

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

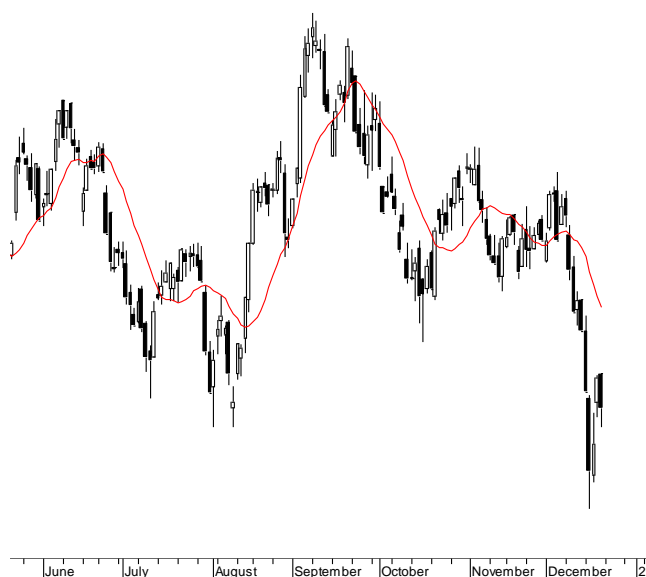
Wyniki sesji: piątek, 19 grudnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 348	13 0,56%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2378
Kurs zamknięcia	2 321	-11 -0,47%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 312	-8 -0,34%		
Kurs max.	2 348	3 0,13%		
Wolumen obrotu	33 167	-13 637 -29,14%		Najbliższe poziomy oporu: 2330 2355 2430 2465
LOP	75 818	-904 -1,18%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2248 2200 2147 2067

FW20 (2,348.00, 2,348.00, 2,312.00, 2,321.00, -11.0000)



WIG20 (2,332.84, 2,333.42, 2,299.26, 2,310.88, -19.9502)



Ostatnie 4 dni sesyjne roku

Miniony tydzień miał dwa oblicza. W poniedziałek i wtorek rynek kontynuował grudniową przecenę, a w centrum uwagi ponownie znalazła się Rosja i pikujący rubel. Kolejne 2 dni przyniosły odreagowanie. U nas sięgnęło one pierwszego oporu zlokalizowanego na 2330 pkt (38% zniesienia). Pomogły dobre nastroje na Zachodzie. Tam, co ciekawe, rynki bardzo optymistycznie zareagowały na komunikat po grudniowym posiedzeniu FOMC, który w gruncie rzeczy był...dość jastrzębi. Sposób komunikacji Janet Yellen odbiegał od dotychczasowego wzorca i rynek walutowy/długu odebrały to dość jasno- FED zaczyna normalizować politykę monetarną i może szybciej podnieść nieruszane od 6 lat stopy procentowe. Widać więc, że na giełdach rozpoczęło się klasyczne strojenie okienek i my też powinniśmy na tym skorzystać. Do końca roku pozostało zaledwie 4 dni. W tym tygodniu handlujemy tylko do jutra (ostatnia sesja „podatkowa”). Od środy mamy wolne, podobnie jak w Niemczech. W USA sesja będzie skrócona do 19 naszego czasu. Do handlu wrócimy dopiero w kolejny poniedziałek 29.12 i też na dwa dni (Wall Street rozpocznie już w piątek 26.12). W rezultacie aktywność inwestorów może być bardzo ograniczona, co może tylko pomóc w klasycznym „window dressing”.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 19 grudnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 332,84	2 310,88	-0,86%	2 299,26	2 333,42	34,2	1 688
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 517,76	2 491,66	-1,00%	2 482,89	2 518,52	35,6	1 786
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 093,27	3 066,48	-0,84%	3 066,48	3 100,99	34,5	69,6
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 149,84	1 145,08	-0,12%	1 137,97	1 149,97	12,0	34,3
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	52 987,25	52 685,07	-0,92%	52 685,07	52 987,25	302,2	-
WIG	55 687,6	48 765,5	51 773,68	51 297,12	-0,85%	51 161,00	51 783,36	622,4	1 893

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,60	5 359	0,1%	-0,6%	-11,9%	-8,8%	1,1%	3,8%	-3,9%	-3,3%
ASSECOPOL	51,56	4 279	-2,7%	-3,6%	16,8%	22,8%	-1,7%	0,8%	24,7%	28,3%
BANK HANDLOWY	106,10	13 863	-3,1%	-4,7%	-12,3%	-8,5%	-2,2%	-0,3%	-4,4%	-3,0%
BOGDANKA	98,00	3 333	-1,0%	-8,8%	-13,6%	-20,3%	0,0%	-4,3%	-5,6%	-14,8%
BORYSZEW	5,86	1 406	0,0%	-6,1%	-16,0%	9,5%	1,0%	-1,7%	-8,1%	15,1%
BZ WBK	375,25	37 238	-0,7%	-3,3%	-6,7%	-0,3%	0,3%	1,1%	1,2%	5,3%
CCC	142,00	5 453	1,4%	-4,9%	4,1%	25,9%	2,4%	-0,5%	12,0%	31,4%
CYFROWY POLSAT	24,25	15 509	-0,8%	-0,2%	-12,3%	5,9%	0,2%	4,2%	-4,3%	11,5%
ENEA	15,85	6 997	-2,0%	-11,9%	-2,8%	-3,3%	-1,0%	-7,5%	5,2%	2,3%
EUROCASH	38,11	5 283	3,7%	2,4%	17,6%	-11,0%	4,7%	6,9%	25,6%	-5,4%
GRUPA AZOTY	62,85	6 234	-5,9%	3,9%	-7,6%	-18,7%	-4,9%	8,3%	0,4%	-13,2%
GTC	5,60	1 967	0,0%	-7,7%	-2,8%	-33,0%	1,0%	-3,3%	5,2%	-27,5%
ING BSK	135,80	17 668	-2,3%	-5,0%	-9,2%	2,5%	-1,3%	-0,6%	-1,2%	8,0%
JSW	17,40	2 043	1,8%	-18,3%	-45,6%	-63,0%	2,8%	-13,9%	-37,7%	-57,4%
KERNEL	29,39	2 342	6,1%	20,2%	15,4%	-12,7%	7,1%	24,6%	23,3%	-7,2%
KGHM	111,95	22 390	1,3%	-12,0%	-11,2%	-11,1%	2,3%	-7,6%	-3,2%	-5,5%
LOTOS	25,90	4 788	2,6%	-6,3%	-2,8%	-25,0%	3,6%	-1,9%	5,1%	-19,4%
LPP	7 563,95	13 851	-2,7%	-16,0%	-22,4%	-11,0%	-1,7%	-11,5%	-14,5%	-5,5%
mBANK	491,05	20 727	-0,8%	-1,4%	-5,6%	-5,5%	0,2%	3,0%	2,4%	0,1%
NETIA	5,61	1 953	-0,5%	-1,2%	-1,6%	8,5%	0,5%	3,2%	6,4%	14,1%
ORANGE POLSKA	8,34	10 945	-1,3%	-11,6%	-28,7%	-19,4%	-0,3%	-7,2%	-20,8%	-13,9%
PEKAO	181,30	47 586	-1,5%	2,4%	-5,5%	1,3%	-0,5%	6,8%	2,4%	6,8%
PGE	18,53	34 647	-3,2%	-9,6%	-15,4%	-15,3%	-2,2%	-5,2%	-7,5%	-9,7%
PGNIG	4,31	25 429	-2,0%	-12,9%	-17,1%	-16,6%	-1,0%	-8,5%	-9,2%	-11,1%
PKNORLEN	48,80	20 872	-0,2%	6,9%	13,5%	18,6%	0,8%	11,3%	21,4%	24,1%
PKOBP	35,32	44 150	-1,3%	-4,3%	-10,4%	-9,6%	-0,3%	0,1%	-2,5%	-4,1%
PZU	475,80	41 086	0,2%	-0,4%	0,0%	5,8%	1,2%	4,0%	7,9%	11,4%
SYNTHOS	4,00	5 293	-0,7%	-6,8%	-14,0%	-12,3%	0,3%	-2,4%	-6,0%	-6,7%
TAURON	4,91	8 605	-1,8%	-9,6%	-8,2%	-11,5%	-0,8%	-5,2%	-0,3%	-6,0%
TVN	17,20	6 062	1,8%	13,2%	8,2%	11,8%	2,8%	17,6%	16,1%	17,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Popyt pozostaje bardzo słaby

Wysokie otwarcie wynikające ze świetnej czwartkowej sesji w USA było wszystkim, na co było stać byki na GPW. Lekkie cofnięcie niemieckiego DAXa wystarczyło, by WIG20 z łatwością osuwał się dziś na coraz niższe poziomy cenowe. Ostatecznie indeks blue chips stracił na wartości 0,8% mimo porannego wzrostu. Defensywę kupujących potwierdzał też szeroki rynek, gdzie zdecydowanie przeważały spółki tracące na wartości. Obroty przez niemal cały dzień były bardzo niskie, co jest małym pocieszeniem dla byków. Ich wzrost w końcówce sesji do gigantycznej kwoty 1,6 mld złotych wynika z dwóch czynników. Pierwszym był historyczny rekord 587 milionów złotych obrotów na akcjach Synthosa, prawdopodobnie wynikający z transakcji wewnątrz grupy właściciela, Michała Sołowowa. Drugim był fakt wygasania grudniowej serii kontraktów i opcji, co sprzyja ponadprzeciętnym wymianom w ostatniej godzinie handlu. Jako, że nadal liczę na dobrą końcówkę roku w USA, mimo bardzo słabej kondycji popytu na GPW liczyłbym na wyższe poziomy cenowe w najbliższych kilku dniach, niestety jakiegokolwiek zawahanie zewnętrzne przełoży się u nas na mocne spadki. To można było przypuszczać już po wczorajszej sesji i niestety dzisiejsze notowania to potwierdziły. Krótkoterminowa przewaga byków pozostaje moim zdaniem aktualna, niestety jest bardzo niewielka.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Czy Mikołaj nas odwiedzi na koniec roku?

Piątkowa sesja zakończyła się ponownie słabszymi nastrojami. Blue chips straciły ok. 0,9%, kończąc w okolicach 2310,9 pkt. Podobnie zaprezentowały się spółki z WIG50, który stracił 0,8%. WIG250 obniżył się o 0,1%. Indeks szerokiego rynku stracił na zamknięciu blisko 0,9%. Minorowe nastroje zagościły również w Niemczech, gdzie DAX spadł o 0,3%. Strona popytowa dominowała na pozostałych europejskich rynkach. W Londynie FTSE zyskał 1,2%, a na Węgrzech BUX wzrósł o 1,1%. Nieznaczna przewaga strony popytowej była zauważalna w USA. S&P500 poprawił się o 0,5%, a Nasdaq o niecałe 0,4%. O 0,3% podniósł się też Russell2000. Nieznaczne zwwyżki notują kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Na niewielkim plusie sesję zamknęli inwestorzy w Japonii, gdzie Nikkei wzrósł o 0,1%. Przedświąteczny kalendarz makro będzie niemal pusty. Nad ranem w Japonii został opublikowany comiesięczny raport BoJ. Przed startem notowań poznaliśmy również zmianę cen importu w Niemczech. W ciągu dnia nie powinniśmy doszukiwać się istotnych danych gospodarczych (jutro czeka nas m.in. głosowanie w greckim parlamencie ws. wyboru prezydenta). Myślę, że inwestorzy raczej spokojnie będą wyczekiwać świąt i nie oczekiwałbym większych ruchów na GPW już do końca roku, a to sprawia że zapewne znajdziemy się o kilka procent poniżej końca '13. Najbliższego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2300,0 pkt. i niżej 2270,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Białoruski rubel mocno traci nawet po decyzji o podniesieniu stóp procentowych (z 24% do 50%) przez tamtejszy bank centralny.

USD/BYR



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Enel-Med	Powstają nowe placówki Enel-Medu. Sieć w przyszłym roku zwiększy liczbę swoich ośrodków z 20 do 25, na co wyda ok. 30 mln PLN. Jej przychody i wyniki mogą wzrosnąć o 10–15 % (Parkiet)
Asbis	Asbis zrealizuje obniżoną prognozę na ten rok. Dystrybutor sprzętu IT skutecznie zabezpieczył się przed osłabieniem rubla i hrywny. (Parkiet)
Tauron	Należąca do Tauronu spółka Tauron Ciepło zainwestuje w latach 2015-16 ok. 100 mln PLN w modernizację sieci ciepłowniczej Chorzowa, Siemianowic Śląskich i Katowic. (Parkiet)
Sektor bankowy	Bankowcy przez długi czas udzielania kredytów we frankach szwajcarskich nie przewidzieli w umowach sytuacji, w której stopy procentowe spadną poniżej zera. Istnieje więc hipotetyczna możliwość, że będą musieli dopłacać klientom spłacającym raty. Choć takie ryzyko na razie jest niewielkie, Związek Banków Polskich powołał zespół, który ma przeanalizować problem i wypracować rozwiązanie. (Dziennik Gazeta Prawna)
BBI Development	BBI Development przeznaczy środki ze sprzedaży Placu Unii na kolejne projekty. W połowie 2015 r. deweloper ruszy z budową Kwartalu Centralnego Konesera, a w III kwartale z Centrum Marszałkowska Sezam. Pod koniec I kwartału wznowi też prace budowlane w Złotej 44 - poinformował prezes Michał Skotnicki. W czwartek wieczorem BBI Development poinformował, że wraz z Liebrecht&wood sfinalizował sprzedaż Placu Unii za 226 mln euro. Kupującym jest Invesco Real Estate. BBI Development miał ok. 40-% udział w tym przedsięwzięciu.
Sygnity	Sygnity wyemitowało trzyletnie obligacje o wartości 40 mln PLN. Sygnity wyemitowało trzyletnie, Niezabezpieczone obligacje o wartości 40 mln PLN - podała spółka w komunikacie. Nie podano celu emisji, ani dokładnego oprocentowania papierów. Data wykupu obligacji to 19 grudnia 2017 roku. Papiery mają w ciągu 90 dni od emisji trafić do obrotu w systemie BondSpot lub GPW. <i>BDM: w lutym 2015 r. zapadają obligacje o wartości 40 mln PLN, spółka sygnalizowała że rozważa różne możliwości finansowania w tym rolowanie obligacji.</i>
Grupa Azoty	Grupa Azoty z końcem roku dokona 40 mln PLN odpisu aktualizującego w związku z wyłączeniem instalacji bezwodnika kwasu ftalowego w Zakładach Azotowych Kędzierzyn. Odpis obniży wynik operacyjny grupy o 40 mln PLN a wynik netto o 32 mln PLN - podała Grupa Azoty w komunikacie.
Megaron	Rada Nadzorcza Megaronu zgodziła się na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2014 rok w wysokości 1,24 mln PLN czyli 0,46 PLN brutto na jedną akcję - podała spółka w komunikacie.
Arcus	Oferta konsorcjum Banair, Arucus SI i Arcus za 14,9 mln PLN brutto okazała się najtańsza w przetargu na wdrożenie systemu informatycznego wspierającego obsługę procesów gospodarki własnej Poczty Polskiej poprzez udostępnienie usług biznesowych. Przedmiotem zamówienia jest zaprojektowanie, dostarczenie, udzielenie stosownych licencji, wdrożenie oraz świadczenie usług wsparcia dla kompletnego systemu wspierającego obsługę procesów gospodarki własnej zamawiającego poprzez udostępnienie usług biznesowych.
Mirbud	Konsorcjum, którego liderem jest Mirbud, podpisało z GDDKiA umowę na zaprojektowanie i wybudowanie drogi ekspresowej S-3 Nowa Sól – Legnica o długości ok. 16,9 tys. km. Wartość umowy to 448 mln PLN brutto - poinformowała spółka w komunikacie. Udział Mirbudu w konsorcjum wynosi 99%. Partnerem jest Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Erbedim.
Kofola	Spółka zależna od Kofoli ma warunkową umowę zakupu 75,24 % akcji spółki Radenska za cenę 13,59 EUR za akcję, czyli blisko 51,8 mln EUR - podała Kofola w komunikacie. Sprzedającym jest spółka Pivovarna Laško. Radenska to słoweński producent wód mineralnych i źródłanych, działający na rynkach w regionie Adriatyku.
Elektrotim	Elektrotim podpisał z Posco Engineering & Construction umowę na wykonanie instalacji elektrycznych dla Zakładu Termicznego Przekształcania Odpadów w Krakowie. Wartość zlecenia to blisko 21 mln PLN brutto - podała spółka w komunikacie. Termin zakończenia prac ustalony został na 30 listopada 2015 r.
Comarch	CA Consulting, spółka należąca do Comarchu, podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę na wdrożenie aplikacji bankowości elektronicznej - podał Comarch w komunikacie. Wartość kontraktu to 13,48 mln PLN brutto.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy 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	2014-12-19	415,4	0,7%	-0,7%	-1,8%	-1,6%	Miedź	LME 3M	2014-12-19	6 315,0	-0,8%	-5,5%	-7,6%	-6,1%	
MSCI World	2014-12-19	1 706,3	0,6%	-0,3%	-0,8%	-0,7%	Ropa	WTI Crude	2014-12-19	57,1	5,1%	-25,4%	-36,5%	-43,4%	
MSCI EM	2014-12-19	935,1	1,0%	-4,5%	-10,1%	-8,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-19	1 196,8	0,2%	0,1%	-1,7%	-9,0%	
MSCI BRIC	2014-12-19	254,5	1,3%	-4,4%	-11,1%	-8,9%	Aluminium	LME 3M	2014-12-19	1 911,0	-0,5%	-5,4%	-3,3%	1,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-12-19	51 739,0	-0,9%	-3,8%	-7,8%	-3,1%	Polska	5yr yield	2014-12-19	2,190	-1,7%	0,9%	-9,6%	-28,8%
Polska	WIG20	2014-12-19	2 330,8	-0,9%	-4,6%	-9,0%	-3,7%	Polska	10yr yield	2014-12-19	2,570	-1,8%	-2,7%	-18,6%	-27,2%
Polska	mWIG40	2014-12-19	3 533,2	-1,4%	-1,9%	-5,9%	0,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-19	1,960	0,0%	0,0%	-15,5%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-19	11 966,8	0,2%	-3,1%	-4,7%	-6,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-19	1,950	0,0%	0,0%	-15,6%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-19	16 199,5	1,1%	-6,8%	-11,0%	-14,2%	USA	10yr yield	2014-12-19	2,162	-2,1%	-6,4%	-15,7%	-17,0%
Czechy	PX	2014-12-19	951,2	-0,7%	-3,8%	-5,2%	-6,4%	Niemcy	10yr yield	2014-12-19	0,592	-4,1%	-23,1%	-41,4%	-55,9%
Bulgaria	Sofix	2014-12-19	519,9	-0,6%	-0,5%	-5,6%	-7,1%	Japonia	10yr yield	2014-12-19	0,356	-1,4%	-22,9%	-34,3%	-39,4%
Rosja	Micex	2014-12-19	1 449,1	-1,4%	-3,8%	2,2%	0,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-19	1,740	-1,8%	-18,3%	-21,0%	-36,0%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-19	768,1	0,9%	-24,4%	-33,8%	-41,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-19	6 703,1	1,8%	-1,8%	-5,3%	1,0%	Portugalia	10yr yield	2014-12-19	2,769	-3,0%	-12,0%	-12,7%	-20,5%
Turcja	ISE 100	2014-12-19	83 226,2	0,4%	2,6%	8,7%	5,8%	Włochy	10yr yield	2014-12-19	1,654	-0,1%	-18,0%	-14,2%	-32,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-12-19	3 153,8	-0,4%	0,7%	-3,4%	-4,4%	EUR/PLN	2014-12-19	4,265	0,3%	1,7%	2,1%	2,6%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-19	6 466,0	1,2%	-2,1%	-3,6%	-2,3%	USD/PLN	2014-12-19	3,488	0,7%	3,3%	7,1%	14,0%	
Francja	CAC40	2014-12-19	4 249,5	-0,2%	-0,3%	-4,4%	-6,5%	CHF/PLN	2014-12-19	3,544	0,3%	1,6%	2,4%	3,7%	
Niemcy	DAX	2014-12-19	9 811,1	-0,2%	3,3%	-0,1%	-2,2%	EUR/USD	2014-12-19	1,223	-0,4%	-1,6%	-4,7%	-10,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-19	10 391,3	-0,2%	0,1%	-4,6%	-5,3%	USD/JPY	2014-12-19	119,500	0,4%	0,9%	9,7%	17,3%	
Holandia	AEX	2014-12-19	416,4	0,5%	0,1%	-1,4%	1,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-19	1 441,9	0,7%	1,7%	2,2%	4,8%								
Austria	ATX	2014-12-19	2 113,7	0,4%	-5,0%	-7,8%	-17,1%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-12-19	17 778,2	0,1%	0,9%	3,7%	6,5%								
USA	S&P500	2014-12-19	2 061,2	0,5%	1,2%	3,5%	6,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-19	4 748,4	0,4%	2,0%	4,4%	10,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-19	14 346,8	0,8%	-3,1%	-4,5%	-2,9%								
Meksyk	IPC	2014-12-19	42 475,7	0,1%	-3,5%	-6,8%	-0,4%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-19	48 495,7	2,4%	-7,0%	-14,1%	-10,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-19	7 888,9	1,7%	-16,3%	-30,7%	9,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-22	17 621,4	2,4%	1,9%	8,6%	15,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-19	23 116,6	1,2%	-1,0%	-4,6%	1,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-19	3 108,6	1,7%	26,8%	33,5%	57,7%								
Indie	BSE30	2014-12-19	27 371,8	0,9%	-2,3%	1,2%	9,4%								
Indonezja	JKSE	2014-12-19	5 144,6	0,6%	0,4%	-1,3%	6,5%								
Izrael	TA 25	2014-12-21	1 481,9	0,9%	2,2%	2,4%	6,0%								
Korea	Kospi	2014-12-22	1 930,0	1,7%	-1,9%	-6,0%	-3,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-22	5 338,6	2,5%	-0,5%	-0,8%	0,6%								

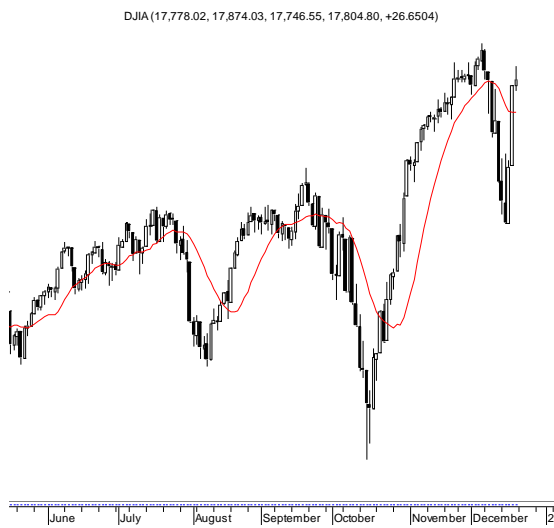
Źródło: Bloomberg

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.