

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 25 lutego 2013**

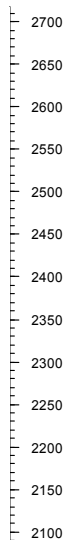
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 444	2	0,08%
Kurs zamknięcia	2 452	14	0,57%
Kurs min.	2 438	9	0,37%
Kurs max.	2 473	23	0,94%
Wolumen obrotu	39 751	9 043	29,45%
Otwarte pozycje	114 884	-2 872	-2,44%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2473  
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2490 2537 2566 2615  
Najbliższe poziomy wsparcia: 2417 2400 2330 2300

FW20 (2,444.00, 2,473.00, 2,438.00, 2,452.00, +14.0000)

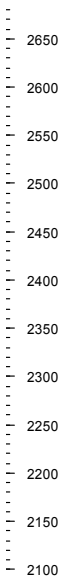


**Kolejny pat na włoskiej scenie politycznej ?**

Wstępne wyniki wyborów parlamentarnych we Włoszech nie okazały się spełnieniem marzeń inwestorów. Początkowo rynki pozytywnie zareagowały na zwycięstwo Partii Demokratycznej Bersaniego i FW20 chwilę po południu notował swoje dzienne maksima (2473 pkt). Niestety szybko przyszła refleksja. Koalicja Partii Demokratycznej z Ruchem Mario Montiego była najlepszym scenariuszem dla rynków, ale przez zaskakujący wynik populistycznego Ruchu Pięciu Gwiazd (ok. 24% w Senacie i ok. 25 % w Izbie Deputowanych, podczas gdy sondaże wskazywały na ok. 15%), wiemy że nie jest on możliwy. Ugrupowanie Bersaniego zdobyło ok. 32% w Senacie i 30% w izbie niższej, a Monti odpowiednio 9% i 11%. Drugą siłą okazał się Lud Wolności Berlusconi (31% i 29%). W takich warunkach ciężko będzie o stworzenie koalicji zapewniającej większość w parlamencie i gwarantującej kontynuację reform finansów publicznych zapoczątkowanych przez tymczasowy rząd Montiego. Polityczny pat w trzeciej gospodarce eurolandu wystraszył rynki. W Europie DAX oddał większość dziennych wzrostów, podobnie FW20, który zakończył na 2452 pkt (+0,6%). Mocną przeceną handel zakończyły indeksy na Wall Street. Inwestorów przeraził także silny wzrost tzw. indeksu strachu VIX (aż o 34%!). S&P500 stracił 1,8% (1487,9 pkt) niemniej korekta amerykańskiemu rynkowi się należy i od dłuższego czasu inwestorzy szukają pretekstu. Inaczej sytuacja wygląda na krajowym parkiecie, który nie reagował na optymizm Wall Street i jest już solidnie wyprzedany. Biorąc pod uwagę techniczny obraz rynku wciąż wierzę w poprawę nastrojów na GPW nie oczekując zejścia poniżej ostatnich ekstremów (2417 pkt, ewentualnie 2400 pkt).

Krzysztof Brymora

WIG20 (2,440.83, 2,466.39, 2,433.70, 2,454.92, +17.6799)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 25 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	2 440,83	2 454,92	0,73%	2 433,70	2 466,39	32,7	624,7
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 998,55	11 033,69	0,44%	10 979,97	11 033,69	53,7	22,1
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 581,22	2 602,92	0,98%	2 575,90	2 610,00	34,1	101,7
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 240,02	46 487,05	0,79%	46 240,02	46 516,77	276,8	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 012,95	46 286,28	0,74%	45 961,90	46 391,35	429,4	796,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,20	3 586	0,7%	-4,0%	0,7%	-7,6%	0,0%	-0,6%	-1,3%	-15,1%
BANK HANDLOWY	90,00	11 759	0,6%	-6,5%	-4,1%	12,5%	-0,2%	-3,1%	-6,1%	5,0%
BOGDANKA	129,70	4 412	-0,6%	-4,7%	-0,2%	5,2%	-1,3%	-1,3%	-2,3%	-2,3%
BORYSZEW	0,46	1 038	-2,1%	-20,7%	-13,2%	-9,8%	-2,9%	-17,3%	-15,2%	-17,3%
BRE	337,90	14 240	1,5%	2,4%	8,4%	7,4%	0,8%	5,8%	6,4%	-0,1%
GTC	8,01	2 558	-1,1%	-10,5%	-3,0%	26,9%	-1,8%	-7,1%	-5,1%	19,4%
JSW	95,00	11 154	1,5%	2,2%	10,7%	3,8%	0,8%	5,6%	8,6%	-3,7%
KERNEL	66,20	5 275	-2,4%	-0,5%	2,0%	-10,2%	-3,2%	3,0%	0,0%	-17,7%
KGHM	181,50	36 300	1,1%	-3,2%	-1,3%	37,1%	0,4%	0,2%	-3,3%	29,6%
LOTOS	41,50	5 390	2,7%	3,8%	16,6%	57,9%	2,0%	7,2%	14,5%	50,3%
PEKAO	163,00	42 783	2,2%	-3,4%	5,5%	6,7%	1,5%	0,1%	3,5%	-0,8%
PGE	15,39	28 776	-3,9%	-15,2%	-12,2%	-16,8%	-4,6%	-11,8%	-14,2%	-24,3%
PGNIG	5,75	33 925	-0,5%	0,0%	34,0%	43,8%	-1,2%	3,4%	32,0%	36,2%
PKNORLEN	55,00	23 524	2,3%	6,4%	19,9%	45,0%	1,6%	9,8%	17,9%	37,5%
PKOBP	35,07	43 838	1,3%	1,1%	0,5%	0,2%	0,5%	4,5%	-1,6%	-7,3%
PZU	411,00	35 491	0,5%	1,7%	5,4%	13,5%	-0,2%	5,2%	3,3%	6,0%
SYNTHOS	5,37	7 106	-1,1%	3,3%	-2,4%	-3,9%	-1,8%	6,7%	-4,4%	-11,5%
TAURON	4,31	7 553	0,7%	-7,9%	-2,7%	-11,3%	0,0%	-4,5%	-4,7%	-18,8%
TPSA	6,80	9 082	1,2%	-43,0%	-42,8%	-59,9%	0,5%	-39,5%	-44,8%	-67,4%
TVN	9,54	3 281	2,0%	-2,8%	22,0%	26,0%	1,3%	0,7%	20,0%	18,5%

Komentarz po sesji

Zaskoczenie we Włoszech

Dzisiejszą sesję na GPW zaczęliśmy od małego wzrostu i stabilizacji z niskimi obrotami w okolicy 2445 punktów. Nie reagowaliśmy na euforię w Europie - niemiecki DAX zwykował prawie o 2,5%, podczas gdy WIG20 notował dziesięciokrotnie gorszy wynik. Ponownie bolączką naszego parkietu był pasywny popyt, a sytuacja nagle zmieniła się dopiero po godzinie 13:30, kiedy to atak na rynku terminowym pociągnął za sobą WIG20 i udało nam się przekroczyć barierę 1% wzrostu. Po godzinie 15:00 poznaliśmy wstępne wyniki włoskich wyborów, które były zgodne z oczekiwaniami rynku i nie wpłynęły na nastroje inwestorów. W końcówce sesji zaczęły jednak powoli przeważać nastroje do realizacji zysków, a po godzinie 16:00 zaczęły nadchodzić bardziej dokładne wyniki wyborów we Włoszech, gdzie zaskakująco w wyborach do Senatu pierwsze miejsce prawdopodobnie zajęła koalicja prowadzona przez Silvo Berlusconi. To wywołało odwrót na wszystkich rynkach akcji, w tym i w Warszawie, gdzie wróciłyśmy na dzienne minimum. Ponownie uratował nas „cudofixing”, dzięki któremu zamiast w okolicy zera zakończyliśmy sesję 0,7% wzrostem. Właściwie na dzisiejszej sesji blue chips wykonały jedynie trzy szybkie ruchy, a w międzyczasie obserwowaliśmy mało emocjonujący handel przy niskich obrotach i to nie świadczy najlepiej o kondycji naszego parkietu. Wśród blue chips najgorzej spisały się walory PGE, które spadły na nowe historyczne minimum i na koniec dnia akcjami concernu handlowano 3,8% niżej niż na piątkowym zamknięciu. Liderem były natomiast akcje spółek paliwowych - PKN Orlen zwykował o 2,3% a Lotos o 2,7%. Jak widać nawet na słabym rynku z kiepsko spisującą się stroną popytową widać pozytywne akcenty i myślę, że w horyzoncie kilku tygodni cały indeks WIG20 będzie można podnieść tak samo łatwo jak spółki paliwowe. Niestety na razie nadal nie mamy sygnałów świadczących o rozpoczęciu procesu budowania większego odbicia opartego na wyższych obrotach i mocnym popycie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Włochy przestraszyły inwestorów

Początek tygodnia przyniósł większe emocje na rynkach. Popołudniu i wieczorem w centrum uwagi znajdowały się wyniki wyborów we Włoszech. Powrót do destabilizacji politycznej w tym kraju (pat polityczny w Senacie, gdzie nikt nie osiągnął większości) to nie jest to o czym marzą rynki finansowe w kontekście trzeciego najbardziej zadłużonego kraju na świecie. Już spekuluje się o kolejnych wyborach. Mimo mocnego wahnięcia w końcówce WIG20 na zamknięciu wzrósł o 0,7% do 2454,9 pkt. Dużo gorzej było już jednak wieczorem na Wall Street. S&P500, mimo dodatniego startu, zakończył dzień na aż 1,8% minusie. Z impetem poradzono sobie z poziomem 1500 pkt a jednodniowa przecena była najmocniejsza od listopada ubiegłego roku. Indeks „strachu” wzrósł do 19,0 pkt. Dziś rano nastroje na rynkach są słabe. Japoński Nikkei225 stracił 2,3%. Na około 2% minusie znajdują się kontrakty na DAX. Bez większych zmian notowane są futures na S&P500. Nastroje są negatywne. Warto jednak pamiętać, że nasz rynek w trendzie spadkowym znajduje się już od stycznia. Górne ograniczenie kanału to 2490 pkt, dolnego można szukać przy 2400 pkt. W tym tygodniu na naszym parkiecie warto zwracać uwagę na wyniki spółek. Kończy się okres dla tych emitentów, którzy publikują osobne raporty za 4Q'12 (spółki, które zdecydowały się na przekazanie od razu raportu rocznego mają na to czas do drugiej połowy marca). Na szerokim rynku warto zwrócić uwagę na CEDC, spółka ogłosiła warunki restrukturyzacji długu. Notowane w USA papiery tracily wczoraj 55% a dodatkowo w handlu posesyjnym kolejne 16% (co oznaczało kurs 0,52 USD). Z danych makro popołudniu mamy informacje w rynku nieruchomości w USA. Warto zwrócić uwagę na wystąpienie prezesa Fed na temat polityki monetarnej przed Komisją Bankową Senatu USA (16.00).

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

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

<b>Hawe</b>	<p>Hawe liczy na rozstrzygnięcie w ciągu 2 mc dwóch przetargów na budowę sieci szerokopasmowych o łącznej wartości prawie 700 mln PLN.</p> <p>Spółka liczy też na zainteresowanie swoimi usługami i infrastrukturą ze strony operatorów rozpoczynających budowę sieci LTE, w szczególności ze strony T-Mobile i P4.</p> <p>Po wznowieniu procesu sprzedaży TK Telekom Hawe nadal będzie zainteresowane udziałem w tej prywatyzacji (na początku lutego PKP zdecydowało o przerwaniu procesu prywatyzacji TK Telekom).</p>
<b>KGHM</b>	<p>KGHM rozpoczyna drugi etap prac rozpoznawczych na obszarze koncesyjnym Niecka Grodziecka. Teren badań położony jest w bezpośredniej bliskości tzw. Starego Zagłębia, gdzie funkcjonowały kopalnie Lena, Nowy Kościół i Konrad.</p> <p>Dzięki pozytywnym wynikom pierwszych odwiertów możliwe jest zaplanowanie kolejnych etapów i dalsze rozwijanie projektu w okolicach Bolesławca. Uzyskane wstępne wyniki są bardzo interesujące. W wykonanych w pierwszym etapie dziewięciu otworach wiertniczych średnia zawartość miedzi wynosiła ok. 1,4%., a zawartość srebra 50 gramów w tonie rudy.</p>
<b>Platinum Group Properties</b>	<p>Platinum Properties Group, spółka deweloperska, która planuje przenieść się z NewConnect na rynek regulowany GPW, przesunęła termin oferty publicznej. Zgodnie z nowym harmonogramem, book building potrwa od 18 lutego do 1 marca, a zapisy w transzach detalicznej i instytucjonalnej od 4 do 15 marca. Cena emisyjna ma zostać podana 4 marca.</p>
<b>Feerum</b>	<p>Feerum, producent elewatorów zbożowych, rozważa wejście na rynek główny GPW w 1H'13. W ramach oferty spółka chce zaproponować akcje nowej emisji, a pozyskane środki przeznaczyłaby m.in. na inwestycje w nowe produkty i rozwój mocy wytwórczych.</p> <p>Głównymi produktami Feerum są suszarnie i silosy wraz z oprzyrządowaniem. Klientami Feerum są gospodarstwa rolne o powierzchni powyżej 100 ha, firmy skupujące zboże oraz zakłady przemysłowe m.in.: zakłady tłuszczowe, młyny, zakłady produkujące pasze oraz sektor biopaliw.</p>
<b>Atrem</b>	<p>Spółka zależna od Atremu w okresie od dnia 26 kwietnia 2012 r. do dnia 25 lutego 2013 r. zawarła ze spółkami Grupy Kapitałowej ENEA umowy na łączną szacunkową wartość 10.3 mln PLN netto. Umową o największej wartości jest umowa zawarta w dniu 25 lutego 2013 r., przedmiotem której jest wykonanie zadania pn: "Przebudowa GPZ 110/15/6kV Kostrzyn nad Odrą". Termin wykonania przedmiotu umowy został określony na 26 tygodni od daty zawarcia umowy.</p>
<b>MOL</b>	<p>MOL chce przeznaczyć w 2013 roku na inwestycje do 980 mln USD. Spółka podała, że planuje m.in. poszukiwania w Kazachstanie i Rosji, wydobywanie w Iraku i Pakistanie. W ubiegłym roku MOL informował, że w latach 2012-2014 chce przeznaczać rocznie do 2 mld USD na inwestycje, a CAPEX na upstream będzie stanowił 50% planowanych nakładów inwestycyjnych z rosnącą częścią wydatków na segment poszukiwawczy.</p>
<b>CEDC</b>	<p>CEDC ogłosiło ofertę wymiany zaadresowane do posiadaczy Niepodporządkowanych Obligacji Zamiennych z terminem wykupu w 2013 r. oraz Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych z terminem wykupu w 2016 r. Oferty Wymiany są elementem restrukturyzacji finansowej, która przewiduje redukcję niepodporządkowanego zadłużenia z tytułu obligacji o ponad 750 milionów USD.</p> <p>W komunikacie poinformowano m.in., że obecna wartość przedsiębiorstwa nie wystarcza na pokrycie długu, stąd wypłaty na rzecz wierzycieli nie zapewnią spłaty pełnej wartości zobowiązań. Zakładając uczestnictwo w Ofertach Wymiany przez wszystkich posiadaczy Niepodporządkowanych Obligacji Zamiennych z terminem wykupu w 2013 r. oraz Niepodporządkowanych Obligacji Zabezpieczonych z terminem wykupu w 2016 r., udział obecnych akcjonariuszy CEDC w zreorganizowanej spółce wyniesie 5%</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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-02-25	353,7	-0,7%	-0,9%	7,1%	9,6%	Miedź	LME 3M	2013-02-25	7 801,0	-0,8%	-2,9%	0,3%	2,1%	
MSCI World	2013-02-25	1 402,1	-0,8%	-0,8%	7,2%	9,5%	Ropa	WTI Crude	2013-02-25	93,1	0,0%	-3,3%	3,9%	-4,6%	
MSCI EM	2013-02-25	1 053,4	0,1%	-1,3%	6,1%	9,9%	Złoto	Spot \$/oz	2013-02-25	1 590,3	1,1%	-4,1%	-9,1%	-4,9%	
MSCI BRIC	2013-02-25	296,5	0,1%	-3,6%	6,0%	10,3%	Aluminium	LME 3M	2013-02-25	2 048,0	-1,3%	0,1%	3,3%	6,8%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-02-25	45 948,1	0,7%	-2,8%	4,2%	10,6%	Polska	5yr yield	2013-02-25	3,619	2,2%	6,2%	-5,0%	-18,6%
Polska	WIG20	2013-02-25	2 437,2	0,7%	-3,4%	2,4%	8,4%	Polska	10yr yield	2013-02-25	4,010	0,4%	2,0%	-5,3%	-17,8%
Polska	mWIG40	2013-02-25	2 577,6	1,0%	-1,5%	6,4%	14,7%	Polska	WIBOR 3M	2013-02-25	3,650	0,0%	-6,4%	-18,9%	-27,1%
Polska	sWIG80	2013-02-25	10 985,8	0,4%	-1,3%	12,4%	17,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-02-25	3,600	0,0%	-6,5%	-19,8%	-28,4%
Węgry	BUX	2013-02-25	18 866,7	-0,2%	-2,5%	5,3%	8,2%	USA	10yr yield	2013-02-25	1,864	-5,0%	-4,4%	12,1%	10,5%
Czechy	PX	2013-02-25	1 000,1	1,4%	-1,0%	3,8%	8,5%	Niemcy	10yr yield	2013-02-25	1,556	-0,8%	-4,9%	10,0%	14,8%
Bulgaria	Sofix	2013-02-25	387,7	-1,1%	-0,3%	17,6%	18,0%	Japonia	10yr yield	2013-02-25	0,708	-3,0%	-1,7%	-3,1%	-12,5%
Rosja	Micex	2013-02-25	1 503,7	0,5%	-2,6%	6,4%	4,0%	Hiszpania	10yr yield	2013-02-25	5,168	0,4%	-0,1%	-8,0%	-19,5%
Rosja	RTS (USD)	2013-02-25	1 565,1	0,9%	-3,3%	9,3%	9,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-02-25	5 569,9	0,0%	-0,5%	16,7%	15,4%	Portugalia	10yr yield	2013-02-25	6,283	-0,4%	2,5%	-20,4%	-33,1%
Turcja	ISE 100	2013-02-25	75 898,7	1,1%	-9,5%	8,0%	16,9%	Włochy	10yr yield	2013-02-25	3,760	-1,3%	8,9%	-7,3%	-24,9%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-02-25	2 630,1	0,8%	-3,3%	4,2%	10,0%	Belgia	5yr USD	2013-02-25	74,7	-1,2%	-0,3%	-10,8%	-53,1%
W. Brytania	FTSE 100	2013-02-25	6 335,7	0,3%	1,6%	10,0%	11,8%	Chiny	5yr USD	2013-02-25	65,0	-0,4%	3,0%	-9,5%	-38,1%
Francja	CAC40	2013-02-25	3 706,3	0,4%	-1,5%	5,8%	9,4%	Francja	5yr USD	2013-02-25	81,9	-1,8%	-4,0%	-4,6%	-42,2%
Niemcy	DAX	2013-02-25	7 661,9	1,5%	-1,1%	6,3%	11,5%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-02-25	8 179,0	0,8%	-5,5%	5,8%	14,7%	Hiszpania	5yr USD	2013-02-25	256,9	-1,5%	-0,5%	-19,1%	-48,4%
Holandia	AEX	2013-02-25	339,9	0,1%	-4,1%	3,0%	4,0%	Irlandia	5yr USD	2013-02-25	168,2	-2,8%	-9,5%	-9,2%	-61,7%
Szwecja	OMX 30	2013-02-25	1 205,1	-0,5%	3,6%	12,0%	13,4%	Japonia	5yr USD	2013-02-25	71,9	0,6%	0,6%	1,2%	-11,5%
Austria	ATX	2013-02-25	2 421,6	0,9%	-0,6%	9,0%	20,3%	Niemcy	5yr USD	2013-02-25	40,5	-2,7%	-1,3%	28,3%	-36,9%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-02-25	14 000,6	-1,5%	-0,5%	6,7%	6,2%	EUR/PLN	2013-02-25	4,147	-0,3%	-1,2%	1,2%	1,6%	
USA	S&P500	2013-02-25	1 515,6	-1,8%	-0,8%	6,2%	6,7%	USD/PLN	2013-02-25	3,143	-0,3%	0,8%	-0,6%	-3,6%	
USA	Nasdaq Comp	2013-02-25	3 161,8	-1,4%	-0,9%	5,6%	2,5%	CHF/PLN	2013-02-25	3,382	-0,3%	0,4%	-0,7%	-0,5%	
Kanada	S&P/TSX	2013-02-25	12 701,6	-0,4%	-1,1%	4,4%	6,3%	EUR/USD	2013-02-25	1,319	0,0%	-2,0%	1,8%	5,4%	
Meksyk	IPC	2013-02-25	43 875,7	-0,8%	-4,4%	3,9%	8,7%	USD/JPY	2013-02-25	93,420	0,0%	2,9%	13,7%	18,7%	
Brazylia	BOVESPA	2013-02-25	56 697,1	-0,1%	-7,4%	-1,7%	-3,1%								
Argentyna	MERVAL	2013-02-25	3 140,4	-0,5%	-6,4%	33,7%	27,6%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-02-26	11 662,5	2,4%	6,7%	24,7%	29,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-02-25	22 820,1	0,2%	-3,2%	4,2%	15,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-02-26	2 325,8	0,5%	1,5%	14,7%	11,5%								
Indie	BSE30	2013-02-25	19 331,7	0,1%	-3,8%	4,6%	9,1%								
Indonezja	JKSE	2013-02-25	4 696,1	1,0%	5,8%	8,1%	13,6%								
Izrael	TA 25	2013-02-25	1 218,0	0,2%	2,0%	-0,5%	10,0%								
Korea	Kospi	2013-02-26	2 009,5	-0,5%	3,2%	5,1%	4,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-02-26	5 055,8	0,9%	5,5%	15,8%	19,9%								

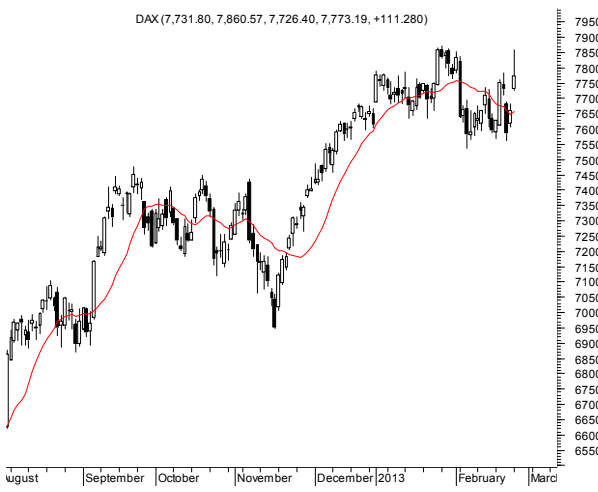
Źródło: Bloomberg

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.