

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 30 września 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 494	-4 -0,16%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2497
Kurs zamknięcia	2 514	23 0,92%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2497
Kurs min.	2 493	23 0,93%		
Kurs max.	2 519	-1 -0,04%		
Wolumen obrotu	20 287	-4 453 -18,00%		Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700
LOP	58 091	206 0,36%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300

FW20 (2,494.00, 2,519.00, 2,493.00, 2,514.00, +23.0000)



WIG20 (2,493.70, 2,508.43, 2,485.53, 2,500.29, +14.7800)



Udany kwartał za nami

Wczorajsza sesja swoim przebiegiem przypominała poniedziałek, choć tym razem zmienność była mniejsza, a zakończenie korzystniejsze dla byków. Kontrakt zyskał 0,9% i zakończył na 2514 pkt. Podobieństwo z poniedziałkiem polegało głównie na relatywnej sile rynku względem zachodnich benchmarków. Być może wynikało ono z chęci dobrego zakończenia kwartału przez zarządzających funduszami. Od dzisiaj przekonamy się, czy teoria ta ma jakiś sens. Technicznie niewiele się zmieniło. Na obóz byków padł błąd strach w związku z perspektywą wyrysowania ok. 90-punktowej formacji głowy z ramionami z linią szyi zlokalizowaną w okolicach 2466 pkt. Teraz oporem jest strefa 2523-2530 pkt, a potencjalna formacja złamie się w momencie wybicia ostatniego szczytu na 2552 pkt. Na głównych rynkach zagranicznych indeksy przebywają bliżej lokalnych minimów z ostatnich dni. Na walutach dalej arcykieszenie. EUR/USD zszedł nawet poniżej poziomu 1,26, czyli najniżej od ponad 2 lat. W niecałe 5 miesięcy euro straciło do dolara aż 10%. Oprócz potężnego wyprzedania byki na głównej parze walutowej nie mają za bardzo argumentów.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 30 września 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	2 279,6	2 493,70	2 500,29	0,59%	2 485,53	2 508,43	22,9	866,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 674,62	2 683,51	0,59%	2 668,58	2 689,69	21,1	948,1
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 207,87	3 211,09	-0,16%	3 196,38	3 220,58	24,2	42,5
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 214,30	1 214,24	-0,12%	1 209,78	1 216,50	6,7	35,7
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	56 428,01	56 388,27	0,45%	56 260,37	56 428,01	167,6	-
WIG	55 687,6	48 765,5	54 730,54	54 878,58	0,44%	54 612,51	54 957,95	345,4	1 016,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,95	5 942	2,5%	11,6%	3,9%	-3,5%	1,9%	9,0%	-0,3%	-6,0%
ASSECOPOL	46,60	3 868	1,1%	9,7%	11,1%	0,6%	0,5%	7,0%	7,0%	-1,9%
BANK HANDLOWY	125,00	16 332	0,8%	6,4%	4,2%	6,9%	0,2%	3,7%	0,0%	4,4%
BOGDANKA	110,00	3 741	1,3%	-6,4%	-7,2%	-12,2%	0,7%	-9,0%	-11,3%	-14,7%
BORYSZEW	6,80	1 496	-0,4%	10,9%	27,1%	44,7%	-1,0%	8,3%	22,9%	42,2%
BZ WBK	395,00	39 198	-0,8%	4,6%	7,3%	-4,3%	-1,3%	2,0%	3,2%	-6,8%
CCC	127,80	4 908	-2,1%	4,8%	15,4%	-4,7%	-2,7%	2,1%	11,3%	-7,2%
CYFROWY POLSAT	27,66	17 690	3,3%	6,8%	24,1%	28,2%	2,7%	4,2%	19,9%	25,7%
ENEA	16,20	7 151	-0,6%	7,1%	3,8%	1,3%	-1,2%	4,5%	-0,4%	-1,2%
EUROCASH	32,31	4 477	0,8%	-5,8%	-19,2%	-19,8%	0,2%	-8,4%	-23,4%	-22,3%
GRUPA AZOTY	61,99	6 149	-1,9%	-18,1%	-13,9%	0,7%	-2,5%	-20,7%	-18,0%	-1,8%
GTC	5,60	1 967	-1,2%	-3,4%	-28,2%	-23,0%	-1,8%	-6,1%	-32,4%	-25,5%
ING BSK	148,00	19 255	0,0%	8,4%	13,8%	9,2%	-0,6%	5,8%	9,6%	6,7%
JSW	32,20	3 781	-0,3%	-4,3%	-31,3%	-30,6%	-0,9%	-6,9%	-35,4%	-33,1%
KERNEL	24,90	1 984	0,0%	2,0%	-23,6%	-19,7%	-0,6%	-0,6%	-27,7%	-22,2%
KGHM	126,50	25 300	1,1%	-5,7%	2,8%	16,2%	0,5%	-8,3%	-1,4%	13,7%
LOTOS	28,15	3 656	-1,8%	-8,0%	-23,7%	-25,9%	-2,4%	-10,6%	-27,9%	-28,4%
LPP	9 900,00	18 128	1,2%	12,5%	22,2%	13,8%	0,6%	9,9%	18,1%	11,3%
mBANK	492,00	20 766	-0,9%	4,7%	-2,6%	-7,0%	-1,5%	2,0%	-6,7%	-9,5%
NETIA	5,59	1 945	-0,5%	0,0%	9,6%	10,5%	-1,1%	-2,6%	5,4%	8,0%
ORANGE POLSKA	11,65	15 289	2,1%	8,4%	20,5%	13,1%	1,5%	5,7%	16,3%	10,6%
PEKAO	194,20	50 972	0,1%	7,0%	10,0%	-1,0%	-0,5%	4,4%	5,9%	-3,5%
PGE	20,97	39 209	2,2%	-4,6%	-4,2%	8,2%	1,7%	-7,3%	-8,4%	5,7%
PGNIG	5,06	29 854	0,6%	2,2%	-1,6%	14,0%	0,0%	-0,4%	-5,7%	11,5%
PKNORLEN	41,25	17 643	-0,3%	3,0%	0,9%	-3,6%	-0,9%	0,4%	-3,3%	-6,1%
PKOBP	39,66	49 575	0,2%	3,0%	4,0%	-5,9%	-0,4%	0,4%	-0,2%	-8,4%
PZU	481,50	41 579	0,7%	1,6%	10,2%	11,2%	0,1%	-1,1%	6,0%	8,7%
SYNTHOS	4,60	6 087	-3,0%	0,7%	4,1%	-9,3%	-3,5%	-2,0%	-0,1%	-11,8%
TAURON	5,37	9 411	2,3%	5,9%	2,7%	1,3%	1,7%	3,3%	-1,5%	-1,2%
TVN	15,66	5 480	1,4%	12,3%	4,3%	-6,1%	0,8%	9,6%	0,1%	-8,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Dystrybucja

Na parkietach europejskich panowały dziś nieco lepsze nastroje. W Stanach indeksom udało się utrzymać wczorajsze odbicie, wyprzedane giełdy Starego Kontynentu mogły zatem próbować odbicia w górę. WIG20 będąc w ostatnich dniach silniejszy od otoczenia skorzystał z tego nastroju i w pierwszych kilkunastu minutach sesji z łatwością indeks został pociągnięty 1% w górę. Później mimo systematycznego wzrostu obrotów indeks nie potrafił już rosnąć, a spółki, które uczestniczyły w porannym wzroście (m.in. PKO i Pekao) powoli osuwały się w dół. Wyglądało to na klasyczną dystrybucję po wciągnięciu popytu na wyższy poziom cenowy i gdy w drugiej połowie sesji otoczenie zaczęło się cofać, nasz rynek spadł pod kreskę rysując nieprzyjemną dzienną świeczkę. W końcówce przyszedł „zwyczajowy” ratunek z Wall Street i tak samo jak w pierwszych kilkunastu minutach sesji popyt z łatwością popchnął WIG20 na dzienne maksimum. Ostateczny rezultat sesji to 0,59% wzrost indeksu blue chips przy sporych obrotach wynoszących 866 milionów złotych, lecz przebieg handlu miał w mojej ocenie wyraźnie dystrybucyjny charakter. Podtrzymuję zdanie o niekorzystnym stosunku zysku do ryzyka w krótkim terminie, choć wariant większej korekty zostanie przypiętowany dopiero przy spadku poniżej 54000 przez WIG oraz 2450 przez WIG20. Powyżej tych poziomów przy niebezpiecznym otoczeniu zewnętrznym (słabe emerging markets, surowce, nerwowa Wall Street) moim zdaniem możemy liczyć co najwyżej na nerwowy ruch boczny. Sygnałów do powrotu do zdrowego, spokojnego ruchu wzrostowego z sierpnia na razie cały czas nie widać. Jutro ważnym wydarzeniem dla inwestorów będzie expose Premier Kopacz, a przede wszystkim ewentualne odniesienie się do pomysłów fuzji nierentownych kopalń ze spółkami energetycznymi.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Blue chips podążają za DAX-em

Wczorajsza sesja upłynęła inwestorom w mieszanych nastrojach. Blue chips zyskały na zamknięciu 0,6%, przebijając lekko psychologiczną barierę 2500 pkt. Stabiej wypadły natomiast indeksy mniejszych spółek. WIG50 spadł o niecałą 0,2%, a WIG250 o nieco ponad 0,1%. Mimo to indeks szerokiego rynku zyskał niewiele ponad 0,4%. Nad kreską znalazł się również niemiecki DAX, który podniósł się o 0,6%, a także węgierski BUX (+0,2%). Strona podaźowa dominowała jednak na globalnych rynkach. Londyński FTSE stracił na zamknięciu 0,4%. Podobną obniżkę zanotował japoński Nikkei. Przed spadkami nie uchronił się również inwestorzy w USA. S&P500 oraz Nasdaq spadły o 0,3%, a Russell aż o 1,5%. Tracą także kontrakty na amerykańskie indeksy (futures na S&P500 oraz Nasdaq spadają o ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie zdominowany przez odczyty PMI. W nocy poznaliśmy jego wartości dla przemysłów Australii, Chin i Japonii, a nad ranem dla Indii. Podobne dane napłyną do nas jeszcze przed południem z największych gospodarek europejskich. (Niemcy, Francja, Wielka Brytania, cała strefa Euro). Dodatkowo poznamy finalny odczyt PKB dla strefy Euro. Zza oceanu dotrą do nas raport ADP, a także wartości indeksów PMI i ISM dla tamtejszego przemysłu. Z krajowych danych opublikowany zostanie wskaźnik rynku pracy wg BIEC, a także PMI dla przemysłu. Dla rodzimych inwestorów ciekawym wydarzeniem może być również dzisiejsze expose nowej premier. Spodziewam się, że sam start notowań może być lekko ujemny, biorąc pod uwagę nastroje w USA. Jednak bardzo szybko na przebieg sesji wpływ zaczął wywierać dane makro i tutaj upatrywałbym impulsów dla warszawskiego parkietu. Najbliższym wsparciem powinien być poziom 2470,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Wykres S&P500 niebezpiecznie zaczyna przypominać 2007 rok.

S&P500 2013-obecnie (kolor czarny) vs S&P500 od roku 2007 (czerwony)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Orbis	<p>We wtorek po sesji zarząd Orbisu podał prognozy na 2014 rok. Spółka prognozuje, że w 2014 r. wypracuje wynik EBITDA na poziomie 204 mln PLN. Powyższa prognoza została sporządzona na podstawie analizy wyników finansowych po dziewięciu miesiącach 2014 roku oraz przewidywanej sprzedaży w hotelach w 4Q'14.</p> <p><i>BDM: Przedstawione założenia są zbieżne z naszymi wcześniejszymi oczekiwaniami. Naszym zdaniem wymowa podanych prognoz może mieć lekko pozytywny wydźwięk, ponieważ podczas konferencji wynikowej za 2Q'14 władze spółki wyrażały lekkie obawy o ewentualne ochłodzenie nastrojów i wpływu tego efektu na wyniki za 2H'14.</i></p>
Comarch	<p>Comarch spodziewa się, że w 2014 r. sprzedaż rozwiązań w chmurze przekroczy 8 mln PLN. Spółka zakłada, że w 2015 r. będzie w stanie sprzedawać rozwiązania w tej technologii za około 1 mln PLN miesięcznie.</p> <p>Chmura obliczeniowa (cloud computing) to rodzaj modelu biznesowego, który dostarcza technologie IT jako usługę przez internet. Umożliwia korzystanie z oprogramowania i przechowywanie danych bez konieczności instalacji na komputerze dodatkowych aplikacji.</p> <p>W 2013 r. Comarch zrealizował 5,7 mln zł przychodów ze sprzedaży rozwiązań ERP w chmurze.</p>
Komputronik	<p>Zarząd Komputronika 29 września rozpoczął pierwszy etap skupu akcji własnych. Potrwa on do 29 marca 2015 r., a wartość nabytych akcji nie może przekroczyć 500 tys. PLN. Cena kupowanych walorów Komputronika nie może być wyższa niż 25 PLN. Akcje własne mogą być nabywane w transakcjach pakietowych.</p>
Orange Polska	<p>Orange Polska od października rozpocznie pilotażowo detaliczną sprzedaż energii elektrycznej dla klientów indywidualnych i biznesowych. Oferta Orange Energia dostępna ma być w 33 salonach Orange Polska na terenie Krakowa i aglomeracji śląskiej. Pilotaż oferty potrwać ma do 31 stycznia 2015 r.</p>
Gorenje	<p>Gorenje zamierza wyemitować pięcioletnie obligacje o wartości 50 mln EUR. Wykup obligacji ma nastąpić 10 października 2019 r. Papiery mają stałe oprocentowanie 3,85%.</p>
MO BRUK	<p>Spółka podała, że Naczelny Sąd Administracyjny w dniu 30 września 2014 roku ogłosił wyrok w sprawie ze skargi MO-BRUK na bezczynność i przewlekłość postępowania Burmistrza Gogolina w przedmiocie rozpoznania wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia "Budowa zakładu produkcji paliw alternatywnych wraz z instalacją produkcji energii cieplnej i podsuszania paliw alternatywnych".</p> <p>Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że Burmistrz dopuścił się bezczynności z rażącym naruszeniem prawa i przewlekłości z rażącym naruszeniem prawa w zakresie prowadzenia przedmiotowego postępowania, wskutek czego MO-BRUK zmuszony został zmienić plany inwestycyjne. Wyrok jest prawomocny.</p> <p>Jak podano w komunikacie, w związku z wyrokiem NSA, zarząd MO-BRUK chce przystąpić do oszacowania wartości szkody wyrządzonej działaniami burmistrza i dochodził będzie odszkodowania od gminy Gogolin.</p>
Mostostal Warszawa, Ronson	<p>Mostostal wybuduje dla Ronsona w ramach generalnego wykonawstwa zespół budynków w projekcie Kamienica Jeżyce. Wartość umowy wynosi 56,8 mln PLN netto. Umowa obejmuje budowę dwóch etapów inwestycji i ma być zakończona w 2H'16.</p>
Synthos	<p>Chemiczna spółka wyemitowała obligacje typu senior notes o wartości 350 mln EUR (o opr. 4,0%). Termin zapadalności przypada na koniec 3Q'21. Pozyskane środki mają być przeznaczone na spłatę obecnego zadłużenia, które wynosi 258,6 mln EUR oraz ogólne cele korporacyjne emitenta.</p>
Budimeks	<p>Udział budowlanej spółki w konsorcjum na pierwsze zadanie przy budowie odcinka autostrady A1 spadnie do 1,0%, natomiast w przypadku Strabagu wzrośnie do 99,0%. Wcześniej Budimeks informował, że udział obu podmiotów wynosi po 50%, a oferta konsorcjum to 271,1 mln PLN netto. Odwrotna sytuacja ma mieć miejsce w przypadku realizacji trzeciego zadania (wartość umowy na ten etap wynosi 327 mln PLN brutto – odcinek Stryków – Tuszyn).</p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2014-09-30	417,9	-0,2%	-3,2%	-2,2%	3,0%	Miedź	LME 3M	2014-09-30	6 742,0	0,4%	-3,4%	-3,9%	1,5%	
MSCI World	2014-09-30	1 702,2	-0,2%	-2,7%	-2,0%	2,9%	Ropa	WTI Crude	2014-09-30	91,2	-3,6%	-4,1%	-11,5%	-3,7%	
MSCI EM	2014-09-30	1 009,4	-0,4%	-7,4%	-3,4%	3,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-30	1 208,7	-0,7%	-6,1%	-9,0%	-5,6%	
MSCI BRIC	2014-09-30	276,6	-0,9%	-9,1%	-3,1%	4,6%	Aluminium	LME 3M	2014-09-30	1 963,0	0,8%	-6,4%	3,8%	10,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-30	54 639,0	0,4%	5,8%	5,7%	4,8%	Polska	5yr yield	2014-09-30	2,379	1,2%	-5,4%	-21,0%	-35,9%
Polska	WIG20	2014-09-30	2 485,5	0,6%	5,4%	6,4%	5,7%	Polska	10yr yield	2014-09-30	3,051	0,8%	-1,0%	-11,2%	-27,7%
Polska	mWIG40	2014-09-30	3 634,7	0,1%	7,1%	6,8%	7,3%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-30	2,190	-0,5%	-12,0%	-15,1%	-16,1%
Polska	sWIG80	2014-09-30	12 668,0	-0,3%	7,3%	-0,3%	-5,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-30	2,160	-0,9%	-13,6%	-16,6%	-18,2%
Węgry	BUX	2014-09-30	17 838,9	0,3%	0,6%	-3,9%	2,0%	USA	10yr yield	2014-09-30	2,489	0,5%	6,2%	-3,0%	-9,6%
Czechy	PX	2014-09-30	986,2	0,5%	1,2%	-0,4%	1,9%	Niemcy	10yr yield	2014-09-30	0,947	-1,8%	7,4%	-24,1%	-39,8%
Bulgaria	Sofix	2014-09-30	543,6	-0,7%	-1,7%	-1,5%	-7,4%	Japonia	10yr yield	2014-09-30	0,531	1,3%	7,1%	-5,0%	-14,4%
Rosja	Micex	2014-09-30	1 411,1	0,2%	0,8%	-2,0%	6,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-30	2,140	-3,7%	-5,0%	-18,9%	-34,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-30	1 123,7	-0,2%	-5,6%	-15,6%	-4,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-30	7 202,9	0,8%	1,6%	3,6%	19,0%	Portugalia	10yr yield	2014-09-30	3,164	0,6%	-0,8%	-12,0%	-21,9%
Turcja	ISE 100	2014-09-30	74 645,7	0,4%	-6,7%	-4,5%	9,3%	Włochy	10yr yield	2014-09-30	1,960	0,9%	-1,6%	-18,1%	-29,1%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-30	3 187,0	1,2%	1,9%	0,3%	4,8%	EUR/PLN	2014-09-30	4,183	0,0%	-0,6%	0,5%	0,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-30	6 646,6	-0,4%	-2,8%	-0,8%	2,4%	USD/PLN	2014-09-30	3,312	0,6%	3,4%	9,0%	9,5%	
Francja	CAC40	2014-09-30	4 358,1	1,3%	1,0%	0,0%	3,1%	CHF/PLN	2014-09-30	3,469	0,1%	-0,4%	1,2%	1,3%	
Niemcy	DAX	2014-09-30	9 422,9	0,5%	0,0%	-3,6%	-0,9%	EUR/USD	2014-09-30	1,263	-0,5%	-3,8%	-7,8%	-8,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-30	10 686,0	1,3%	1,0%	0,1%	7,0%	USD/JPY	2014-09-30	109,650	0,3%	5,2%	8,0%	5,9%	
Holandia	AEX	2014-09-30	418,2	0,7%	1,9%	2,5%	6,7%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-30	1 392,4	0,8%	1,0%	1,9%	5,0%								
Austria	ATX	2014-09-30	2 202,0	0,1%	-4,2%	-11,6%	-10,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-09-30	17 071,2	-0,2%	-0,2%	1,9%	4,8%								
USA	S&P500	2014-09-30	1 977,8	-0,3%	-1,4%	1,1%	6,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-30	4 505,9	-0,3%	-1,8%	2,2%	7,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-30	14 976,9	-0,1%	-4,0%	-0,6%	5,8%								
Meksyk	IPC	2014-09-30	44 898,2	0,2%	-1,4%	5,5%	11,8%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-30	54 625,4	-0,9%	-11,7%	1,8%	7,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-30	12 593,1	-0,4%	27,9%	59,3%	98,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-30	16 173,5	-0,8%	5,4%	7,3%	9,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-30	23 229,2	-1,3%	-6,9%	0,1%	6,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-30	2 357,7	0,3%	6,8%	17,2%	20,1%								
Indie	BSE30	2014-09-30	26 630,5	0,1%	0,0%	5,4%	20,4%								
Indonezja	JKSE	2014-09-30	5 137,6	-0,1%	0,0%	5,5%	9,5%								
Izrael	TA 25	2014-09-30	1 457,8	0,1%	4,2%	5,1%	4,0%								
Korea	Kospi	2014-10-01	2 020,1	-0,3%	-2,3%	0,9%	1,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-30	5 292,8	0,5%	-5,0%	0,1%	1,2%								

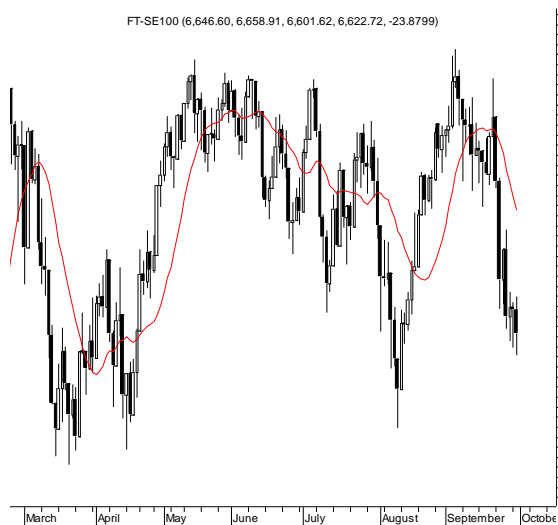
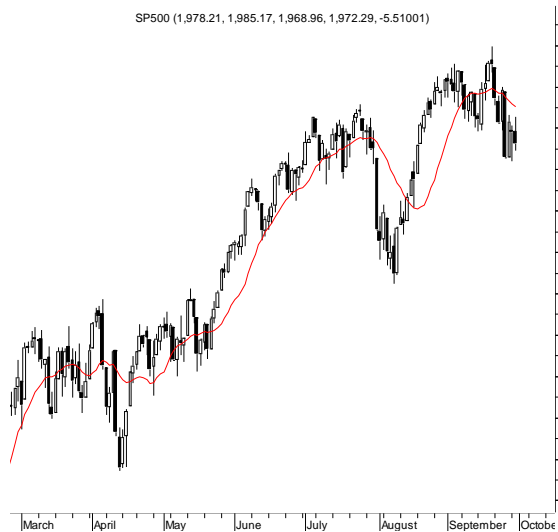
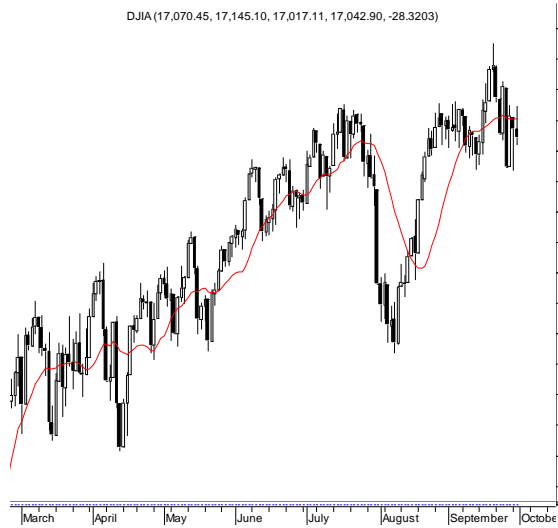
Źródło: Bloomberg

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.