

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 10 listopada 2014

	Wartość	Zmiana	System:
Kurs otwarcia	2 419	-23 -0,94%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2441
Kurs zamknięcia	2 410	-11 -0,45%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 410	-7 -0,29%	
Kurs max.	2 425	-19 -0,78%	
Wolumen obrotu	9 375	-7 784 -45,36%	Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	62 615	-218 -0,35%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2257



Relatywna słabość

We wtorek w Warszawie handlu nie było z powodu święta. W poniedziałek handel toczył się przy niskiej aktywności, co wykorzystała podaż. FW20 finiszowały na 0,5% minusie na poziomie 2410 pkt. Większość europejskich indeksów wtedy zyskiwała na wartości. Wczoraj nastroje w Europie były mieszane. DAX wypracował 0,2% wzrost. Dobry sentyment nie opuszcza Wall Street. Zarówno w poniedziałek jak i we wtorek S&P500 odnotował wzrosty, bijąc historyczne rekordy. Dziś rano na kontraktach na DAX i S&P500 lekką przewagę ma podaż, spadki oscylują w okolicach -0,1 do -0,2%. Trochę lepiej zachowują się indeksy azjatyckie. Nikkei225 zyskał 0,4%. Na FW20 mamy za sobą cztery z rzędu spadkowe sesje, które przyniosły dodatkowe świeceki o czarnych korpusach. Nie da się ukryć relatywnej słabości naszego rynku, która już wcześniej była widoczna w czasie ruchu w górę w drugiej połowie października. Od mniej więcej końca wakacji na wykresie rysuje się kanał spadkowy. Za jakiś czas byki mogłyby próbować wyrysować z niego większą formację flagi, jednak na razie to podaż stara się rozdawać karty. Przez najbliższe trzy dni w centrum uwagi na GPW będą zapewne raporty kwartalne spółek, które kończą sezon publikacji wyników za 3Q'14.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 10 listopada 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	2 419,73	2 407,05	-0,43%	2 404,54	2 421,10	16,6	311,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 606,04	2 592,53	-0,35%	2 590,48	2 606,04	15,6	350,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 135,23	3 126,17	-0,25%	3 122,39	3 138,48	16,1	38,5
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 184,52	1 184,42	-0,02%	1 182,91	1 186,38	3,5	11,2
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 788,68	54 644,39	-0,28%	54 644,39	54 788,68	144,3	
WIG	55 687,6	48 765,5	53 325,05	53 106,50	-0,28%	53 077,71	53 325,05	247,3	400,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,00	5 247	-2,6%	-0,8%	-4,5%	-3,7%	-2,2%	-1,5%	-7,4%	-6,0%
ASSECOPOL	49,38	4 099	-2,0%	13,0%	18,3%	10,7%	-1,7%	12,3%	15,4%	8,4%
BANK HANDLOWY	110,05	14 379	-0,1%	-9,4%	-3,5%	-2,8%	0,2%	-10,1%	-6,4%	-5,1%
BOGDANKA	108,55	3 692	-0,4%	-0,4%	-3,2%	-6,4%	-0,1%	-1,1%	-6,1%	-8,7%
BORYSZEW	6,40	1 536	0,3%	0,8%	5,8%	52,0%	0,7%	0,1%	2,9%	49,7%
BZ WBK	387,20	38 424	0,6%	1,8%	7,9%	5,2%	1,0%	1,1%	5,0%	2,9%
CCC	147,50	5 664	2,9%	15,0%	42,5%	29,6%	3,2%	14,3%	39,6%	27,3%
CYFROWY POLSAT	25,50	16 308	0,0%	-2,5%	10,4%	23,4%	0,3%	-3,2%	7,5%	21,1%
ENEA	16,30	7 196	0,1%	5,3%	9,5%	5,2%	0,4%	4,6%	6,6%	2,9%
EUROCASH	31,50	4 365	0,0%	-2,1%	-14,9%	-20,8%	0,3%	-2,8%	-17,8%	-23,1%
GRUPA AZOTY	59,00	5 853	-0,9%	-0,8%	-22,4%	-7,3%	-0,6%	-1,5%	-25,3%	-9,6%
GTC	5,79	2 034	1,4%	1,0%	-15,5%	-22,5%	1,7%	0,4%	-18,4%	-24,8%
ING BSK	144,85	18 845	0,6%	1,4%	11,4%	12,1%	0,9%	0,7%	8,5%	9,8%
JSW	23,07	2 709	-2,2%	-25,6%	-37,6%	-45,7%	-1,9%	-26,3%	-40,5%	-48,0%
KERNEL	23,12	1 842	-2,5%	-3,9%	-14,7%	-19,2%	-2,1%	-4,6%	-17,6%	-21,5%
KGHM	124,20	24 840	-0,6%	-0,6%	-3,5%	6,3%	-0,3%	-1,2%	-6,4%	4,0%
LOTOS	27,30	3 546	1,8%	-5,3%	-23,4%	-27,5%	2,2%	-6,0%	-26,3%	-29,8%
LPP	8 920,00	16 334	-3,5%	-7,9%	19,7%	12,2%	-3,1%	-8,6%	16,8%	9,9%
mBANK	480,00	20 261	-0,4%	1,0%	8,6%	-5,5%	0,0%	0,3%	5,7%	-7,8%
NETIA	5,54	1 927	-0,9%	-2,8%	-0,2%	0,7%	-0,5%	-3,5%	-3,1%	-1,6%
ORANGE POLSKA	9,92	13 019	0,4%	-4,9%	0,1%	-3,7%	0,8%	-5,6%	-2,8%	-6,0%
PEKAO	177,00	46 457	-2,3%	-1,1%	2,6%	-2,9%	-1,9%	-1,8%	-0,3%	-5,2%
PGE	21,55	40 293	-1,4%	4,4%	0,5%	5,6%	-1,1%	3,7%	-2,4%	3,3%
PGNIG	4,96	29 264	1,6%	4,2%	3,3%	1,6%	2,0%	3,5%	0,4%	-0,7%
PKNORLEN	43,87	18 764	2,3%	5,8%	13,3%	-0,9%	2,6%	5,1%	10,4%	-3,2%
PKOBP	36,30	45 375	-0,1%	0,1%	-1,8%	-10,4%	0,3%	-0,5%	-4,7%	-12,7%
PZU	491,05	42 403	0,4%	3,4%	7,7%	14,3%	0,8%	2,7%	4,8%	12,0%
SYNTHOS	4,16	5 505	1,5%	-5,2%	-9,0%	-12,6%	1,8%	-5,9%	-11,9%	-14,9%
TAURON	5,29	9 271	0,8%	4,1%	8,6%	1,5%	1,1%	3,4%	5,7%	-0,8%
TVN	14,70	5 150	-2,0%	-0,3%	7,7%	-4,3%	-1,7%	-1,0%	4,8%	-6,6%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Słaby handel

Wielu inwestorów w Warszawie zrobiło sobie dzień wolny w związku z wtorkowym świętem. Aktywność handlu mierzona obrotami była zdecydowanie słabsza niż w ubiegłym tygodniu. WIG20 większość dnia spędził minimalnie pod kreską. Podaż próbowała przycisnąć w końcówce, co w rezultacie dało -0,4% na zamknięciu (2407,1 pkt). Większość rynków europejskich natomiast zyskiwała na wartości. Gdy u nas handel się kończył, na plusach handlowano na Wall Street (S&P500 bił nowy rekord). Wśród blue-chipów pozytywnie wyróżniły się dziś spółki paliwowe (PKN: +2,3%, Lotos +1,8% - listopad przynosi nadal dobre odczyty marż rafineryjnych). Ciężkie chwile przeżywają w dalszym ciągu akcjonariusze JSW (dziś spadek wyniósł -2,3%), słabo radziło sobie także LPP (-3,5%). Z danych makro raczej nic interesującego się dziś nie pojawiło. Technicznie na WIG20 dostaliśmy dziś czwartą z rzędu świecę o czarnym korpusie i szóstą z rzędu sesję na minusie. Na wykresie rysuje się kanał spadkowy od mniej więcej końca wakacji (w ubiegłym tygodniu odbiliśmy się od jego górnego ograniczenia) – z czasem byki mogłyby podciągnąć go pod formację flagi. Powrót do handlu po wtorku powinien być już dość intensywny. Rynek zostanie zasypany w trzy dni raportami kwartalnymi spółek, które czekają z tym na ostatnią chwilę.

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:

Przed wysypem raportów

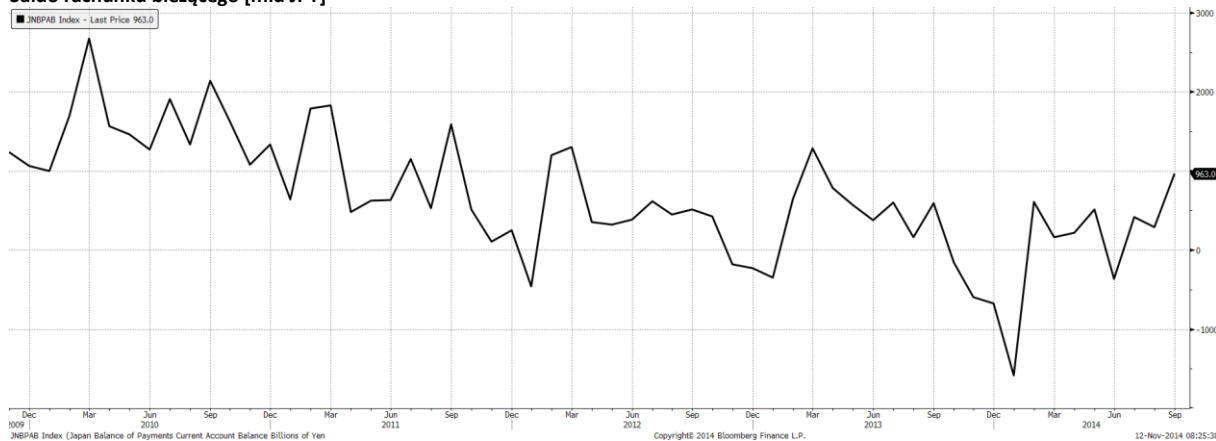
Warszawa wraca dziś po dniu przerwy do działania. Poniedziałkowa sesja przyniosła inwestorom ochłodzenie nastrojów. WIG20 spadł o 0,4%, który wylądował w okolicach 2407,1 pkt. Pod kreską znalazły się też podmioty z WIG50, który stracił niemal 0,3%. Bez zmian pozostał WIG250. Indeks szerokiego rynku obniżył się o 0,3%. We wtorek dosyć dobre nastroje panowały na dużych europejskich rynkach. Niemiecki DAX zyskał 0,2%, podobnie jak londyński FTSE. Z giełd regionu węgierski BUX stracił niemal 1,4%. W USA delikatną przewagę miała strona popytowa. S&P500 wzrósł 0,1%, a Nasdaq o 0,2%. Tracą natomiast kontrakty na indeksy w USA (po ok. 0,1%). W nocy poznaliśmy dane dot. podaży pieniądza w Chinach, a nad ranem wyniki produkcji przemysłowej w Indiach. Przed południem czeka nas garść danych z brytyjskiego rynku pracy (liczba wniosków o zasiłek, stopa bezrobocia). Przed południem poznamy również kwartalny raport Banku Anglii nt. inflacji. Z krajowych danych NBP opublikuje raport dot. inflacji i prognozy na kolejne 18 miesięcy. Z wydarzeń politycznych ciekawe będzie pierwsze zebranie Kongresu w USA po wyborach. W Mjanmie rozpocznie natomiast dwudniowy szczyt Wspólnoty Gospodarczej Azji i Pacyfiku (gośćmi będą Barack Obama, Władimir Putin). Myślę, że inwestorzy powinni się jednak bliżej przyjrzeć wynikom mniejszych podmiotów, które w najbliższych dniach będą się pojawiać w hurtowej ilości i to one moim zdaniem będą decydować o obrazie szerokiego rynku w tym tygodniu. W przypadku blue chipów spodziewam się neutralnego początku sesji. Najbliższego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Dzięki słabemu jenowi poprawia się bilans obrotów bieżących Japonii. Saldo za wrzesień wyniosło blisko 1 bln JPY nadwyżki wobec oczekiwanych 0,5 bln JPY.

Saldo rachunku bieżącego [mln JPY]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bank Pekao	<p>Bank spodziewa się w 4Q'14 spadku marży odsetkowej i utrzymania kosztów ryzyka na obecnym poziomie.</p> <p>Bank Pekao planuje, że w 2015 roku sprzedaż kredytów detalicznych będzie wyższa niż w 2014 roku, kiedy bank sprzedaje ich za około 3 mld PLN kwartalnie.</p>																																																																								
Enea	<p>Spółka podała dane za 3Q'14.</p> <p>Zysk netto grupy Enea, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł w 3Q'14 211,7 mln PLN wobec 207,2 mln PLN rok wcześniej. Konsensus zakładał zysk netto na poziomie 150,1 mln PLN.</p>																																																																								
ABC Data	<p>Zarząd ABC Data podał do wiadomości korektę prognozy skonsolidowanych wyników finansowych, które Grupa Kapitałowa zamierza osiągnąć w 2014 roku. Skonsolidowana EBITDA ma wynieść 74.8 mln PLN.</p>																																																																								
Monnari	<p>Spółka podała dane za 3Q'14.</p> <p>Wynik EBIT wzrósł do ponad 4 mln PLN r/r z 2 mln PLN. Zysk netto wzrósł z 1 mln PLN do prawie 4 mln PLN.</p>																																																																								
Hygienika	<p>Spółka podała dane za 3Q'14.</p> <p>Wynik EBIT wzrósł z 1.7 mln PLN do 3.8 mln PLN. Zysk netto wzrósł z 0.6 mln PLN do prawie 1.9 mln PLN.</p>																																																																								
Kruk	<p>Spółka podała dane za 3Q'14.</p> <p>Zysk EBIT spadł r/r z 42.1 do 37.7 mln PLN. Na poziomie netto wynik spadł z 29.4 mln PLN do 26 mln PLN.</p>																																																																								
Silvano	<p>Spółka podała dane za 3Q'14.</p> <p>Zysk EBIT spadł r/r z 5.8 do 2.8 mln PLN. Na poziomie netto wynik wzrósł z 3.6 do 3.4 mln PLN.</p>																																																																								
Ferro	<p>Spółka podała dane za 3Q'14</p> <p><i>BDM: Wyniki za 3Q'14 na poziomie EBITDA są nieco wyższe od naszych założeń na poziomie EBITDA (wyższa marża) i wyraźnie słabsze od konsensusu. Przychody spadły r/r na dwóch głównych rynkach spółki – dynamicznie rośnie z kolei Rumunia.</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>3Q'13</th> <th>3Q'14</th> <th>zmiana r/r</th> <th>3Q'14P</th> <th>odchyl.</th> <th>3Q'14 kons.</th> <th>odchyl.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>79,2</td> <td>77,6</td> <td>-2,0%</td> <td>79,6</td> <td>-2,5%</td> <td>78,0</td> <td>-0,5%</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>10,9</td> <td>12,3</td> <td>12,5%</td> <td>11,5</td> <td>6,5%</td> <td>14,5</td> <td>-15,4%</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>10,4</td> <td>11,7</td> <td>12,9%</td> <td>11,0</td> <td>6,9%</td> <td>13,8</td> <td>-14,9%</td> </tr> <tr> <td>Zysk brutto</td> <td>8,8</td> <td>9,4</td> <td>6,8%</td> <td>9,8</td> <td>-4,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>7,1</td> <td>7,8</td> <td>10,2%</td> <td>7,7</td> <td>1,5%</td> <td>9,4</td> <td>-17,1%</td> </tr> <tr> <td>Marża EBITDA</td> <td>13,8%</td> <td>15,8%</td> <td></td> <td>14,5%</td> <td></td> <td>18,6%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża EBIT</td> <td>13,1%</td> <td>15,1%</td> <td></td> <td>13,8%</td> <td></td> <td>17,7%</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Marża zysku netto</td> <td>8,9%</td> <td>10,0%</td> <td></td> <td>9,6%</td> <td></td> <td>12,1%</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P	odchyl.	3Q'14 kons.	odchyl.	Przychody	79,2	77,6	-2,0%	79,6	-2,5%	78,0	-0,5%	EBITDA	10,9	12,3	12,5%	11,5	6,5%	14,5	-15,4%	EBIT	10,4	11,7	12,9%	11,0	6,9%	13,8	-14,9%	Zysk brutto	8,8	9,4	6,8%	9,8	-4,8%	-	-	Zysk netto	7,1	7,8	10,2%	7,7	1,5%	9,4	-17,1%	Marża EBITDA	13,8%	15,8%		14,5%		18,6%		Marża EBIT	13,1%	15,1%		13,8%		17,7%		Marża zysku netto	8,9%	10,0%		9,6%		12,1%	
	3Q'13	3Q'14	zmiana r/r	3Q'14P	odchyl.	3Q'14 kons.	odchyl.																																																																		
Przychody	79,2	77,6	-2,0%	79,6	-2,5%	78,0	-0,5%																																																																		
EBITDA	10,9	12,3	12,5%	11,5	6,5%	14,5	-15,4%																																																																		
EBIT	10,4	11,7	12,9%	11,0	6,9%	13,8	-14,9%																																																																		
Zysk brutto	8,8	9,4	6,8%	9,8	-4,8%	-	-																																																																		
Zysk netto	7,1	7,8	10,2%	7,7	1,5%	9,4	-17,1%																																																																		
Marża EBITDA	13,8%	15,8%		14,5%		18,6%																																																																			
Marża EBIT	13,1%	15,1%		13,8%		17,7%																																																																			
Marża zysku netto	8,9%	10,0%		9,6%		12,1%																																																																			

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2014-11-11	420,1	0,1%	5,1%	0,7%	3,0%		Miedź	LME 3M	2014-11-11	6 665,0	-0,7%	0,3%	-4,7%	-1,2%
	MSCI World	2014-11-11	1 714,6	0,1%	5,7%	1,5%	3,3%		Ropa	WTI Crude	2014-11-11	77,9	0,7%	-8,4%	-18,5%	-18,4%
	MSCI EM	2014-11-11	997,7	-0,4%	0,5%	-5,9%	0,5%		Złoto	Spot \$/oz	2014-11-11	1 162,4	0,1%	-4,9%	-11,5%	-10,4%
	MSCI BRIC	2014-11-11	273,7	-0,5%	-1,0%	-6,5%	3,8%		Aluminium	LME 3M	2014-11-11	2 033,5	-1,0%	5,4%	0,0%	15,4%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2014-11-10	53 254,0	-0,3%	0,7%	7,1%	5,3%	Polska	5yr yield	2014-11-11	2,091	0,0%	-1,7%	-26,6%	-39,7%	
Polska	WIG20	2014-11-10	2 417,5	-0,4%	0,6%	6,1%	4,6%	Polska	10yr yield	2014-11-11	2,622	0,0%	-4,8%	-21,8%	-32,7%	
Polska	mWIG40	2014-11-10	3 556,7	0,0%	1,3%	9,6%	10,0%	Polska	WIBOR 3M #N/A Field Not Applicable	1,930	0,5%	-1,5%	-24,9%	-26,3%		
Polska	sWIG80	2014-11-10	12 351,5	-0,1%	0,2%	9,7%	0,7%	Polska	WIBOR 6M #N/A Field Not Applicable	1,920	0,5%	-1,5%	-25,9%	-27,5%		
Węgry	BUX	2014-11-11	17 625,0	-1,4%	-1,8%	0,6%	-4,3%	USA	10yr yield	2014-11-11	2,360	0,0%	3,5%	-3,6%	-11,3%	
Czechy	PX	2014-11-11	976,1	-0,2%	3,1%	1,6%	-0,1%	Niemcy	10yr yield	2014-11-11	0,826	-1,0%	-6,9%	-22,0%	-43,6%	
Bulgaria	Sofix	2014-11-11	532,2	-0,4%	-0,4%	-1,8%	-9,7%	Japonia	10yr yield	2014-11-11	0,492	8,1%	-2,6%	-4,3%	-19,5%	
Rosja	Micex	2014-11-11	1 514,8	0,0%	11,2%	10,7%	14,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-11	2,097	-1,2%	1,4%	-19,5%	-28,5%	
Rosja	RTS (USD)	2014-11-11	1 029,0	-1,6%	-3,2%	-14,3%	-13,3%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2014-11-11	7 001,4	-0,6%	-0,7%	0,2%	9,1%	Portugalia	10yr yield	2014-11-11	3,201	-1,1%	8,3%	-14,5%	-10,6%	
Turcja	ISE 100	2014-11-11	77 743,4	0,8%	6,7%	1,6%	4,5%	Włochy	10yr yield	2014-11-11	2,038	-1,2%	8,3%	-12,8%	-15,9%	
Europa Zachodnia								kursy walut								
	Euro Stoxx 50	2014-11-11	3 094,6	0,4%	4,0%	2,3%	-0,8%		EUR/PLN	2014-11-11	4,219	0,0%	0,7%	0,4%	0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-11	6 611,3	0,2%	4,9%	0,9%	-0,9%		USD/PLN	2014-11-11	3,385	-0,3%	2,3%	7,6%	11,4%	
Francja	CAC40	2014-11-11	4 222,8	0,6%	4,3%	1,4%	-3,4%		CHF/PLN	2014-11-11	3,507	0,0%	1,1%	1,2%	2,4%	
Niemcy	DAX	2014-11-11	9 351,9	0,2%	6,6%	2,1%	-2,2%		EUR/USD	2014-11-11	1,246	0,3%	-1,6%	-6,7%	-9,4%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-11	10 273,0	0,6%	2,4%	2,2%	0,4%		USD/JPY	2014-11-11	115,710	0,8%	7,7%	13,2%	13,3%	
Holandia	AEX	2014-11-11	415,0	0,1%	5,1%	5,2%	4,7%									
Szwecja	OMX 30	2014-11-11	1 417,8	0,5%	9,4%	5,0%	5,5%									
Austria	ATX	2014-11-11	2 212,4	0,2%	6,6%	-2,0%	-9,1%									
Ameryka Północna i Południowa																
USA	DJIA	2014-11-11	17 613,7	0,0%	6,6%	6,9%	7,4%									
USA	S&P500	2014-11-11	2 038,3	0,1%	7,2%	5,8%	9,7%									
USA	Nasdaq Comp	2014-11-11	4 651,6	0,2%	9,1%	6,2%	15,2%									
Kanada	S&P/TSX	2014-11-11	14 709,8	0,3%	3,9%	-2,6%	3,0%									
Meksyk	IPC	2014-11-11	44 523,0	-0,4%	2,2%	-0,6%	7,1%									
Brazylia	BOVESPA	2014-11-11	52 725,4	-0,5%	-5,1%	-7,3%	-1,2%									
Argentyna	MERVAL	2014-11-11	10 393,4	-1,2%	2,3%	25,1%	50,0%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-12	17 124,1	2,0%	11,9%	13,9%	21,5%									
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-11	23 808,3	0,3%	3,3%	-2,6%	12,1%									
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-12	2 469,7	-0,2%	4,0%	11,3%	26,8%									
Indie	BSE30	2014-11-11	27 910,1	0,1%	6,2%	9,6%	23,0%									
Indonezja	JKSE	2014-11-11	5 032,3	1,3%	1,5%	-1,4%	3,7%									
Izrael	TA 25	2014-11-11	1 451,6	-0,5%	-1,3%	4,1%	5,3%									
Korea	Kospi	2014-11-12	1 963,0	0,2%	1,1%	-3,7%	0,4%									
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-12	5 517,1	-0,1%	7,2%	3,8%	4,6%									

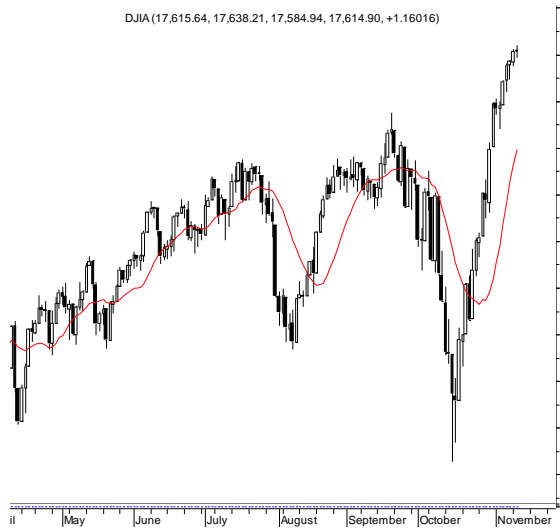
Źródło: Bloomberg

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.