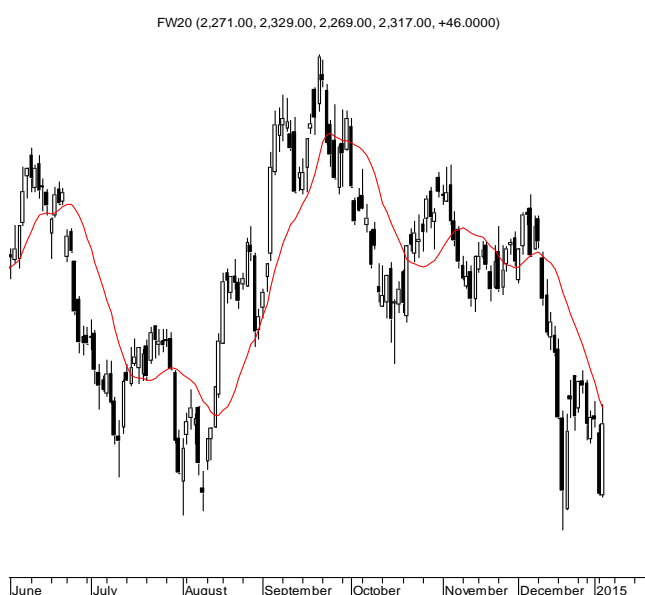


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 7 stycznia 2015

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 271	-40	-1,73%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2324
Kurs zamknięcia	2 317	46	2,03%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 269	-2	-0,09%	
Kurs max.	2 329	13	0,56%	
Wolumen obrotu	24 777	7 343	42,12%	Najbliższe poziomy oporu: 2351 2382 2430 2465
Otwarte pozycje	52 701	-1 264	-2,34%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2248 2200 2147 2100

FW20 (2,271.00, 2,329.00, 2,269.00, 2,317.00, +46.0000)



WIG20 (2,273.35, 2,320.40, 2,267.02, 2,307.46, +42.7100)



Dolarowa hossa na zakęcie ?

Byki nie czekały na test grudniowego dołka (2248 pkt) i w środę od samego początku ruszyły do odrabiania strat. Efektem tego był ponad 2% wzrost (2317 pkt) i zbliżenie się do lokalnego szczytu w okolicach 2350 pkt. Zdecydowany wzrost aktywności po dłuższej przerwie świąteczno-noworocznej tylko uwiarygadnia handel. Prym wczoraj wiodły spółki surowcowe. Jeśli tę zmianę nastawienia połączymy z oporem jaki napotkał na swojej drodze do umacniania amerykański dolar, jest szansa na przynajmniej solidną korektę w tym segmencie. DXY dotarł do poziomów z 2004-2005 roku i jest mocno wykupiony. Również poziom optymizmu co do siły dolara jest bardzo wysoki. W strategiach dużych banków inwestycyjnych dolar wymieniany jest jako jedna z lepszych inwestycji. Czy to nie czas na sową korektę i otrzeźwienie rozgrzanych głów? Jest na to szansa, co z reguły wprowadza pozytywny sentyment na rynki wschodzące (wzrost notowań surowców). Dziś w kalendarium makro próżno szukać ważniejszych danych. Wczorajsze minutes FED praktycznie nic nie wniosło do obrazu rynku. Główne indeksy i kontrakty zyskują na wartości.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 7 stycznia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 273,35	2 307,46	1,89%	2 267,02	2 320,40	53,4	840,5
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 446,88	2 487,23	2,05%	2 442,98	2 496,68	53,7	909,1
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 439,25	3 492,20	1,86%	3 438,51	3 493,12	54,6	117,6
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 172,04	12 179,99	0,07%	12 126,43	12 189,36	62,9	20,6
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	52 133,89	52 769,11	1,69%	52 133,89	52 800,34	666,4	-
WIG	55 687,6	48 765,5	50 667,73	51 350,42	1,65%	50 615,55	51 481,52	866,0	990,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,30	5 339	1,2%	-7,0%	-3,1%	-6,7%	-0,9%	-2,1%	1,0%	-5,2%
ASSECOPOL	52,73	4 377	3,8%	-2,0%	17,2%	30,8%	1,8%	2,9%	21,4%	32,3%
BANK HANDLOWY	105,60	13 798	0,4%	-1,9%	-15,2%	-2,2%	-1,7%	2,9%	-11,1%	-0,7%
BOGDANKA	97,01	3 300	3,0%	-8,9%	-13,3%	-15,6%	0,9%	-4,0%	-9,2%	-14,1%
BORYSZEW	5,80	1 392	0,7%	-7,9%	-7,3%	9,4%	-1,4%	-3,0%	-3,2%	11,0%
BZ WBK	359,00	35 625	0,1%	-7,4%	-7,5%	1,4%	-2,0%	-2,5%	-3,3%	3,0%
CCC	139,50	5 357	5,7%	-5,7%	7,4%	24,6%	3,6%	-0,9%	11,5%	26,1%
CYFROWY POLSAT	23,45	14 997	4,5%	-4,9%	-11,9%	8,7%	2,4%	0,0%	-7,8%	10,2%
ENEA	16,12	7 116	0,9%	-4,6%	2,0%	2,4%	-1,1%	0,3%	6,1%	4,0%
EUROCASH	37,05	5 138	-0,3%	-10,4%	15,2%	-5,5%	-2,3%	-5,5%	19,4%	-4,0%
GRUPA AZOTY	64,89	6 437	5,0%	-3,2%	8,2%	-11,6%	2,9%	1,7%	12,3%	-10,0%
GTC	5,55	1 950	4,3%	-5,1%	-3,8%	-24,0%	2,3%	-0,2%	0,3%	-22,4%
ING BSK	136,00	17 694	0,7%	-7,5%	-5,5%	6,3%	-1,3%	-2,6%	-1,4%	7,8%
JSW	20,20	2 372	18,8%	-4,3%	-36,1%	-52,7%	16,8%	0,6%	-32,0%	-51,1%
KERNEL	27,96	2 228	5,1%	-6,8%	16,5%	-12,1%	3,1%	-1,9%	20,6%	-10,5%
KGHM	111,60	22 320	4,8%	-2,7%	-8,5%	-10,0%	2,7%	2,2%	-4,4%	-8,5%
LOTOS	26,56	4 910	3,3%	-1,6%	5,5%	-19,2%	1,3%	3,3%	9,6%	-17,7%
LPP	7 100,00	13 001	-0,8%	-18,4%	-25,2%	-11,3%	-2,9%	-13,5%	-21,1%	-9,7%
mBANK	495,20	20 902	2,8%	-1,9%	2,8%	1,1%	0,7%	3,0%	6,9%	2,6%
NETIA	5,64	1 963	1,1%	0,5%	-1,7%	4,6%	-1,0%	5,4%	2,4%	6,2%
ORANGE POLSKA	8,20	10 761	0,1%	-9,8%	-23,4%	-13,2%	-1,9%	-4,9%	-19,3%	-11,7%
PEKAO	175,40	46 037	0,9%	-8,2%	-7,2%	2,7%	-1,2%	-3,3%	-3,1%	4,2%
PGE	19,24	35 974	1,4%	-2,6%	-3,5%	-6,4%	-0,6%	2,3%	0,6%	-4,8%
PGNIG	4,38	25 842	2,8%	-7,8%	-9,9%	-15,3%	0,8%	-2,9%	-5,8%	-13,7%
PKNORLEN	49,94	21 360	4,6%	0,9%	21,7%	19,7%	2,5%	5,8%	25,8%	21,3%
PKOBP	35,20	44 000	0,4%	-6,4%	-6,2%	-7,2%	-1,7%	-1,5%	-2,0%	-5,7%
PZU	483,00	41 708	2,1%	0,8%	3,2%	12,6%	0,1%	5,7%	7,3%	14,2%
SYNTHOS	4,09	5 412	1,0%	-3,1%	-5,1%	-6,0%	-1,1%	1,8%	-1,0%	-4,4%
TAURON	5,12	8 973	2,8%	-4,1%	0,4%	-0,6%	0,8%	0,8%	4,5%	1,0%
TVN	17,60	6 208	2,9%	10,0%	19,7%	24,8%	0,9%	14,9%	23,8%	26,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

GPW dawno nie była tak silna

Powrót inwestorów po wydłużonej świąteczno-noworocznej przerwie w handlu wypadł bardzo okazale. Po poniedziałkowej przecenie na GPW, dziś doszło do odreagowania w znakomitym stylu i WIG20 zyskał na wartości 1,89% z wysokimi obrotami przekraczającymi 800 milionów złotych. Równie mocno rosły średnie spółki reprezentowane przez mWIG40, rozczarowaniem jest natomiast kosmetyczny wzrost o 0,07% indeksu szerokiego rynku sWIG80. Absolutną gwiazdą notowań były walory JSW zyskujące aż 18%, na co składa się kilka czynników. Pierwszym jest gigantyczne wyprzedanie (co pozwalało na zwiększenie dynamiki odbicia), natomiast przede wszystkim inwestorzy kupowali akcje JSW licząc na korzystne informacje o planie restrukturyzacji górnictwa przez rząd oraz pozytywnie oceniając informacje o uzyskanych cenach węgla na ten rok przez konkurenta, spółkę NWR. Świetnie spisało się też kilka innych większych blue chips. Ponad 4% rosły akcje PKN i KGH, a 2% podrożało PZU. Największym mankamentem dzisiejszego ataku byków jest słaba postawa banków PKO (+0,3%) oraz Pekao (+0,8%), a to one zwyczajowo prowadzą poważniejsze ataki zagranicy na GPW. Oceniając sesję częściowo wzrost można tłumaczyć ociepleniem zewnętrznym, warto jednak przypomnieć sobie wiele minionych tygodni. Od dłuższego czasu wyraźnie korzystaliśmy z negatywnych bodźców zewnętrznych, a pozytywne sygnały dotykały nas w minimalnym stopniu. W związku z tym należy stwierdzić, że dzisiejsza sesja to poważna poprawa i wstępnie wygląda to na początek poważniejszego ruchu w górę, na który zniechęceni inwestorzy na naszym parkiecie coraz mniej liczą. Póki S&P500 utrzymuje się powyżej lokalnego minimum z połowy grudnia otoczenie nam na taki wariant nadal pozwala. Ważne, byśmy taki styl handlu utrzymali do końca tygodnia – ewentualne zniknięcie popytu w czwartek i piątek z łatwością może zamazać pozytywne wrażenie po dzisiejszej sesji.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Rynek wraca do życia

Wczorajsza sesja przyniosła inwestorom bardzo mocne wzrosty w Warszawie. Blue chipy zyskały blisko 1,9%, kończąc notowania na poziomie 2307,5 pkt. (głównie za sprawą spółek surowcowych). Podobnie wystrzelił mWIG40, który także wzrósł o 1,9%. Bez większych zmian pozostały podmioty z indeksu sWIG80, który poprawił się o 0,1%. Dobre nastroje były widoczne też na dużych rynkach europejskich – DAX zyskał 0,5%, a londyński FTSE nieco ponad 0,8%. Bycze nastroje dominowały na globalnych rynkach. W USA S&P500 wzrósł o 1,2%, a Nasdaq o niecałe 1,3%. Nad kreską znalazł się także Russell 2000, który poprawił się o 0,9%. Rosną również kontrakty na amerykańskie indeksy (zyskują po ok. 0,6%). W Japonii Nikkei zyskał 1,7%. Dzisiejszy kalendarz makro nie będzie zbyt bogaty – nad ranem poznaliśmy odczyt dla zamówień w niemieckim przemyśle, a przed południem czekają nas wyniki inflacji producenckiej i sprzedaży detalicznej dla strefy Euro. Po południu BoE ogłosi swoją decyzję ws. stóp procentowych. Ciekawsze będą dane z USA – raport Challengeera oraz liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (jutro czeka nas kolejna garść z amerykańskiego rynku pracy). Nastroje są na rynkach dobre, a do tego na warszawski parkiet powrócili inwestorzy po świątecznej przerwie (obrot na WIG20 wyniósł wczoraj 841,0 mln PLN). Myślę, że inwestorzy wsparci przez duże rynki będą kontynuować wczorajszą tendencję, pytanie tylko czy tak mocny popyt jak wczoraj utrzyma się dalej. Najbliższym wsparciem dla blue chipów może być psychologiczny poziom 2300,0 pkt. i niżej 2270,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Indeks dolarowy DXY dotarł do ważnego oporu. Dolar jest najmocniejszy do koszyka walut od 2004-2005 roku. Pojawia się szansa na sporą korektę. Z reguły szczyty na DXY oznaczają poprawę nastrojów na rynkach wschodzących (wzrosty cen surowców) i w konsekwencji na naszym parkiecie.

Indeks dolarowy DXY (kolor czarny) vs dolarowy WIG20



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Budimex	Budimex Nieruchomości w IV kwartale 2014 roku przedsprzedał, z uwzględnieniem rezygnacji, 654 mieszkania - poinformowała PAP spółka. Z wycień PAP wynika, że w całym 2014 r. przedsprzedaż wyniosła 1.685 mieszkań wobec 742 rok wcześniej.
Orbis	Orbis zamknął transakcję zakupu od Accoru udziałów w spółkach prowadzących działalność w Europie Środkowej po cenie 142,3 mln EUR - podała spółka w komunikacie.
Ronson	Ronson sprzedał w 2014 r. 711 lokali netto z uwzględnieniem umów rezerwacyjnych, w tym 146 w IV kwartale - poinformowała PAP spółka. W IV kwartale 2013 r. deweloper znalazł PLN nabywców na 154 lokale, a w całym 2013 r. na 572. Ronson zakładał, że sprzedaż w 2014 r. wyniesie ok. 700 lokali. <i>BDM: Wyniki sprzedażowe, które opublikowała spółka nieznacznie poniżej naszych oczekiwań (spodziewaliśmy się, że deweloper zakontraktuje 154 mieszkania w 4Q'14). Niemniej, wysoka przedsprzedaż powinna być widoczna w wynikach 2H'15.</i>
Polnord	Polnord obniżył w 2014 r. zadłużenie netto o 71,5 mln zł, do kwoty 428,2 mln PLN z 499,7 mln PLN - podała spółka w komunikacie. W średnioterminowej strategii deweloper zakładał obniżenie zadłużenia netto grupy na koniec 2014 r. do poziomu 425 mln PLN
Marvipol	Marvipol znalazł PLN w 2014 r. nabywców na 776 lokali, w tym na 243 w samym IV kwartale - poinformowała PAP spółka. W IV kwartale 2013 r. spółka sprzedała 154 lokale, a w całym 2013 r. 544. <i>BDM: Informacja zgodna z naszymi oczekiwaniami. Bardzo wysoka kontraktacja to w naszej opinii przede wszystkim zasługa projektu Central Park (w 4Q'14 spółka wprowadziła do sprzedaży podetap 1b). Liczymy, że wraz z wysoką sprzedażą w 4Q'14 pojawi się duży wolumen przekazania. Spodziewamy się, że po zawarciu umowy z WAM liczba oddanych mieszkań do użytku w samym 4Q'14 będzie nieco ponad 220 lokali.</i>
PKN Orlen	Modelowa marża rafineryjna w grudniu 2014 r. spadła do 3,9 USD na baryłce z 6,3 USD w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu marża wynosiła 0,30 USD - poinformował PKN Orlen. Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w grudniu 2 USD, podczas gdy miesiąc wcześniej było to 1,3 USD. Rok wcześniej, w grudniu, dyferencjał wynosił 1,5 USD. Modelowa marża petrochemiczna grupy wzrosła do 871 EUR na tonie z 830 EUR w listopadzie. Marża ta była wyższa niż rok wcześniej, kiedy to wyniosła 726 euro. Koncern poinformował, że w grudniu średnia cena baryłki ropy Brent spadła do 62,5 USD z 78,9 USD w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu średnia cena ropy Brent wynosiła 110,8 USD. W całym IV kw. 2014 roku modelowa marża rafineryjna wyniosła 5 USD na baryłce, dyferencjał Ural/Brent 1,5 USD, a marża petrochemiczna 844 EUR na tonę. Cena ropy Brent w IV kw. wynosiła 76,6 USD.
NWR	NWR porozumiał się w sprawie cen węgla na ten rok. Średnia cena za 74 % oczekiwanej produkcji węgla koksującego wyniesie 93 EUR za tonę - podała spółka w komunikacie.
Serinus Energy	Spółka wykonała odwiert poszukiwawczy M-22 na Ukrainie. W ramach przeprowadzonych prac stwierdziła występowanie kilku stref gazu, który może nadawać się do wydobycia. (Parkiet)
Górnictwo	Rządowy program dotyczy jedynie Kompanii Węglowej, ale nie pozostanie bez wpływu na inne spółki z branży, w tym LW Bogdankę i JSW. Powraca plan łączenia kopalń z energetyką. Zamknięcie najgorszych kopalń Kompanii Węglowej, wysokie odprawy dla zatrudnionej tam załogi oraz zmiana systemu pracy i wynagrodzeń górników – to główne elementy planu ratunkowego dla polskiego górnictwa, przedstawionego w środę przez rząd. W jego ocenie zaniechanie restrukturyzacji doprowadzi do procesu upadłości tej spółki w ciągu zaledwie miesiąca. Całkowity koszt programu sięgnie 2,3 mld PLN w latach 2015–2016. (Parkiet)

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	2015-01-07	404,1	0,5%	-4,3%	-0,2%	-4,9%	Miedź	LME 3M	2015-01-07	6 145,0	0,0%	-4,7%	-7,9%	-13,8%	
MSCI World	2015-01-07	1 654,4	0,5%	-4,2%	0,6%	-4,2%	Ropa	WTI Crude	2015-01-07	48,7	1,5%	-23,0%	-43,4%	-50,9%	
MSCI EM	2015-01-07	934,7	0,7%	-4,4%	-6,6%	-10,6%	Złoto	Spot \$/oz	2015-01-07	1 213,5	-0,3%	1,7%	0,5%	-7,7%	
MSCI BRIC	2015-01-07	259,3	1,0%	-3,6%	-6,7%	-8,9%	Aluminium	LME 3M	2015-01-07	1 787,0	-1,7%	-9,8%	-8,6%	-7,1%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2015-01-07	50 516,7	1,7%	-4,3%	-4,5%	0,1%	Polska	5yr yield	2015-01-07	1,950	-3,7%	-11,6%	-11,6%	-32,8%
Polska	WIG20	2015-01-07	2 264,8	1,9%	-5,4%	-5,3%	-1,0%	Polska	10yr yield	2015-01-07	2,330	-2,0%	-10,6%	-17,8%	-30,3%
Polska	mWIG40	2015-01-07	3 428,6	1,9%	-2,8%	-3,2%	4,3%	Polska	WIBOR 3M	2015-01-07	1,960	0,0%	0,0%	-8,0%	-24,0%
Polska	sWIG80	2015-01-07	12 171,5	0,1%	-0,5%	-2,7%	-1,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-01-07	1,950	0,0%	0,0%	-7,6%	-24,7%
Węgry	BUX	2015-01-07	16 173,6	0,1%	-8,8%	-9,9%	-12,7%	USA	10yr yield	2015-01-07	1,968	1,4%	-12,8%	-15,2%	-23,0%
Czechy	PX	2015-01-07	939,8	-0,7%	-7,2%	-2,6%	-1,3%	Niemcy	10yr yield	2015-01-07	0,484	8,5%	-32,1%	-46,6%	-60,3%
Bulgaria	Sofix	2015-01-07	517,1	-1,4%	-4,8%	-4,4%	-7,1%	Japonia	10yr yield	2015-01-07	0,301	2,7%	-32,2%	-40,2%	-46,0%
Rosja	Micex	2015-01-06	1 480,7	3,1%	-2,1%	5,9%	3,1%	Hiszpania	10yr yield	2015-01-07	1,644	2,2%	-10,3%	-23,2%	-38,6%
Rosja	RTS (USD)	2015-01-06	746,5	-1,9%	-17,0%	-32,5%	-43,2%	Portugalia	10yr yield	2015-01-07	2,578	2,1%	-6,2%	-14,8%	-28,2%
Rumunia	BET	2015-01-07	6 913,4	1,3%	-0,3%	-3,1%	0,6%	Włochy	10yr yield	2015-01-07	1,559	1,6%	-6,6%	-18,1%	-33,9%
Turcja	ISE 100	2015-01-07	86 909,6	-0,2%	1,9%	16,9%	10,2%	kursy walut							
Europa Zachodnia								EUR/PLN	2015-01-07	4,303	-0,4%	3,4%	2,7%	4,1%	
	Euro Stoxx 50	2015-01-07	3 007,9	0,6%	-7,5%	-1,3%	-5,5%	USD/PLN	2015-01-07	3,638	0,4%	7,7%	10,1%	19,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-01-07	6 366,5	0,8%	-4,7%	-0,5%	-4,3%	CHF/PLN	2015-01-07	3,583	-0,4%	3,5%	3,8%	5,4%	
Francja	CAC40	2015-01-07	4 083,5	0,7%	-6,8%	-1,9%	-6,1%	EUR/USD	2015-01-07	1,183	-0,8%	-3,9%	-6,7%	-13,1%	
Niemcy	DAX	2015-01-07	9 469,7	0,5%	-5,6%	4,8%	-3,9%	USD/JPY	2015-01-07	119,490	0,9%	-1,0%	10,2%	17,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-01-07	9 871,1	0,2%	-8,9%	-3,8%	-7,2%								
Holandia	AEX	2015-01-07	408,4	0,7%	-4,6%	1,5%	0,2%								
Szwecja	OMX 30	2015-01-07	1 454,8	-2,3%	-3,6%	6,3%	1,8%								
Austria	ATX	2015-01-07	2 128,7	0,5%	-6,5%	-0,4%	-11,9%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-01-07	17 371,6	1,3%	-1,9%	5,8%	4,6%								
USA	S&P500	2015-01-07	2 002,6	1,2%	-2,2%	5,3%	3,5%								
USA	Nasdaq Comp	2015-01-07	4 592,7	1,3%	-2,6%	6,4%	5,1%								
Kanada	S&P/TSX	2015-01-07	14 246,8	0,3%	-0,9%	-1,3%	-4,5%								
Meksyk	IPC	2015-01-07	41 329,4	1,2%	-3,2%	-5,8%	-3,2%								
Brazylia	BOVESPA	2015-01-07	48 000,9	3,0%	-4,9%	-13,9%	-8,1%								
Argentyna	MERVAL	2015-01-07	8 057,9	2,3%	-13,9%	-24,4%	1,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-01-08	16 885,3	0,0%	-5,7%	7,1%	10,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-01-07	23 681,3	0,8%	-1,3%	1,4%	1,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-01-07	3 374,0	0,7%	14,9%	42,7%	65,7%								
Indie	BSE30	2015-01-07	26 908,8	-0,3%	-5,4%	2,6%	3,6%								
Indonezja	JKSE	2015-01-07	5 207,1	0,7%	0,4%	3,8%	4,9%								
Izrael	TA 25	2015-01-07	1 458,7	0,2%	-2,1%	-0,1%	6,0%								
Korea	Kospi	2015-01-08	1 883,8	0,1%	-5,2%	-4,5%	-6,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-01-08	5 353,6	-0,2%	0,5%	2,4%	-0,1%								

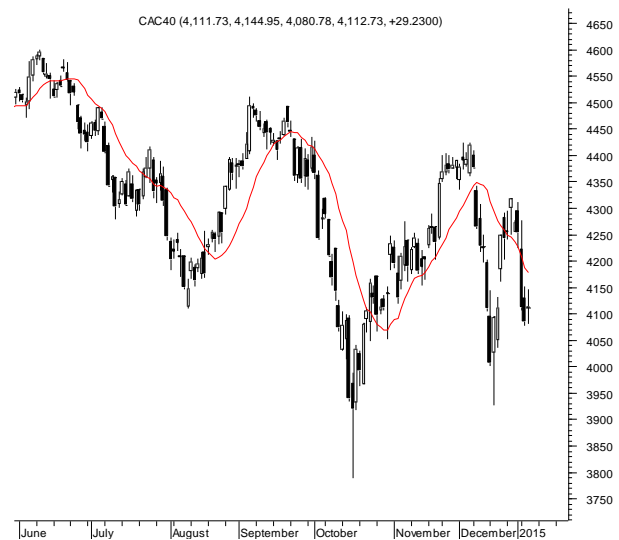
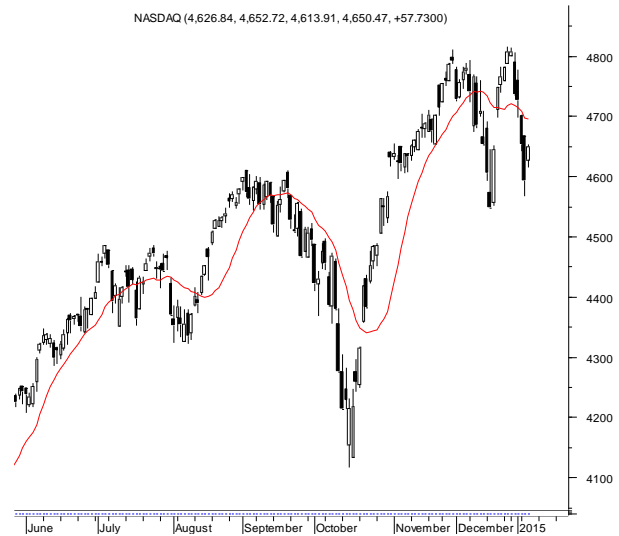
Źródło: Bloomberg

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.