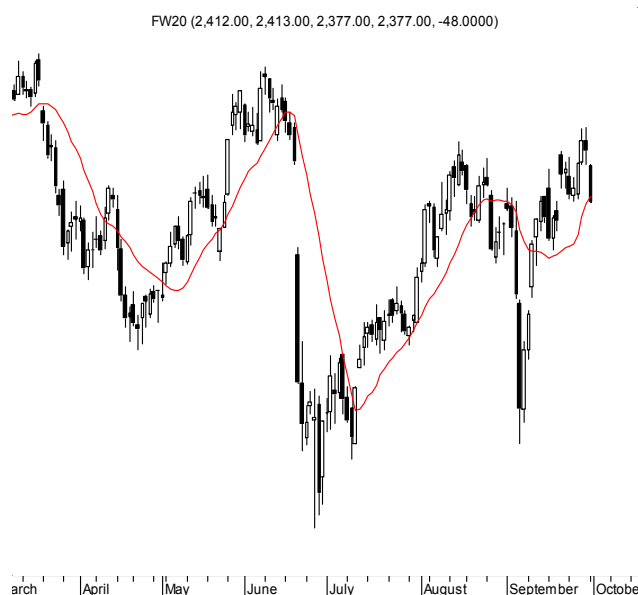


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20
Wyniki sesji: poniedziałek, 30 września 2013

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 412	-24 -0,99%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2379
Kurs zamknięcia	2 377	-48 -1,98%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329
Kurs min.	2 377	-36 -1,49%		
Kurs max.	2 413	-35 -1,43%		
Wolumen obrotu	18 811	2 290 13,86%		Najbliższe poziomy oporu: 2448 2500 2520 2600
LOP	94 728	-2 495 -2,57%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2377 2333 2274 2240


Brak kompromisu w Kongresie

Korekta zaczyna nabierać tempa. Wczoraj FW20 stracił 2% i zakończył na 2377 pkt. Po niskim otwarciu sesja miała relatywnie spokojny przebieg. Kontrakt tracił ok. 1%. Zdobywcze niedźwiedzi zdecydowanie powiększył fixing. Technicznie, definitywne domknięcie luki z 19 września otwiera drogę w kierunku 2333 pkt, gdzie znajduje się 38% zniesienia ostatniej fali wzrostowej, 100-sesyjna średnia czy lokalny dołek. Drogę do kolejnych wsparć wydaje się wskazywać także S&P500. Wczoraj stracił 0,6% (1681,6 pkt) rzutem na taśmę broniąc się przed ważnym poziomem (50% zniesienia, MA50). Rynek spadał przez całą sesję. W końcówce zniwelował część strat. Informacja o odrzuceniu przez Senat ustawy Republikanów o wydatkach nie wpłynęła znacząco na handel, choć praktycznie rozpoczęła tzw. "government shutdown". Od dziś część urzędów federalnych straci finansowanie i może przestać funkcjonować. To samo tyczy się publikowanych przez nie danych makroekonomicznych. Od lat '70 mieliśmy 17 takich przypadków. W optymistycznym scenariuszu budżet udawało się uchwalić z jednodniowym poślizgiem, a w pesymistycznym paraliż trwał aż 21 dni. Obecnie taki okres mógłby dotkliwie osłabić i tak wąty wzrost gospodarczy. Na razie jednak rynek się tym niespecjalnie przejmuje, a całe zamieszanie wokół "government shutdown" wykorzystuje do korekty wygrzanego rynku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 30 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	2 402,40	2 391,53	-1,28%	2 391,53	2 412,91	21,4	570,7
WIG30	2 601,5	2 529,0	2 559,74	2 547,69	-1,21%	2 547,69	2 567,42	19,7	620,9
sWIG80	13 347,0	9 608,0	13 328,12	13 314,68	-0,24%	13 238,07	13 328,12	90,1	53,5
mWIG40	3 311,8	2 346,8	3 285,88	3 275,69	-0,63%	3 262,18	3 288,20	26,0	86,3
WIG PL	51 940,9	42 966,8	51 206,22	51 191,50	-0,99%	51 191,50	51 263,38	71,9	725,4
WIG	51 149,7	42 842,1	50 503,70	50 301,85	-1,02%	50 289,23	50 583,02	293,8	742,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	89,94	5 719	2,8%	-1,7%	-0,1%	29,4%	4,0%	-3,0%	-8,1%	24,6%
ASSECOPOL	48,66	4 039	-0,4%	6,3%	15,4%	15,9%	0,8%	5,0%	7,3%	11,0%
AZOTY TARNÓW	74,00	7 340	-5,1%	1,4%	1,5%	28,2%	-3,9%	0,1%	-6,6%	23,4%
BANK HANDLOWY	111,00	14 503	-1,8%	8,5%	20,4%	22,0%	-0,6%	7,2%	12,3%	17,2%
BOGDANKA	109,50	3 724	-0,5%	-3,6%	7,4%	-8,3%	0,8%	-4,9%	-0,7%	-13,1%
BORYSZEW	0,57	1 254	0,0%	18,8%	35,7%	29,5%	1,2%	17,5%	27,7%	24,7%
BRE	450,10	18 981	-3,8%	1,8%	18,4%	31,6%	-2,6%	0,5%	10,4%	26,8%
BZ WBK	348,00	32 554	-0,6%	11,6%	24,6%	38,1%	0,6%	10,3%	16,5%	33,3%
CCC	112,70	4 328	-0,3%	14,9%	30,2%	59,2%	0,9%	13,6%	22,1%	54,4%
CYFROWY POLSAT	21,26	7 406	-2,7%	5,7%	8,5%	25,1%	-1,5%	4,4%	0,4%	20,2%
ENEA	14,15	6 246	-3,5%	-1,7%	4,2%	-4,7%	-2,3%	-3,0%	-3,9%	-9,5%
EUROCASH	48,12	6 655	-1,8%	-7,3%	-17,0%	-9,5%	-0,6%	-8,6%	-25,1%	-14,3%
GTC	7,24	2 312	0,0%	-6,0%	-10,9%	-5,4%	1,2%	-7,3%	-19,0%	-10,2%
ING BSK	112,00	14 571	-0,4%	5,5%	18,6%	23,3%	0,9%	4,2%	10,6%	18,5%
JSW	73,25	8 600	-3,5%	7,8%	11,0%	-21,6%	-2,3%	6,5%	2,9%	-26,4%
KERNEL	49,30	3 928	-1,8%	4,0%	3,0%	-16,6%	-0,6%	2,7%	-5,1%	-21,4%
KGHM	123,30	24 660	-0,6%	0,6%	-2,0%	-21,9%	0,6%	-0,7%	-10,0%	-26,7%
LOTOS	36,80	4 779	-0,8%	-3,4%	0,1%	-10,0%	0,4%	-4,7%	-7,9%	-14,8%
LPP	8 650,00	15 839	0,5%	10,5%	29,2%	53,1%	1,7%	9,2%	21,1%	48,3%
NETIA	4,90	1 893	-1,4%	-6,1%	15,0%	16,1%	-0,2%	-7,4%	7,0%	11,3%
PEKAO	178,50	46 851	-1,9%	2,6%	22,1%	13,7%	-0,7%	1,3%	14,1%	8,9%
PGE	16,64	31 113	-2,4%	-2,1%	9,3%	-0,6%	-1,2%	-3,4%	1,2%	-5,4%
PGNIG	6,13	36 167	1,0%	-0,8%	4,6%	10,8%	2,2%	-2,1%	-3,5%	6,0%
PKNORLEN	44,15	18 883	-1,9%	-1,9%	-7,4%	-14,1%	-0,7%	-3,2%	-15,5%	-18,9%
PKOBP	37,10	46 375	-0,5%	-3,2%	7,1%	7,4%	0,7%	-4,5%	-1,0%	2,6%
PZU	424,10	36 622	-1,8%	-3,2%	4,6%	5,0%	-0,6%	-4,5%	-3,4%	0,2%
SYNTHOS	4,77	6 312	-1,6%	7,7%	4,6%	-24,3%	-0,4%	6,4%	-3,5%	-29,1%
TAURON	4,79	8 395	0,0%	11,9%	10,6%	11,9%	1,2%	10,6%	2,6%	7,1%
TPSA	8,30	10 893	-0,7%	8,5%	10,2%	24,4%	0,5%	7,2%	2,2%	19,6%
TVN	14,12	4 861	0,4%	17,7%	36,4%	48,2%	1,6%	16,4%	28,4%	43,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Polityczne zawirowania pretekstem dla podaży

Dzisiejszą sesję inwestorzy na świecie zaczęli od wyprzedazy, dla której źródłem były dwa wydarzenia z weekendu. Pierwszym były przepychanki polityczne w USA, które najprawdopodobniej skończą się chwilowym zamknięciem instytucji państwowych (tzw. „government shutdown”), a drugim doniesienia z Włoch, gdzie podało się do dymisji 5 ministrów. Na oba elementy warto spojrzeć chłodno – stabilność polityczna nigdy nie była domeną Rzymu i nie jest to istotna wiadomość. Na tej samej zasadzie wielokrotnie w historii USA dochodziło do „government shutdown” i również zawsze koniec końców dochodziło do kompromisu. Oba te elementy mogą zatem szybko zniknąć z radaru inwestorów i moim zdaniem nie są fundamentalną przyczyną do wyprzedazy, a jedynie mogą być pewnym pretekstem dla podaży. Tak właśnie interpretowałbym dzisiejsze ruchy na rynkach i w związku z krótkoterminowym wyprzedaniem liczyłbym w tym tygodniu na zignorowanie ryzyk politycznych i odbicie w Stanach oraz na innych giełdach. Po stylu tego odbicia przekonamy się, czy byki liczą na więcej, czy też wreszcie podaż zdobędzie zdecydowaną przewagę na Wall Street. Na GPW dzisiejszy 1,28% spadek WIG20 był kopią ruchów inwestorów na innych rynkach i niskie obroty jednoznacznie wskazują na to, że należy mówić o cofnięciu się popytu niż o mocnym nacisku sprzedających. Cały czas nie widać u nas poważniejszych uderzeń podaży, co moim zdaniem oznacza, że nasz parkiet ma ochotę na docelowy wzrost w najbliższych tygodniach, o ile oczywiście pozwoli na to wspomniane Wall Street. Zauważmy, że zdecydowanie największe obroty skoncentrowały się na PKO BP, i nieprzypadkowo akurat ten papier był silniejszy o indeksu i na koniec sesji stracił 0,5% (a przed fixingiem znajdował się powyżej kursu odniesienia).

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Government shutdown

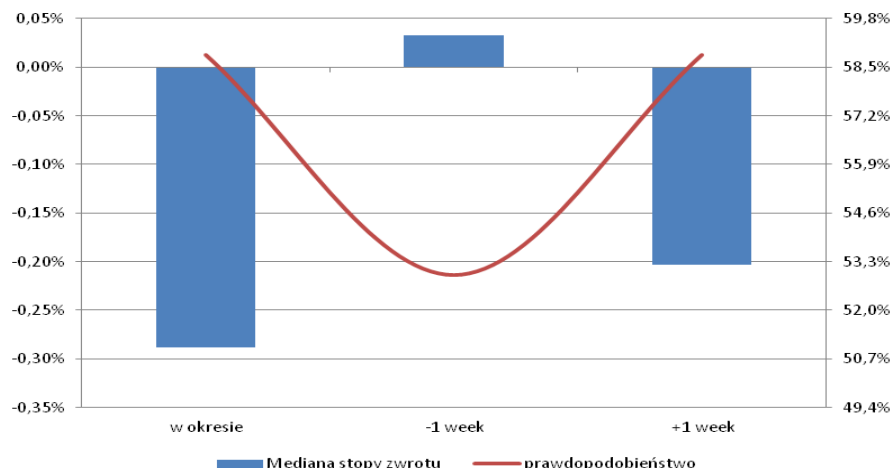
Nowy tydzień na GPW przywitaliśmy spadkami. WIG20 zniżył o 1,3%, zamykając się na poziomie 2391,5 pkt. Nastroje na światowych parkietach były także słabe, inwestorzy obawiają się kolejnego kryzysu politycznego we Włoszech oraz skutków government shutdown w USA. Czy zamknięcie instytucji rządowych będzie miało poważniejsze skutki dla gospodarki, a tym samym giełdy, trudno na tym etapie wyrokować. Paradoksalnie może to np. oddalić widmo ograniczania QE3. Generalnie to już 18 taki przypadek od 1976 roku. Ostatni raz zdarzył się w 1996 roku i trwał 21 dni. Pojawiały się spekulacje czy będą publikowane rządowe dane makro – prawdopodobnie będą ze względu na ryzyko przecieków. Wczoraj S&P500 stracił 0,6%, co było 7 spadkową sesją na 8 ostatnich. Niedługo startuje sezon wyników za 3Q'13 w USA, więc zapowiada się ciekawy okres. Dzisiaj rano nastroje na rynkach są mimo wszystko dość dobre. Futures na DAX i S&P500 rosną po około 0,2-0,3%, co daje pewne szanse na odbicie (rynków najwyraźniej chcą zagrać pod szybkie zażegnanie budżetowego pata). Technicznie na WIG20 znów znajdujemy się wyraźniej poniżej średnioterminowej linii trendu poprowadzonej od szczytu z przełomu 2012/13. Z danych makro indeksy PMI dla przemysłu za wrzesień w Europie oraz indeks ISM w USA.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Od 1976 roku w USA mieliśmy do czynienia aż z 17 wydarzeniami typu „government shutdown” (nieprzyjęcie przez Kongres ustawy budżetowej w odpowiednim czasie). Przeciętnie trwały one ponad 6 dni z medianą stóp zwrotu -0,29% (prawdopodobieństwo 59%). Zazwyczaj w tygodniu poprzedzającym „government shutdown” rynek notował wzrosty w 9 przypadkach (53%). Jeśli spadał tak jak teraz (S&P500 -1,1%), to z 29% prawdopodobieństwem w okresie „bez budżetu” występowały spadki (mediana -2,3%), a w 18% wzrosty (mediana +1,3%). Z kolei jeśli w okresie „gs” rynek spadał to z 47% prawdopodobieństwem kontynuował spadki w tygodniu już po uchwaleniu budżetu (mediana -0,6%). Reasumując analiza historycznych zachowań S&P500 w otoczeniu „gs” sugeruje większe prawdopodobieństwo wystąpienia spadków, zarówno w okresie jak i po (słaby tydzień poprzedzający). Niemniej nie jest ono na tyle duże, aby wykorzystać je w tradingu.

Stopy zwrotu S&P500 w okresie tzw. government shutdown



Źródło: BDM. S.A., Bloomberg. Lewa skala: mediana stóp zwrotu, prawa skala: prawdopodobieństwo

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Eko-Export	Zarząd spółki potwierdził umowę dostarczenia niemieckiej firmie z branży wypełniaczy. Umowa ma być realizowana w terminie październik – grudzień '13. Wartość umowy opiewa na 706,746 tys. PLN.
PKP Cargo	Spółka, która planuje debiut na GPW, osiągnęła 48,31% udziału w przewozach ładunków w okresie I - VIII. Jest to wzrost o 0,2 p. p. Całość masy przewiezioną szacowany jest na 150,18 mln ton Zmalał natomiast udział pracy przewozowej, który zmniejszył się do 59,18%.
Neuca S. A.	Zarząd spółki ogłosił, że przychody mogą w '13 przekroczyć 6 mld PLN, a po akwizycji spółki ACP Pharma nawet 7,5 mld PLN w '14. Spółka chce mieć docelowo 205 marek własnych leków, dzięki czemu ma osiągnąć 5,4 mln PLN zysku netto. (wobec 1,7 mln PLN w roku 2012).
BZ WBK	Zarząd banku zakłada, że w najbliższych latach suma bilansowa może zrównać się z wielkością aktywów Pekao S. A. Prezes Morawiecki potwierdził także realizację kolejnego etapu fuzji z Kredy Bankiem i nie wykluczył fuzji Santander Consumer Bankiem. Koszty połączenia w 2H '13 są szacowane na 115 mln PLN. Zysk netto za okres I-IX '13 będzie wyższy niż osiągnięty rok wcześniej. Skonsolidowany zysk netto za 1H '13 wyniósł 793,1 mln PLN – PAP.
Asseco	Asseco Poland podpisało z ARiMR kontrakt na świadczenie usług ATiK dla posiadanego oprogramowania Oracle. Wartość zlecenia to 32,6 mln PLN brutto - wynika z suplementu do Dziennika Urzędowego UE. Asseco będzie świadczyło usługi objęte umową do końca 2014 r. Przetarg odbył się według procedury otwartej. Spółka zaoferowała ZUS 595,77 mln PLN w przetargu na utrzymanie KSI w ZUS. Koszt usług i eksploatacji jest szacowany przez ZUS na 200 mln PLN rocznie. Spółka jako jedyna przystąpiła do przetargu, mimo iż spodziewano się pięciu ofert.
Orbis	Grupa Hotelowa Orbis prognozuje 192 mln zł zysku EBITDA w 2013 r. - poinformował Orbis w komunikacie. W komunikacie podano, że porównywalny wynik EBITDA w roku 2012 zawierał wpływ Mistrzostw Europy w Piłce Nożnej i wyniósł 203 mln PLN. Dodano, że prognoza zysku EBITDA na 2013 rok uwzględnia wynik z regularnej działalności operacyjnej, z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych, takich jak sprzedaż nieruchomości, aktualizacja wartości aktywów trwałych, czy koszty restrukturyzacji zatrudnienia.
Gant Development	Spółka podała w komunikacie, że spłaciła w terminie 1,59 mln PLN odsetek od obligacji. Zarząd poinformował też, że zamierza to zrobić w najkrótszym możliwym czasie. – źródło: PAP
Ursus	Spółka zawarła z PARP umowę o dofinansowanie projektu „Infrastruktura zaplecza badawczo-rozwojowego dla zapewnienia innowacyjnej pozycji rynkowej przedsiębiorstwa”. Umowa opiewa na dofinansowanie 8,040 mln PLN, co stanowi ponad 10% kapitałów własnych spółki. Środki mają być przeznaczone na utworzenie infrastruktury do prowadzenia prac badawczych i rozwojowych. Cały projekt ma być warty 23,641 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

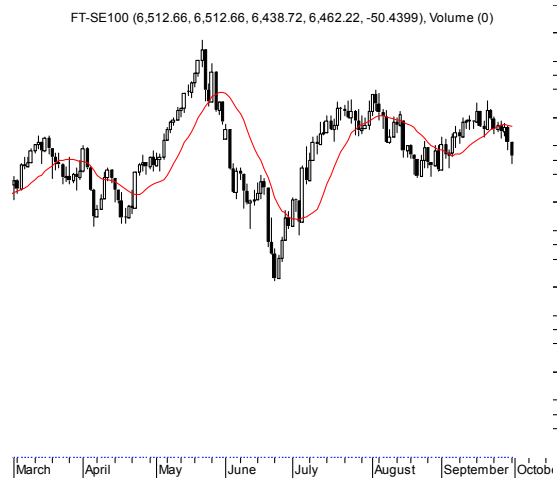
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
świat						
MSCI AC World	2013-09-30	385,1	-0,8%	5,2%	8,1%	7,8%
MSCI World	2013-09-30	1 555,0	-0,7%	5,0%	8,3%	9,2%
MSCI EM	2013-09-30	999,9	-1,2%	6,5%	5,9%	-2,6%
MSCI BRIC	2013-09-30	278,0	-1,2%	8,4%	8,6%	-2,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-09-30	50 819,8	-1,0%	2,9%	12,4%	11,4%
Polska WIG20	2013-09-30	2 422,5	-1,3%	1,6%	10,3%	5,9%
Polska mWIG40	2013-09-30	3 296,4	-0,6%	6,3%	18,6%	26,2%
Polska sWIG80	2013-09-30	13 347,0	-0,2%	4,2%	14,5%	23,6%
Węgry BUX	2013-09-30	18 659,7	0,0%	2,6%	-1,9%	4,5%
Czechy PX	2013-09-30	959,8	-0,2%	1,3%	9,0%	3,3%
Bulgaria Sofix	2013-09-30	459,3	-0,7%	3,0%	4,0%	24,7%
Rosja Micex	2013-09-30	1 462,8	-0,6%	7,2%	10,5%	5,4%
Rosja RTS (USD)	2013-09-30	1 422,5	-0,7%	10,2%	12,1%	0,9%
Rumunia BET	2013-09-30	6 066,2	-0,4%	4,2%	14,8%	11,5%
Turcja ISE 100	2013-09-30	74 772,3	-0,4%	12,2%	-2,4%	-11,7%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-09-30	2 919,3	-0,9%	6,5%	11,6%	13,7%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-30	6 512,7	-0,8%	0,9%	5,0%	3,0%
Francja CAC40	2013-09-30	4 186,8	-1,0%	5,5%	11,1%	14,2%
Niemcy DAX	2013-09-30	8 661,5	-0,8%	6,1%	8,0%	10,3%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-30	9 228,4	-0,3%	11,0%	20,2%	19,3%
Holandia AEX	2013-09-30	375,8	-0,2%	3,3%	9,3%	10,2%
Szwecja OMX 30	2013-09-30	1 269,5	-0,8%	3,7%	9,5%	7,5%
Austria ATX	2013-09-30	2 548,7	-0,8%	4,1%	14,3%	9,8%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-09-30	15 258,2	-0,8%	2,3%	2,1%	5,1%
USA S&P500	2013-09-30	1 691,8	-0,6%	3,1%	5,2%	8,3%
USA Nasdaq Comp	2013-09-30	3 781,6	-0,3%	5,1%	11,2%	16,2%
Kanada S&P/TSX	2013-09-30	12 844,1	-0,4%	1,4%	6,2%	1,9%
Meksyk IPC	2013-09-30	40 903,7	-1,7%	1,8%	-0,8%	-8,0%
Brazylia BOVESPA	2013-09-30	53 738,9	-2,6%	4,7%	10,3%	-7,1%
Argentyna Merval	2013-09-30	4 730,1	1,1%	21,5%	60,9%	42,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-30	14 455,8	-2,1%	8,5%	6,3%	17,3%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-30	23 207,0	-1,5%	5,7%	10,7%	5,6%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-30	2 160,0	0,7%	3,9%	11,1%	0,2%
Indie BSE30	2013-09-30	19 379,8	-1,8%	4,2%	0,4%	4,2%
Indonezja JKSE	2013-09-30	4 316,2	-2,4%	2,9%	-10,0%	-11,2%
Izrael TA 25	2013-09-30	1 270,9	-0,5%	7,3%	6,3%	2,2%
Korea Kospi	2013-10-01	1 997,0	-0,7%	3,7%	7,2%	-0,3%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-30	5 218,9	-1,7%	2,4%	10,7%	8,3%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-09-30	7 300,0	0,7%	2,8%	8,1%	-3,2%
Ropa WTI Crude	2013-09-30	102,3	-0,5%	-4,4%	6,3%	5,9%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-30	1 331,8	-0,5%	-4,7%	5,8%	-16,7%
Aluminium LME 3M	2013-09-30	1 840,0	1,0%	1,5%	3,8%	-3,4%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-09-30	3,812	0,7%	-0,6%	2,1%	11,6%
Polska 10yr yield	2013-09-30	4,477	1,4%	0,7%	4,0%	13,7%
Polska WIBOR 3M	2013-09-30	2,570	0,0%	-1,2%	-2,3%	-21,9%
Polska WIBOR 6M	2013-09-30	2,600	-0,4%	-1,1%	-0,4%	-21,0%
USA 10yr yield	2013-09-30	2,610	-0,6%	-6,2%	5,4%	42,5%
Niemcy 10yr yield	2013-09-30	1,779	0,1%	-4,1%	3,4%	38,0%
Japonia 10yr yield	2013-09-30	0,686	0,6%	-4,7%	-23,3%	20,1%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-30	4,298	-1,5%	-5,3%	-6,6%	-15,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-30	6,837	-2,1%	1,6%	6,0%	7,4%
Włochy 10yr yield	2013-09-30	3,822	2,0%	0,3%	-3,2%	-6,0%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-09-30	60,7	1,7%	-2,4%	-16,5%	-20,5%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-09-30	68,4	0,6%	-2,3%	-14,5%	-11,2%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-30	228,2	-0,8%	-0,3%	-17,0%	-24,6%
Irlandia 5yr USD	2013-09-30	142,2	0,4%	-2,2%	-13,5%	-25,3%
Japonia 5yr USD	2013-09-30	62,4	2,0%	-6,7%	-19,4%	-17,1%
Niemcy 5yr USD	2013-09-30	24,3	0,7%	-14,4%	-24,7%	-32,2%
Polska 5yr USD	2013-09-30	86,4	-1,0%	-7,1%	-11,7%	-8,7%
Portugalia 5yr USD	2013-09-30	494,7	0,7%	-2,9%	25,2%	19,2%
Rosja 5yr USD	2013-09-30	172,6	1,1%	-13,1%	-9,9%	4,9%
USA 5yr EUR	2013-09-30	33,4	7,7%	52,4%	22,1%	-10,5%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-30	34,0	4,0%	-5,8%	-30,6%	-23,2%
Włochy 5yr USD	2013-09-30	268,0	2,4%	12,4%	-2,8%	-12,1%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-09-30	4,222	0,0%	-0,9%	-2,6%	1,1%
USD/PLN	2013-09-30	3,120	-0,1%	-3,4%	-6,0%	-4,0%
CHF/PLN	2013-09-30	3,450	0,0%	-0,2%	-1,7%	0,5%
EUR/USD	2013-09-30	1,353	0,1%	2,6%	3,7%	5,3%
USD/JPY	2013-09-30	98,210	0,0%	-1,2%	-1,5%	5,2%

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.