

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 11 kwietnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 427	-28 -1,14%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2426	
Kurs zamknięcia	2 445	-2 -0,08%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358	
Kurs min.	2 422	-25 -1,02%		
Kurs max.	2 445	-24 -0,97%		
Wolumen obrotu	23 296	4 897 26,62%	Najbliższe poziomy oporu: 2471 2544 2637 2664	
LOP	112 266	579 0,52%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286	



Korekta na Wall Street nabiera tempa

W minionym tygodniu korekta na Wall Street nabrała tempa. S&P500 (1815,7 pkt) wybił się dołem z dwumiesięcznej konsolidacji w okolicy historycznych szczytów. Pierwszym wsparciem jest okrągłe 1800 pkt, potem dołek z lutego (1737 pkt). W mojej opinii poziomy te nie powinny stanowić większej przeszkody dla niedźwiedzi. Obecny ruch ma szansę być zdecydowanie większą korektą. GPW i pozostałe rynki EM poradziły sobie względnie dobrze. Kontrakt już od jakiegoś czasu tkwi pod oporem na 2470 pkt (2445 pkt), ale na zejście niżej też nie ma za bardzo ochoty. Złotówka również wykazuje się relatywną siłą. Jeśli korekta za oceanem nie zepchnie naszego rynku to należy się przygotować na najgorszy z możliwych scenariuszy, czyli wyniszczający trend boczny. Faktycznie z takim ruchem mamy już do czynienia w średnim terminie (2300-2600 pkt). Bieżący tydzień będzie skrócony ze względu na święta. Pracujemy do piątku. Do tego czasu rynki będą absorbowały kolejne raporty za 1Q'14 amerykańskich spółek (m.in Citi, Coca-Cola, Intel, BoA, Google, IBM, Goldman Sachs.). U nas sezon powoli startuje (Quercus w czwartek), ale większość raportów pojawi się w maju. Kalendarium makro na przyszły tydzień jest uboższe. Ciekawe mogą być wystąpienia członków FED we wtorek i dane z chińskiej gospodarki w środę (m.in. PKB).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 11 kwietnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 447,10	2 464,12	-0,27%	2 444,10	2 464,12	20,0	620,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 594,05	2 609,67	-0,36%	2 591,18	2 609,67	18,5	657,4
WIG50	3 291,1	3 142,7	3 234,57	3 236,86	-0,47%	3 227,47	3 241,35	13,9	65
WIG250	1 343,9	1 288,8	1 334,97	1 333,15	-0,41%	1 326,55	1 334,97	8,4	33,2
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 439,12	53 640,60	-0,37%	53 439,12	53 640,60	201,5	
WIG	55 384,8	42 842,1	52 147,63	52 389,75	-0,36%	52 092,98	52 389,75	296,8	759,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,00	5 735	-2,3%	-5,3%	2,2%	-13,3%	-2,0%	-10,8%	-2,0%	-11,3%
ASSECOPOL	45,58	3 783	-0,7%	-2,8%	0,0%	-7,0%	-0,3%	-8,3%	-4,2%	-5,0%
BANK HANDLOWY	115,40	15 078	-0,3%	11,9%	9,9%	-4,6%	0,0%	6,4%	5,7%	-2,6%
BOGDANKA	122,95	4 182	-1,2%	9,7%	-0,6%	8,8%	-0,9%	4,2%	-4,8%	10,8%
BORYSZEW	4,68	1 030	0,4%	-0,4%	-4,5%	-13,3%	0,8%	-5,9%	-8,7%	-11,3%
BZ WBK	400,95	37 507	-1,3%	0,4%	5,4%	7,2%	-1,0%	-5,1%	1,2%	9,2%
CCC	130,70	5 019	-2,0%	12,7%	20,3%	0,6%	-1,7%	7,2%	16,1%	2,6%
CYFROWY POLSAT	20,63	7 187	1,1%	2,4%	8,6%	-9,1%	1,5%	-3,1%	4,4%	-7,1%
ENEA	14,98	6 613	-0,8%	3,5%	19,4%	4,0%	-0,4%	-2,0%	15,2%	6,0%
EUROCASH	38,70	5 358	-0,3%	0,5%	-7,5%	-21,0%	0,1%	-5,0%	-11,7%	-19,0%
GRUPA AZOTY	57,00	5 654	-3,7%	4,7%	-6,1%	-25,4%	-3,4%	-0,8%	-10,3%	-23,4%
GTC	7,35	2 582	-0,7%	8,1%	-2,1%	-7,5%	-0,3%	2,6%	-6,3%	-5,5%
ING BSK	132,95	17 297	-1,3%	9,9%	21,9%	15,1%	-0,9%	4,4%	17,7%	17,1%
JSW	43,99	5 165	-4,3%	5,0%	-13,3%	-39,3%	-3,9%	-0,5%	-17,5%	-37,3%
KERNEL	31,30	2 494	1,0%	30,4%	-24,4%	-41,7%	1,3%	24,9%	-28,6%	-39,7%
KGHM	115,20	23 040	0,9%	13,5%	0,6%	-5,6%	1,3%	8,0%	-3,6%	-3,6%
LOTOS	38,90	5 052	1,6%	5,7%	10,8%	4,5%	1,9%	0,2%	6,6%	6,5%
LPP	8 325,00	15 244	-0,5%	0,4%	-5,9%	-8,0%	-0,2%	-5,1%	-10,1%	-6,0%
mBANK	519,00	21 889	0,2%	7,0%	3,0%	1,0%	0,6%	1,5%	-1,1%	3,0%
NETIA	5,38	1 872	0,0%	10,9%	9,8%	6,7%	0,4%	5,4%	5,6%	8,7%
ORANGE POLSKA	10,50	13 780	1,2%	-1,8%	4,8%	20,8%	1,5%	-7,3%	0,6%	22,8%
PEKAO	198,00	51 969	-0,4%	7,6%	10,7%	0,5%	0,0%	2,1%	6,5%	2,5%
PGE	19,60	36 647	1,0%	5,4%	18,4%	10,7%	1,3%	-0,1%	14,2%	12,7%
PGNIG	4,36	25 724	-0,7%	1,2%	-12,1%	-25,6%	-0,3%	-4,3%	-16,3%	-23,6%
PKNORLEN	44,50	19 033	0,0%	9,7%	5,3%	-1,7%	0,4%	4,3%	1,1%	0,3%
PKOBP	42,50	53 125	-0,6%	5,7%	7,2%	9,5%	-0,2%	0,2%	3,0%	11,5%
PZU	427,00	36 872	-0,3%	2,9%	-0,7%	-3,1%	0,1%	-2,6%	-4,9%	-1,1%
SYNTHOS	5,15	6 815	-0,6%	3,8%	-5,5%	2,4%	-0,2%	-1,7%	-9,7%	4,4%
TAURON	5,06	8 868	-1,6%	3,7%	15,8%	2,8%	-1,2%	-1,8%	11,6%	4,8%
TVN	16,48	5 749	-2,1%	9,6%	10,5%	7,7%	-1,7%	4,2%	6,3%	9,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Mocny bilans tygodnia

Dzisiejsza sesja przypominała notowania z poniedziałku. Ponownie negatywny impuls z USA dawał nam jednoznaczny sygnał do spadków, ponownie nadzieję na spokojną korektę na GPW dawały nam inne rynki wschodzące. Tak samo jak w poniedziałek, byki nie zawiodły i mimo tracącego 2% DAXa nasz rynek utrzymywał się na bezpiecznym pułapie 2450 punktów, czyli powyżej ostatnich minimów. W końcówce tak jak na sesji poniedziałkowej pomogły nam odbijające Stany, dzięki czemu ostateczny rezultat notowań to zaledwie 0,27% spadek WIG20. Gorzej spisał się szeroki rynek, gdzie inwestorzy zdają się być zmęczeni negatywnymi sygnałami zewnętrznymi, w związku z czym przeważały dziś spółki tracące na wartości. Generalnie jednak sesję można ocenić jako sukces byków zarówno na GPW, jak i innych rynkach wschodzących, które traciły na wartości w mniejszej skali niż parkiety rynków dojrzałych. Podsumowując całe 5 dni warto przypomnieć, że kończąc ostatni tydzień można było zakładać, że GPW jak i innym rynkom przyda się zdrowe schłodzenie i realizacja zysków. W związku z tym myślę, że utrzymanie WIG20 w pobliżu 2450 punktów już tydzień temu można było traktować jako pozytywny scenariusz dla rynku, a gdy stało się to przy mocnej wyprzedzającej giełd dojrzałych, należy mówić o dużym sukcesie byków. Oczywiście ten sukces zawdzięczamy relatywnej sile wszystkich rynków wschodzących - zarówno po stronie akcji, obligacji, jak i walut. Oczywiście były w tym tygodniu pewne rozczarowania, czyli dystrybucja w środę i czwartek, lecz osobiście bilans ostatnich 5 dni oceniam bardzo korzystnie. Póki utrzymujemy się powyżej poniedziałkowego minimum 2435 punktów WIG20 wygląda bardzo byczo i w przyszłym tygodniu dają więcej szans stronie popytowej. W obecnej konfiguracji widzę szansę na ruch powyżej 2500 punktów, a jeśli USA się odbiją a rynki wschodzące utrzymają swoją relatywną siłę, może to być początek jeszcze większego impulsu w kolejnych tygodniach.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

WIG20 ciągle tkwi w marazmie

Ostatnia sesja minionego tygodnia po raz kolejny udowodniła, że warszawski parkiet niemal stoi w miejscu. Indeks największych giełdowych spółek spadł jedynie o 0,3% i wyhamował na poziomie 2464,1 pkt. Podobnie zachowywały się pozostałe indeksy. WIG50 znalazł się 0,5% poniżej kreski, a WIG250 0,4%. Dużo gorzej poradziły sobie pozostałe rynki w Europie. Niemiecki DAX spadł o 1,5%, a FTSE nieco ponad 1,2%. Pod kreską znalazł się także węgierski BUX (-0,9%). W równie negatywnych nastrojach sesję zakończyli amerykańscy inwestorzy. S&P500 zanurkował o prawie 1,0%, a jeszcze gorzej zaprezentował się Nasdaq (-1,3%). Tracą też kontrakty futures na indeksy w USA (ok. 0,2%). Z danych makro największy wpływ powinny mieć dwie informacje. Ok. 11:00 Eurostat ogłosi dane o produkcji przemysłowej w strefie Euro (na początku sesji podobne informacje napłynęły do nas z Węgier), natomiast po 14:00 poznamy stan sprzedaży detalicznej w USA w marcu. Konsensus zakłada, że amerykańska gospodarka uległa w tym aspekcie znacznemu ożywieniu. Dotrą do nas także wieści ze Słowacji oraz Włoch nt. poziomu inflacji konsumenckiej. Polska giełda powinna także pozostać pod znacznym wpływem wyników spółek zza oceanu, które w zeszłym tygodniu rozpoczęły publikację raportów okresowych (dziś wynikami pochwali się bank Citigroup). Blue chipy ciągle stoją w miejscu, co moim zdaniem, nie jest zbyt dobrym znakiem. Spodziewam się, że pierwsza sesja obecnego tygodnia upłynie pod znakiem spadków. Inwestorom nie sprzyjają wyniki pozostałych rynków, a poza tym na rodzimą giełdę ciągle wpływa bardzo napięta sytuacja geopolityczna na Ukrainie. Przełamany został także kanał wzrostowy. Najbliższego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2430 pkt., a następnie na poziomie 2410,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Baltic Dry Index mierzący ceny frachtu, niegdyś popularny wskaźnik koniunktury gospodarczej, spadł do poziomu 1000 pkt, czyli najniżej od sierpnia 2013 roku.

Baltic Dry Index



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., 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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Mennica, Netia	Spółka zależna Mennicy Polskiej kupiła 11,1 mln akcji Netii, które stanowią 3,19% w kapitale zakładowym tej spółki, za łączną cenę ponad 59,6 mln PLN - podała Mennica Polska w komunikacie.
BNP	BNP Paribas Polska przewiduje, że oferta do 5 mln akcji zostanie przeprowadzona w 2Q'14 - poinformował bank w komunikacie.
Wielton	Producent przyczep Wielton obserwuje na początku roku bardzo duże ożywienie na krajowym rynku. Spółka chce wypłacić akcjonariuszom za 2013 rok dywidendę, która może sięgnąć nawet całości wypracowanego zysku - poinformował PAP wiceprezes Wieltonu, Tomasz Śniatała. Spółka zamierza w drugiej połowie kwietnia lub w maju podać prognozę wyników. Grupa w pierwszych miesiącach tego roku poprawiła sprzedaż w Rosji i na Ukrainie.
Synektik	Synektik chce pozyskać nowe produkty do portfela własnych radioznaczników, a także moce produkcyjne w Europie Zachodniej i może to zrobić przez akwizycje - poinformował prezes spółki Cezary Kozanecki. Dodał, że przejście Synektiku na rynek główny GPW może nastąpić na przełomie 3/4Q'14.
Pani Teresa Medica	Rada Nadzorcza spółki Pani Teresa Medica pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu, w którym rekomenduje on Walnemu Zgromadzeniu wypłatę 1,2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok - podała spółka w komunikacie.
TIM	ING Parasol FIO zwiększył zaangażowanie w akcje TIM do 5,77% kapitału zakładowego i głosów na WZ - podał TIM w komunikacie.
PHN	Akcjonariusze PHN zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 2,16 PLN na akcję - podała spółka w komunikacie.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat zawarł z konsorcjum banków umowę kredytu terminowego do maksymalnej kwoty 2,5 mld PLN i kredytu rewolwingowego do 0,5 mld PLN, przeznaczonych m.in. na refinansowanie długu - podała spółka w komunikacie. Cyfrowy Polsat liczy, że pozwoli to na finalizację przejścia Metelem w 2Q'14.
TVN	TVN podtrzymuje prognozę średniego jednocyfrowego wzrostu reklamy TV w 2014 roku. Założenia spółki potwierdza sytuacja na rynku w pierwszych miesiącach tego roku - powiedział w rozmowie z PAP Markus Tellenbach, prezes TVN. Pierwszy etap przewidzianego na lata 2014-2015 skupu akcji własnych TVN wystartuje do końca czerwca, kiedy to spółka zamierza skupić pierwszą transzę akcji. Druga transza skupu przewidziana na ten rok zostanie zrealizowana do końca listopada - poinformował PAP John Driscoll, wiceprezes TVN.
PZU	PZU rozważa przesunięcie terminu zwołania Walnego Zgromadzenia na czerwiec ze względu na rozmowy z KNF dotyczące emisji długu przez spółkę - poinformowało w piątek PAP źródło zbliżone do spółki.
Polmed	Zarząd Polmedu rekomenduje wypłatę 0,04 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok - podała spółka w komunikacie.
ATM	Fisterra, podmiot kontrolowany przez Innova Capital, ogłosił wezwanie na 100% akcji ATM SA oferując 12,4 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 5 maja i potrwa do 4 czerwca.
Enea	Enea Wytwarzanie i GDF Suez Energy Services International znalazły się na "krótkiej liście" chętnych do zakupu udziałów Miejskiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Białymstoku (MPEC) - poinformował Urząd Miejski w Białymstoku.
Livechat	Livechat Software szacuje, że w ciągu 3 - 5 lat może zdobyć pozycję lidera usług live chat. Spółka już w tym roku może zostać liderem rynku pod względem liczby klientów. Livechat jest spokojny o wykonanie prognoz za 2013 r. Cały ubiegłoroczny zysk trafi na dywidendę. W bieżącym roku obrotowym spółka może wprowadzić nowy, droższy abonament.
Alior	Alior Bank wyemitował dwuletnie obligacje o wartości nominalnej 180 mln PLN - podał bank w komunikacie.

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	2014-04-11	408,3	-1,0%	-0,9%	0,3%	5,7%	Miedź	LME 3M	2014-04-11	6 655,0	0,6%	2,8%	-8,9%	-7,6%
	MSCI World	2014-04-11	1 656,1	-1,1%	-1,7%	-0,3%	6,4%	Ropa	WTI Crude	2014-04-11	103,7	0,3%	5,3%	12,4%	4,3%
	MSCI EM	2014-04-11	1 021,7	-0,6%	6,5%	5,1%	0,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-11	1 318,7	0,0%	-4,3%	5,9%	3,3%
	MSCI BRIC	2014-04-11	277,3	-0,6%	8,5%	3,1%	-2,7%	Aluminium	LME 3M	2014-04-11	1 892,0	1,9%	8,1%	7,2%	0,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-04-11	52 580,7	-0,4%	2,3%	5,2%	0,3%	Polska	5yr yield	2014-04-11	3,533	1,0%	-8,3%	-1,9%	-3,4%
Polska	WIG20	2014-04-11	2 470,8	-0,3%	2,6%	5,9%	-0,4%	Polska	10yr yield	2014-04-11	4,043	0,7%	-5,9%	-7,8%	-7,5%
Polska	mWIG40	2014-04-11	3 499,1	-0,7%	2,1%	6,6%	2,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-11	2,620	0,0%	0,4%	0,8%	1,6%
Polska	sWIG80	2014-04-11	13 789,8	-0,5%	1,3%	0,0%	0,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-11	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,1%
Węgry	BUX	2014-04-11	18 126,3	-0,9%	8,1%	-5,9%	-3,6%	USA	10yr yield	2014-04-11	2,625	-0,9%	-1,1%	-8,6%	-2,3%
Czechy	PX	2014-04-11	1 005,1	-1,2%	0,8%	-1,7%	3,1%	Niemcy	10yr yield	2014-04-11	1,504	-1,1%	-2,7%	-17,1%	-19,1%
Bułgaria	Sofix	2014-04-11	604,2	-0,6%	-2,8%	14,6%	32,1%	Japonia	10yr yield	2014-04-11	0,605	-0,7%	-3,5%	-7,9%	-7,9%
Rosja	Micex	2014-04-11	1 362,4	-0,4%	4,1%	-7,3%	-9,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-11	3,188	0,6%	-4,5%	-16,5%	-25,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-11	1 204,1	-0,8%	6,4%	-13,7%	-18,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-11	6 472,1	-0,6%	1,7%	-2,5%	7,4%	Portugalia	10yr yield	2014-04-11	3,964	2,3%	-13,8%	-25,1%	-36,2%
Turcja	ISE 100	2014-04-11	73 150,2	-0,6%	16,7%	8,4%	-3,3%	Włochy	10yr yield	2014-04-11	2,630	-1,3%	-8,0%	-21,7%	-29,2%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-04-11	3 152,9	-1,2%	1,0%	0,9%	5,8%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-11	6 642,0	-1,2%	-1,4%	-1,5%	3,0%								
Francja	CAC40	2014-04-11	4 413,5	-1,1%	0,5%	2,9%	4,1%								
Niemcy	DAX	2014-04-11	9 454,5	-1,5%	0,1%	-1,7%	6,8%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-11	10 336,1	-1,3%	0,7%	0,1%	8,0%								
Holandia	AEX	2014-04-11	401,9	-1,6%	0,4%	-1,7%	5,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-11	1 355,0	-0,7%	1,1%	3,4%	8,5%								
Austria	ATX	2014-04-11	2 519,3	-0,8%	0,4%	-6,6%	-0,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-04-11	16 170,2	-0,9%	-1,9%	-1,9%	6,4%								
USA	S&P500	2014-04-11	1 833,1	-0,9%	-2,6%	-0,9%	7,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-04-11	4 054,1	-1,3%	-7,1%	-3,9%	6,2%								
Kanada	S&P/TSX	2014-04-11	14 308,0	-0,3%	0,3%	4,5%	12,3%								
Meksyk	IPC	2014-04-11	40 448,0	-0,2%	4,4%	-4,8%	-0,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-04-11	51 127,5	1,4%	13,5%	4,4%	-2,4%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-11	6 498,4	-0,5%	12,6%	18,0%	24,5%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-11	13 960,1	-2,4%	-7,7%	-11,6%	-2,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-11	23 003,6	-0,8%	3,7%	1,1%	-0,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-11	2 130,5	-0,2%	6,5%	5,8%	-4,4%								
Indie	BSE30	2014-04-11	22 715,3	-0,4%	3,7%	9,3%	10,7%								
Indonezja	JKSE	2014-04-11	4 816,6	1,1%	2,5%	13,4%	6,9%								
Izrael	TA 25	2014-04-13	1 412,5	-0,1%	3,3%	6,7%	9,3%								
Korea	Kospi	2014-04-14	1 997,4	-0,6%	1,7%	3,0%	-0,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-11	5 428,6	-1,0%	0,5%	4,0%	6,8%								
								kursy walut							
									EUR/PLN	2014-04-11	4,182	0,2%	-1,0%	1,0%	0,0%
									USD/PLN	2014-04-11	3,011	0,2%	-0,9%	-0,5%	-2,3%
									CHF/PLN	2014-04-11	3,437	0,2%	-1,3%	2,3%	1,4%
									EUR/USD	2014-04-11	1,389	0,0%	-0,2%	1,5%	2,3%
									USD/JPY	2014-04-11	101,620	0,1%	0,3%	-2,3%	3,4%

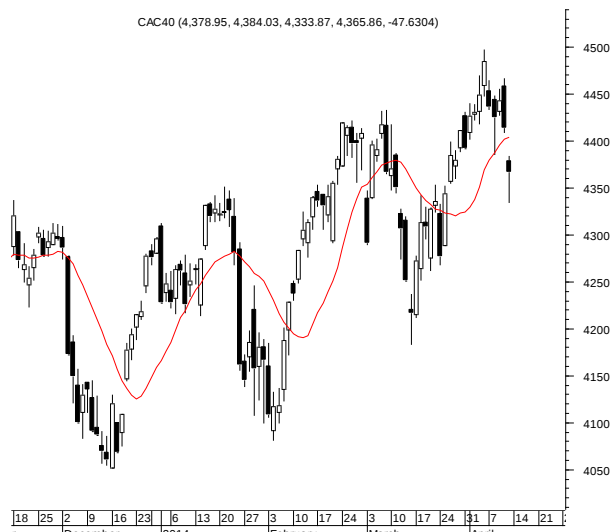
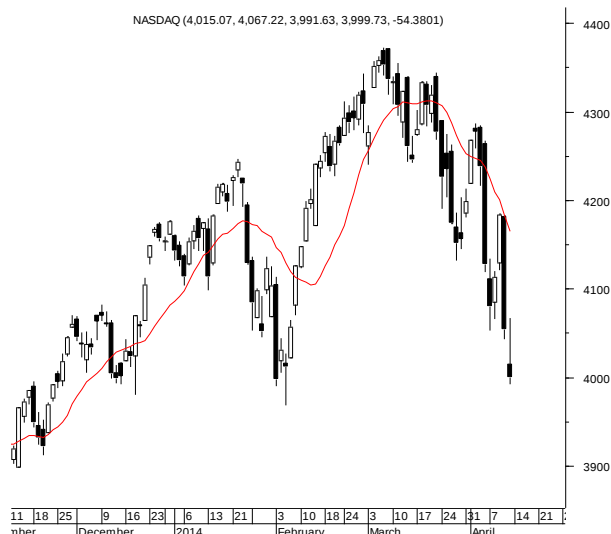
Źródło: Bloomberg

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.