0,4%	3,1%	8,3%	5,5%	Hiszpania	10yr yield	2013-02-08	5,362	-1,0%	9,7%	-7,9%	-22,4%
Rosja	RTS (USD)	2013-02-08	1 590,1	-0,3%	4,1%	13,1%	10,8%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-02-08	5 587,1	-0,4%	0,9%	14,8%	18,6%	Portugalia	10yr yield	2013-02-08	6,599	0,9%	2,2%	-23,3%	-34,1%
Turcja	ISE 100	2013-02-08	78 149,3	0,7%	-1,8%	8,3%	21,7%	Włochy	10yr yield	2013-02-08	3,894	0,0%	8,0%	-9,8%	-24,8%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-02-08	2 597,9	1,2%	-2,0%	6,6%	9,2%	Belgia	5yr USD	2013-02-08	76,3	-0,3%	-4,8%	-11,6%	-53,8%
W. Brytania	FTSE 100	2013-02-08	6 228,4	0,6%	3,6%	9,1%	8,7%	Chiny	5yr USD	2013-02-08	65,8	-1,8%	2,7%	-8,3%	-37,6%
Francja	CAC40	2013-02-08	3 601,1	1,3%	-1,5%	7,5%	7,1%	Francja	5yr USD	2013-02-08	86,2	-1,3%	1,1%	-2,0%	-41,8%
Niemcy	DAX	2013-02-08	7 590,9	0,8%	-0,6%	6,2%	9,8%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-02-08	8 014,6	2,0%	-2,6%	8,8%	16,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-02-08	284,5	-1,9%	17,5%	-19,2%	-44,2%
Holandia	AEX	2013-02-08	343,7	0,4%	-1,0%	4,2%	4,7%	Irlandia	5yr USD	2013-02-08	178,3	-4,0%	-5,6%	-9,8%	-61,5%
Szwecja	OMX 30	2013-02-08	1 165,7	0,8%	4,4%	11,3%	8,8%	Japonia	5yr USD	2013-02-08	73,6	0,7%	-0,6%	7,7%	-10,1%
Austria	ATX	2013-02-08	2 367,8	1,6%	-3,0%	10,6%	17,2%	Niemcy	5yr USD	2013-02-08	42,0	-3,0%	5,0%	28,0%	-35,2%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2013-02-08	13 944,1	0,4%	5,1%	10,0%	7,7%	EUR/PLN	2013-02-08	4,149	-0,6%	1,0%	-0,4%	1,3%	
USA	S&P500	2013-02-08	1 509,4	0,6%	4,3%	10,8%	9,5%	USD/PLN	2013-02-08	3,105	-0,3%	0,8%	-5,2%	-6,4%	
USA	Nasdaq Comp	2013-02-08	3 165,1	0,9%	3,4%	10,9%	7,1%	CHF/PLN	2013-02-08	3,385	-0,3%	0,4%	-2,0%	-0,7%	
Kanada	S&P/TSX	2013-02-08	12 755,9	0,4%	2,6%	5,8%	10,3%	EUR/USD	2013-02-08	1,337	-0,3%	0,2%	5,1%	8,3%	
Meksyk	IPC	2013-02-08	45 019,2	0,2%	1,2%	10,6%	10,8%	USD/JPY	2013-02-08	92,680	-0,9%	3,9%	16,7%	18,3%	
Brazylia	BOVESPA	2013-02-08	58 372,5	0,2%	-4,3%	1,7%	-0,8%								
Argentyna	MERVAL	2013-02-08	3 303,0	-0,7%	8,7%	37,1%	33,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-02-08	11 357,1	-1,8%	6,1%	26,4%	26,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-02-08	23 177,0	0,2%	0,4%	7,7%	16,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-02-08	2 418,5	0,6%	6,9%	17,4%	12,9%								
Indie	BSE30	2013-02-08	19 484,8	-0,5%	-1,3%	3,5%	11,2%								
Indonezja	JKSE	2013-02-08	4 491,3	-0,3%	2,1%	3,9%	10,1%								
Izrael	TA 25	2013-02-10	1 210,5	0,6%	0,3%	-0,1%	9,1%								
Korea	Kospi	2013-02-08	1 931,8	1,0%	-2,4%	1,9%	2,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-02-11	4 971,3	0,8%	6,1%	11,9%	19,2%								

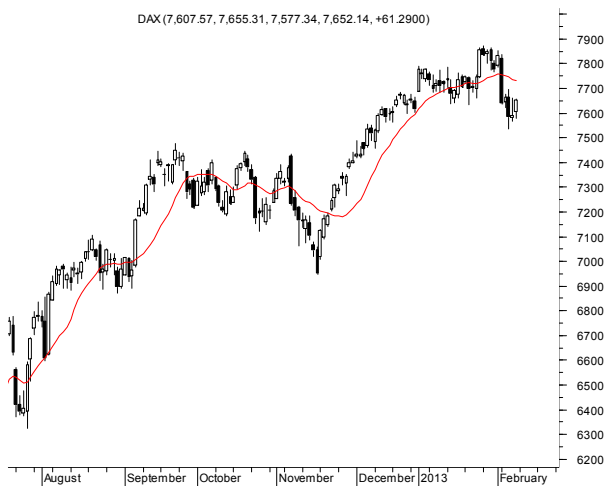
Źródło: Bloomberg

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.