

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 23 września 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 402	-3 -0,12%	
Kurs zamknięcia	2 383	-25 -1,04%	
Kurs min.	2 380	-10 -0,42%	
Kurs max.	2 420	5 0,21%	
Wolumen obrotu	25 692	-31 192 -54,83%	
LOP	94 325	-42 778 -31,20%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2332
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329

Najbliższe poziomy oporu: 2434 2500 2520 2600
Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2333 2274 2240



Gospodarka nie taka dobra

Nowy tydzień na FW20 rozpoczął się od spadków. Futures na indeks blue-chipów straciły 1,0%, zamykając się na poziomie 2383 pkt. Spadkowe nastroje panowały także na innych rynkach. DAX spadł o 0,5%. Dokładnie tyle samo wyniosła zniżka na S&P500. Cały wzrost z mini-euforii z poprzedniego tygodnia po decyzji Fed o kontynuacji QE3 na dotychczasowym poziomie został już zniwelowany. Rynki grały już wcześniej pod taki scenariusz, więc zadziałało powiedzenie „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. To co może niepokoić to obniżenie prognoz PKB w USA. Rysą na granym przez wakacje obrazie ożywienie gospodarczego są także wczorajszy słaby odczyt PMI dla przemysłu w strefie euro. Nie dość, że dane były gorsze od prognoz, ale także od poprzedniego miesiąca. Dziś rano nastroje są mieszane. Lekko zyskują futures na DAX, bez zmian pozostają kontrakty na S&P500. W Azji mniej więcej po połowie dzielą się indeksy, które tracą i zyskują. Technicznie na FW20 byki próbują sforsować średnioterminową opadającą linię poprowadzoną przez szczyty ze stycznia i czerwca, jednak brakuje wyraźniejszego impulsu i raczej osuwamy się pod własnym ciężarem. Linia przebiega obecnie na wysokości około 2410 pkt. Z danych makro mamy dziś m.in. indeks Ifo oraz indeksy cen nieruchomości w USA. Z rynku krajowego napłyną dane o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za sierpień.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: poniedziałek, 23 września 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	2 150,8	2 399,44	2 388,66	-0,81%	2 379,19	2 417,15	38,0	671,2
WIG30	2 564,1	2 529,0	2 548,41	2 539,64	-0,72%	2 529,03	2 564,14	35,1	720,9
sWIG80	13 220,8	9 608,0	13 174,09	13 089,15	-0,39%	13 089,15	13 201,90	112,8	25,7
mWIG40	3 262,9	2 311,0	3 227,99	3 217,71	-0,37%	3 213,09	3 237,63	24,5	102,7
WIG PL	51 203,1	42 966,8	51 195,16	50 869,00	-0,65%	50 739,97	51 195,16	455,2	813,5
WIG	50 485,0	42 842,1	50 182,15	49 955,87	-0,70%	49 821,46	50 379,21	557,8	831,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,00	5 532	-2,2%	-9,8%	-1,9%	29,9%	-1,5%	-8,7%	-9,3%	25,2%
ASSECOPOL	45,80	3 801	-3,0%	2,6%	4,7%	11,4%	-2,2%	3,6%	-2,7%	6,8%
AZOTY TARNÓW	78,85	7 822	1,5%	11,0%	14,9%	42,7%	2,2%	12,1%	7,6%	38,0%
BANK HANDLOWY	109,00	14 242	1,5%	-6,6%	20,0%	18,2%	2,2%	-5,6%	12,7%	13,5%
BOGDANKA	110,50	3 759	-0,5%	-0,5%	-3,1%	-11,0%	0,3%	0,5%	-10,4%	-15,6%
BORYSZEW	0,57	1 254	1,8%	11,8%	46,2%	21,3%	2,5%	12,8%	38,8%	16,6%
BRE	448,00	18 892	3,3%	-2,8%	19,5%	29,9%	4,1%	-1,8%	12,1%	25,2%
BZ WBK	331,00	30 963	0,0%	-2,6%	12,6%	31,9%	0,7%	-1,6%	5,2%	27,2%
CCC	112,00	4 301	-0,9%	10,8%	29,9%	49,3%	-0,2%	11,8%	22,6%	44,7%
CYFROWY POLSAT	21,34	7 434	-1,2%	-0,4%	12,3%	32,3%	-0,4%	0,6%	5,0%	27,6%
ENEA	14,36	6 339	0,8%	-3,0%	6,1%	4,1%	1,5%	-2,0%	-1,3%	-0,6%
EUROCASH	49,95	6 908	-2,1%	-11,1%	-10,8%	-6,0%	-1,3%	-10,1%	-18,1%	-10,7%
GTC	7,08	2 261	-1,7%	-8,8%	-18,1%	-11,7%	-0,9%	-7,7%	-25,4%	-16,4%
ING BSK	106,00	13 791	0,7%	-4,9%	11,7%	18,4%	1,4%	-3,9%	4,4%	13,8%
JSW	79,90	9 381	-1,4%	11,1%	14,3%	-14,2%	-0,6%	12,1%	7,0%	-18,9%
KERNEL	49,70	3 960	-3,9%	3,5%	2,8%	-10,5%	-3,2%	4,6%	-4,5%	-15,1%
KGHM	124,00	24 800	-1,9%	-4,0%	1,7%	-21,8%	-1,2%	-2,9%	-5,6%	-26,5%
LOTOS	37,00	4 805	0,0%	-0,3%	4,2%	-10,9%	0,7%	0,7%	-3,1%	-15,5%
LPP	8 100,00	14 832	-1,2%	-5,8%	17,3%	45,7%	-0,5%	-4,8%	10,0%	41,0%
NETIA	4,78	1 846	-2,6%	-6,1%	13,3%	10,4%	-1,9%	-5,1%	5,9%	5,7%
PEKAO	173,90	45 644	-1,8%	0,0%	18,7%	12,9%	-1,0%	1,0%	11,4%	8,2%
PGE	17,77	33 226	1,0%	14,5%	7,0%	7,0%	1,7%	15,5%	-0,4%	2,4%
PGNIG	6,18	36 462	-0,3%	1,1%	6,2%	6,6%	0,4%	2,2%	-1,2%	1,9%
PKNORLEN	45,01	19 251	0,3%	-2,6%	-1,7%	-13,7%	1,0%	-1,6%	-9,1%	-18,4%
PKOBP	35,95	44 938	-0,4%	-7,0%	3,9%	6,5%	0,3%	-6,0%	-3,4%	1,8%
PZU	431,50	37 261	-2,0%	-1,9%	7,1%	6,4%	-1,2%	-0,9%	-0,2%	1,7%
SYNTHOS	4,95	6 550	-3,9%	8,1%	10,0%	-20,2%	-3,2%	9,1%	2,7%	-24,8%
TAURON	4,79	8 395	-0,6%	8,1%	14,0%	9,4%	0,1%	9,1%	6,7%	4,7%
TPSA	7,84	10 289	0,5%	3,0%	1,4%	16,1%	1,2%	4,0%	-5,9%	11,5%
TVN	14,09	4 849	0,6%	2,8%	33,6%	49,9%	1,4%	3,9%	26,2%	45,2%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Rynki wracają do poziomów sprzed FED

Weekendowe wybory w Niemczech zgodnie z oczekiwaniami przyniosły zdecydowane zwycięstwo Angeli Merkel i choć nie znamy jeszcze koalicji rządzącej, raczej nie należy spodziewać się poważniejszych zwrotów w polityce naszego zachodniego sąsiada. W związku z tym dzisiejsze notowania zdominowały dane makro. Pierwszą pozytywną niespodzianką był lepszy od oczekiwań odczyt PMI w Chinach, niestety następne odczyty w Europie były już gorsze od konsensusu, podobnie zresztą jak publikowane po południu dane z USA. To sprzyjało realizacji zysków, choć nie miała ona bardzo dużych rozmiarów. Na świecie trwa obecnie stopniowe osuwanie się aktywów do poziomów sprzed decyzji FED. Taki ruch wykonało już na przykład srebro na rynku towarowym, Brazylia jako jeden z czołowych rynków wschodzących, a dziś kluczowy dla Europy niemiecki DAX. W Warszawie w związku z tym również widzieliśmy dziś osuwanie się indeksów, lecz nie towarzyszyły mu wzmożone obroty i nadal nie widać na naszym rynku przejęcia inicjatywy przez podaź. Wśród blue chips warto wyróżnić akcje TPSA, które zanotowały dziś największy wolumen handlu od pamiętnej kilkudziesięcioprocentowej przeceny w lutym. Myślę, że powoli może zbliżyć się koniec mozolnej konsolidacji akcji telekomu w zakresie 7-8 zł i jest szansa na wyjście z tego ruchu bocznego górą. WIG20 tymczasem nadal znajduje się w komfortowej sytuacji powyżej wsparcia 2330 punktów, co sprzyja bykom. Nawet jeśli obecna konsolidacja okaże się być formacją szczytową, do końca września potencjał spadkowy na rynku zdaje się być ograniczony i w najbliższych dniach stosunek zysku do ryzyka na GPW nadal sprzyja kupującym.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

W konsolidacji

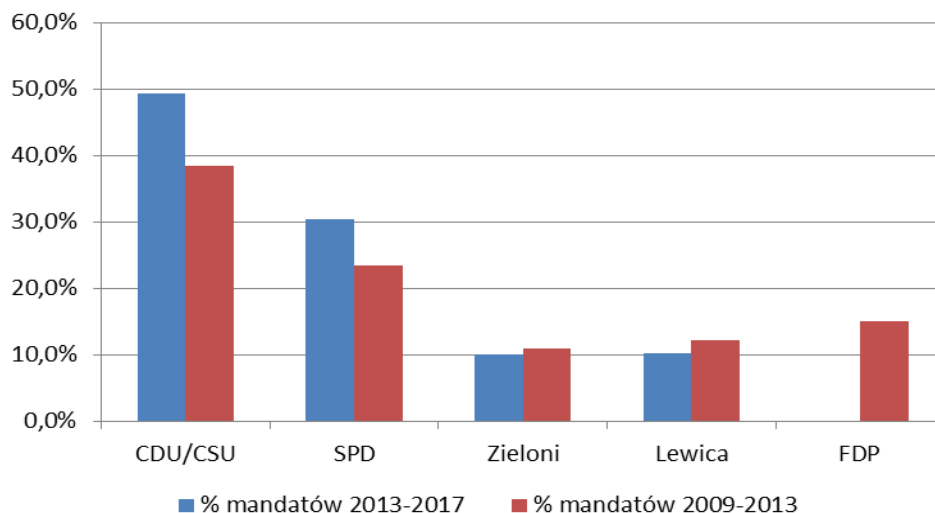
Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany spadek prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 stracił 0,81% i notuje obecnie wartość 2388.66. pkt. W przypadku kontynuacji spadków kluczowym wsparciem są pułapy 2366 pkt. i 2332 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów znajdują się na poziomach 2408 pkt. i 2421 pkt. Również spadkowo swoje sesje zakończyli inwestorzy zza Oceanem. S&P500 stracił 0,47%, a DJIA 0.32%. W krótkim terminie umilkły echa ostatniej decyzji FOMC (podtrzymanie QE) i wydaje się, że na należy spodziewać się konsolidacji w kanale 2350-2400 pkt. Brak jest zarówno wyraźnych kandydatów na silnych wzrostów jak i spadków; choć dla pesymistów dodatkowymi argumentami pozostaje cień przyszłych decyzji FED oraz zmiany w OFE. Na rozstrzygnięcia całej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz ze Stanów Zjednoczonych. O 10.00 poznamy niemiecki indeks instytutu Ifo. Wartość prognozy to 108,4 pkt. następnie, bo 15.00, na rynek napłynie indeks cen domów S&P/Case-Shiller (12,2%). Przed zakończeniem sesji poznamy jeszcze: indeks zaufania konsumentów - Conference Board (79,9 pkt.) oraz indeks Fed z Richmond (15 pkt.). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

WYKRES DNIA

Partia Angeli Merkel w niedzielnych wyborach zdobyła 311 mandatów (49,4%). Bezapelacyjne zwycięstwo CDU/CSU można określić jako pyrrusowe, bowiem do samodzielnego rządzenia zabrakło 5 mandatów, a dotychczasowy koalicjant, liberalny FDP, nie przekroczył progu wyborczego. Pozostałe 3 ugrupowania w Bundestagu to partie lewicowe, którym łatwiej się będzie porozumieć.

Wybory parlamentarne w Niemczech 2013 vs 2009



Źródło: BDM S.A., PAP

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energa IPO	Ministerstwo Skarbu Państwa podtrzymuje, że w ofercie publicznej sprzeda do 35 proc. akcji Energii tak aby zachować 50 proc. Prospekt emisyjny Energii został złożony do KNF 12 września. Resort skarbu spodziewa się, że dokument może zostać zatwierdzony do 15 października, a realnym terminem debiutu na giełdzie jest listopad. Skarb Państwa ma obecnie 85 proc. akcji Energi.
Asseco Poland	Asseco Poland porozumiało się wstępnie w sprawie przejęcia spółki w Etiopii działającej w sektorze finansowym. Finalizacja akwizycji jest możliwa w ciągu kilku tygodni – poinformował 23.09.2013r. prezes Adam Góral. Spółka jest też zainteresowane wejściem m.in. do Nigerii i Angoli.
KGHM	Herbert Wirth, prezes KGHM poinformował, że spółka jest na granicy 10 proc., jeśli chodzi o realizację prognozy wyników na 2013 rok. Decyzja w sprawie jej korekty będzie zależała od nowego wiceprezesa ds. finansowych spółki. Wlutym KGHM Polska Miedź opublikowała prognozę wyników spółki na rok 2013. Koncern zakłada w niej osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w wysokości 18.930 mln PLN, EBITDA na poziomie 5.337 mln PLN i zysku netto w wysokości 3.204 mln PLN
Enea	Dalida Gepfert, członek zarządu ds. finansowych Enei poinformowała, iż spółka pracuje nad nową strategią i planuje przygotować program emisji obligacji o wartości do 5 mld PLN. Pierwsza transza emisji była by w do końca roku. Członek zarządu dodał, że jest to nowy program, niezależny od uchwalonego w 2012 roku programu o wartości 4 mld zł.
Fam GK	Rada nadzorcza Fam Grupa Kapitałowa upoważniła zarząd spółki do rozpoczęcia negocjacji dotyczących zbycia posiadanych akcji w spółce Stradom - producenta tkanin przemysłowych. FAM GK łącznie z podmiotami zależnymi ma 459.228 akcji spółki Stradom, stanowiących 72,56 proc. głosów na WZ.
Bogdanka	Bogdanka podpisała z Pekao umowę dotyczącą programu emisji obligacji do kwoty 300 mln zł - poinformowała spółka w poniedziałkowym komunikacie. Bogdanka podała, że celem emisji obligacji będzie pozyskanie środków na finansowanie bieżącej działalności oraz realizacja jej potrzeb inwestycyjnych. W ramach programu Bogdanka będzie uprawniona do emisji obligacji o okresach zapadalności wynoszących od 3 do 5 lat. Pierwsza emisja obligacji w kwocie 150 mln zł nastąpić ma nie później niż 30 września 2013 r. Program emisji obligacji kończyć się ma 31 grudnia 2018 r. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i ustalane w skali roku w oparciu o stawkę WIBOR 3M powiększoną o stałą marżę
Infovide-Matrix	Enea wypowiedziała Infovide-Matrix kontrakt na wdrożenie Informatycznego Systemu Obsługi Klientów (ISOK). Infovide-Matrix we wrześniu 2012 r. podpisało z Eneą umowę na budowę i wdrożenie oraz utrzymanie Informatycznego Systemu Obsługi Klientów (ISOK), obejmującego system bilingowy i system CRM. Wynagrodzenie przewidziane w kontrakcie to ok. 59,78 mln PLN netto.
Energoaparatura	W wyniku postępowania przetargowego ogłoszonego przez Enea Operator - Oddział Dystrybucji Bydgoszcz, Energoaparatura pozyskała zlecenie o wartości 9 830 000,00 PLN. Przedmiotem zlecenia jest modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15kV Warlubie.. Termin realizacji zlecenia ustalono na 19.12.2014r. Fakturacja częściowa odbywać się będzie zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym. Termin płatności 30 dni od daty otrzymania faktury.
Decora	Saniku, który miał 26,84 proc. kapitału zakładowego spółki Decora, sprzedał wszystkie posiadane akcje . Sprzedaż wynosiła łącznie 3.033.295 akcji Decory. Transakcji dokonano w ubiegłotygodniowych transakcjach pakietowych po średniej cenie 11 zł za jedną akcję.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

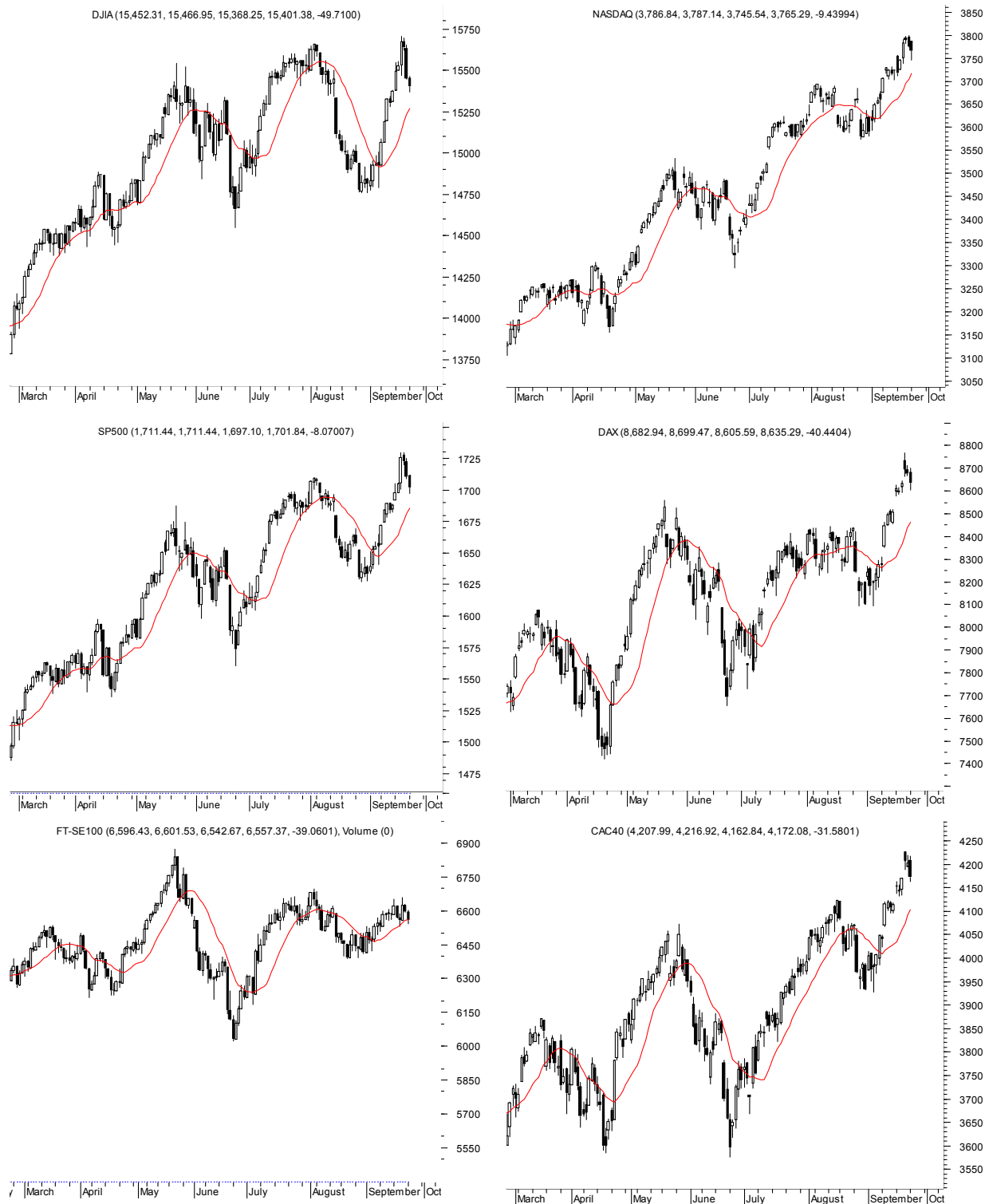
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
świat						
MSCI AC World	2013-09-23	387,5	-0,3%	4,1%	10,6%	9,4%
MSCI World	2013-09-23	1 563,3	-0,3%	3,4%	10,2%	10,4%
MSCI EM	2013-09-23	1 013,2	0,3%	9,3%	13,8%	2,2%
MSCI BRIC	2013-09-23	282,5	0,0%	10,0%	15,3%	1,5%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-09-23	50 308,2	-0,7%	0,1%	11,7%	10,9%
Polska WIG20	2013-09-23	2 408,2	-0,8%	0,0%	10,9%	5,8%
Polska mWIG40	2013-09-23	3 229,6	-0,4%	-0,3%	13,7%	25,3%
Polska sWIG80	2013-09-23	13 140,4	-0,4%	0,6%	12,7%	21,8%
Węgry BUX	2013-09-23	18 245,9	-0,3%	0,3%	-0,8%	1,1%
Czechy PX	2013-09-23	951,8	0,6%	-1,1%	9,1%	1,4%
Bulgaria Sofix	2013-09-23	464,3	-0,4%	2,8%	6,7%	27,5%
Rosja Micex	2013-09-23	1 467,6	-0,6%	5,4%	13,6%	5,2%
Rosja RTS (USD)	2013-09-23	1 451,4	-0,8%	9,1%	17,1%	2,2%
Rumunia BET	2013-09-23	5 865,7	1,1%	-0,4%	11,6%	9,1%
Turcja ISE 100	2013-09-23	77 862,9	-1,4%	13,1%	5,1%	-5,0%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-09-23	2 927,2	-0,6%	2,9%	14,5%	11,7%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-23	6 596,4	-0,6%	1,1%	8,3%	4,9%
Francja CAC40	2013-09-23	4 203,7	-0,8%	2,5%	14,4%	13,7%
Niemcy DAX	2013-09-23	8 675,7	-0,5%	2,6%	10,9%	9,2%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-23	9 171,8	-0,7%	4,9%	20,0%	12,3%
Holandia AEX	2013-09-23	382,1	-0,7%	1,3%	12,9%	10,7%
Szwecja OMX 30	2013-09-23	1 285,8	-0,9%	2,5%	12,0%	9,3%
Austria ATX	2013-09-23	2 503,8	-0,5%	-0,8%	9,9%	5,3%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-09-23	15 451,1	-0,3%	2,8%	4,7%	7,5%
USA S&P500	2013-09-23	1 709,9	-0,5%	2,5%	7,4%	10,5%
USA Nasdaq Comp	2013-09-23	3 774,7	-0,3%	3,0%	12,5%	16,8%
Kanada S&P/TSX	2013-09-23	12 806,5	0,0%	0,6%	7,6%	2,0%
Meksyk IPC	2013-09-23	41 226,0	0,2%	1,0%	8,9%	-2,3%
Brazylia BOVESPA	2013-09-23	54 110,0	0,9%	4,6%	16,0%	-1,2%
Argentyna Merval	2013-09-23	4 754,9	2,9%	25,3%	59,5%	43,4%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-20	14 742,4	-0,2%	10,1%	13,5%	19,3%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-23	23 371,5	-0,6%	7,4%	16,3%	8,8%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-23	2 221,0	1,3%	8,2%	9,2%	-1,7%
Indie BSE30	2013-09-23	19 901,0	-1,8%	7,6%	6,6%	7,6%
Indonezja JKSE	2013-09-23	4 562,9	-0,5%	9,5%	1,5%	-1,7%
Izrael TA 25	2013-09-23	1 253,0	0,7%	5,0%	4,2%	1,8%
Korea KOSPI	2013-09-24	2 009,4	0,2%	7,4%	10,3%	3,3%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-23	5 252,5	-0,4%	3,5%	13,2%	8,9%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-09-23	7 280,0	-0,7%	-1,1%	6,8%	-4,9%
Ropa WTI Crude	2013-09-23	103,6	-1,1%	-2,0%	10,3%	11,3%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-23	1 328,4	-0,3%	-4,8%	4,0%	-17,3%
Aluminium LME 3M	2013-09-23	1 800,0	-1,6%	-4,9%	0,4%	-7,6%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-09-23	3,716	0,4%	-3,5%	-3,7%	9,2%
Polska 10yr yield	2013-09-23	4,330	-0,3%	-3,6%	-5,0%	12,7%
Polska WIBOR 3M	2013-09-23	2,580	-0,8%	-1,1%	-2,3%	-21,6%
Polska WIBOR 6M	2013-09-23	2,620	-0,4%	0,0%	1,2%	-20,6%
USA 10yr yield	2013-09-23	2,700	-1,2%	-4,1%	6,4%	40,3%
Niemcy 10yr yield	2013-09-23	1,917	-1,3%	-0,9%	5,9%	39,0%
Japonia 10yr yield	2013-09-23	0,695	0,0%	-10,2%	-20,9%	22,8%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-23	4,277	-0,6%	-4,0%	-16,4%	-11,9%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-23	7,158	0,2%	9,1%	5,2%	18,9%
Włochy 10yr yield	2013-09-23	3,697	0,0%	-1,0%	-8,0%	-3,4%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-09-23	59,3	-0,9%	-4,1%	-21,5%	-18,3%
Chiny 5yr USD	2013-09-23	81,4	10,5%	-26,5%	-41,2%	21,4%
Francja 5yr USD	2013-09-23	67,3	-0,6%	-3,1%	-16,7%	-11,5%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-23	227,9	-0,9%	0,6%	-21,3%	-19,1%
Irlandia 5yr USD	2013-09-23	142,1	-1,3%	0,3%	-16,0%	-20,7%
Japonia 5yr USD	2013-09-23	59,8	-5,3%	-9,5%	-31,6%	-12,4%
Niemcy 5yr USD	2013-09-23	24,7	-0,7%	-11,4%	-27,1%	-30,9%
Polska 5yr USD	2013-09-23	87,0	1,0%	-1,2%	-35,1%	-2,4%
Portugalia 5yr USD	2013-09-23	517,5	-1,1%	11,5%	24,7%	34,6%
Rosja 5yr USD	2013-09-23	163,5	-0,1%	-16,9%	-32,3%	2,2%
USA 5yr EUR	2013-09-23	26,4	17,8%	18,5%	-8,0%	-29,8%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-23	31,8	-7,0%	-13,3%	-37,9%	-29,1%
Włochy 5yr USD	2013-09-23	242,2	-0,1%	4,0%	-15,5%	-14,7%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-09-23	4,226	0,3%	-0,2%	-2,8%	1,5%
USD/PLN	2013-09-23	3,127	0,0%	-1,3%	-5,8%	-3,3%
CHF/PLN	2013-09-23	3,436	0,5%	0,1%	-3,3%	0,7%
EUR/USD	2013-09-23	1,352	-0,1%	1,1%	3,2%	4,9%
USD/JPY	2013-09-23	98,830	-0,5%	0,1%	1,1%	5,1%

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.