

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: środa, 18 lutego 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 373	9	0,38%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2342	
Kurs zamknięcia	2 353	-11	-0,47%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2306	
Kurs min.	2 348	-4	-0,17%		
Kurs max.	2 374	6	0,25%		
Wolumen obrotu	10 267	1 453	16,49%	Najbliższe poziomy oporu: 2374 2387 2430 2465	
Otwarte pozycje	57 251	319	0,56%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200	



**Grecka tragedia zbliża się ku końcowi ?**

Za nami kolejna sesja z „grecką tragedią” w tle. Tym razem pojawiły się spekulacje, że Grecy w końcu się ugną i poproszą o wydłużenie pomocy finansowej na obecnych, bądź nieznacznie łagodniejszych warunkach. Do tej pory przedstawiciele rządu twardo stali na stanowisku kolejnego „haircutu” i odstąpienia od rygorystycznych warunków polityki fiskalnej. Informacja pomagała europejskim indeksom, ale nie nam. Kontrakt stracił 0,5% i zakończył na 2353 pkt. Byki po blisko miesiącu konsolidacji w rejonie 2300-2350 pkt mają kolejny problem, a mianowicie linię trendu spadkowego od września’14 przebiegającą w okolicach 2370 pkt. W ostatnich dwóch dniach skutecznie ona powstrzymała opór popytu. Kalendarium makro jest w tym tygodniu względnie puste. Wczoraj wieczorem odtajniono protokół z ostatniego posiedzenia FOMC. Nie przyniósł on zmiany retoryki (pozostały określenia „cierpliwy” i „przez dłuższy czas”), ale dolar się osłabił. Patrząc w oficjalne projekcje i na kurs EUR/USD rynek zdyskontował już podwyżki stóp, niemniej nie widać tego po rynku obligacji. Oczekiwania inflacyjne (TIPS-10yr notes) są na poziomie takim, który zachęcał FED do... wprowadzania QE, nie mówiąc o zacieśnianiu monetarnym. To utwierdza mnie w przekonaniu, że dolarowa hossa się skończyła, a m.in. złotówka powinna odzyskiwać siłę, podobnie jak rynek surowcowy i spółki z nim związane. W rezultacie w średnim terminie dalej pozostaje optymistą.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 18 lutego 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	2 225,9	2 369,74	2 346,71	-0,58%	2 346,71	2 371,42	24,7	507,3
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 555,53	2 535,11	-0,45%	2 534,89	2 557,03	22,1	544,6
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 565,95	3 569,20	0,20%	3 561,70	3 578,15	16,5	71,2
sWIG80	14 765,4	11 281,0	12 844,70	12 821,66	-0,06%	12 796,16	12 856,79	60,6	28,5
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	54 187,83	53 908,21	-0,33%	53 908,21	54 187,83	279,6	
WIG	55 687,6	48 765,5	52 794,08	52 476,64	-0,31%	52 462,79	52 834,20	371,4	619,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,90	5 941	0,0%	7,5%	8,4%	7,5%	0,5%	3,2%	11,2%	10,6%
ASSECOPOL	54,10	4 490	0,3%	2,9%	2,9%	27,8%	0,8%	-1,4%	5,6%	30,9%
BANK HANDLOWY	109,00	14 242	0,2%	5,7%	-2,3%	-6,7%	0,7%	1,5%	0,4%	-3,6%
BOGDANKA	99,00	3 367	-0,7%	1,0%	-8,5%	-13,9%	-0,3%	-3,2%	-5,7%	-10,8%
BORYSZEW	5,89	1 414	-0,2%	3,5%	-7,7%	-4,7%	0,3%	-0,7%	-4,9%	-1,6%
BZ WBK	328,95	32 643	-0,2%	-5,5%	-14,8%	-10,8%	0,3%	-9,7%	-12,0%	-7,7%
CCC	158,75	6 096	1,8%	11,0%	5,3%	40,6%	2,2%	6,8%	8,1%	43,7%
CYFROWY POLSAT	24,00	15 349	0,8%	8,5%	-2,8%	-1,4%	1,3%	4,2%	0,0%	1,7%
ENEA	16,34	7 213	0,9%	0,9%	-7,2%	5,6%	1,3%	-3,4%	-4,4%	8,7%
EUROCASH	38,80	5 381	2,9%	12,5%	2,5%	7,4%	3,4%	8,2%	5,2%	10,5%
GRUPA AZOTY	71,20	7 063	-0,6%	7,9%	18,7%	-7,4%	-0,2%	3,7%	21,4%	-4,3%
GTC	4,82	1 693	0,0%	1,5%	-18,6%	-31,1%	0,5%	-2,7%	-15,8%	-28,0%
ING BSK	136,50	17 759	-3,2%	0,3%	-4,7%	2,6%	-2,7%	-3,9%	-1,9%	5,7%
JSW	24,19	2 840	-2,9%	11,7%	7,8%	-30,0%	-2,4%	7,5%	10,6%	-26,9%
KERNEL	31,87	2 540	0,5%	4,3%	30,8%	17,9%	1,0%	0,1%	33,6%	21,0%
KGHM	116,95	23 390	1,3%	12,7%	-4,9%	-14,0%	1,7%	8,4%	-2,1%	-10,9%
LOTOS	25,20	4 659	1,8%	4,4%	-3,6%	-5,6%	2,3%	0,2%	-0,9%	-2,5%
LPP	7 050,00	12 909	-3,1%	-4,8%	-21,3%	-12,2%	-2,6%	-9,0%	-18,5%	-9,1%
mBANK	431,00	18 193	-1,0%	-2,6%	-14,1%	-10,1%	-0,5%	-6,9%	-11,4%	-6,9%
NETIA	5,89	2 050	0,7%	5,2%	4,6%	3,3%	1,1%	1,0%	7,4%	6,4%
ORANGE POLSKA	9,31	12 218	-0,4%	17,0%	2,1%	-10,7%	0,0%	12,7%	4,9%	-7,6%
PEKAO	187,50	49 213	-1,1%	6,9%	3,4%	1,3%	-0,6%	2,6%	6,1%	4,4%
PGE	19,80	37 021	1,0%	3,4%	-4,7%	-11,6%	1,5%	-0,8%	-1,9%	-8,5%
PGNIG	4,55	26 845	1,3%	7,1%	-10,4%	-6,2%	1,8%	2,8%	-7,7%	-3,1%
PKNORLEN	55,41	23 699	-1,9%	10,0%	23,8%	41,7%	-1,5%	5,8%	26,5%	44,8%
PKOBP	32,65	40 813	-1,2%	-1,4%	-12,6%	-17,1%	-0,8%	-5,6%	-9,8%	-14,0%
PZU	495,00	42 744	-1,0%	3,8%	3,8%	5,5%	-0,5%	-0,4%	6,6%	8,7%
SYNTHOS	4,58	6 060	2,0%	13,4%	5,5%	-4,8%	2,5%	9,1%	8,3%	-1,7%
TAURON	4,80	8 412	-1,6%	-1,6%	-12,1%	-7,3%	-1,2%	-5,9%	-9,3%	-4,2%
TVN	17,45	6 155	1,5%	-2,4%	15,6%	21,3%	1,9%	-6,6%	18,3%	24,4%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Warszawa w sennych nastrojach

Dzisiejsza sesja ponownie nie przyniosła przełamania rodzimego parkietu. Pomimo sprzyjającego otoczenia w Europie (DAX zyskał 0,5%, podobnie jak Londyn), blue chipy zamknęły się poniżej kreski, kończąc notowania na poziomie 2346,7 pkt (-0,6%). Ponownie pod presją znaleźli się przedstawiciele sektora finansów – wszystkie spółki z tego obszaru zakończyły dzień na minusie. Warto też zwrócić uwagę na dosyć mocną przecenę walorów JSW (-2,9%). Naszego głównego indeksu nie wsparły też rynki w USA. Bez mocniejszych ruchów obyło się też na mniejszych indeksach (mWIG40 i sWIG80 pozostały bez zmian). Na szerokim parkiecie oczy inwestorów były zwrócone na Redan i Milkiland, które momentami zyskiwały nawet po 20%. Charakter ostatnich sesji nie przekonuje mnie do szukania wzrostowego impulsu. Być może inwestorzy straszni widmem grexitu i Ukrainy, muszą jeszcze poczekać do ataku strony popytowej. Sądzę, że impulsem do wzrostów może być zbliżający się okres raportowania przez spółki wyników 4Q'14.

Adrian Górniak

### Komentarz przed sesją:

#### Grecki wniosek

Środa na WIG20 stała pod znakiem stopniowo zwiększającej się przewagi podaży. Dobry początek nie zwiastował dobrego końca. Finisz indeksu największych spółek wypadł na 2346,7 pkt, co oznaczało 0,6% spadek. Wieczornym wydarzeniem była publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia Fed. Jego wymowa jest raczej gołębia. Wielu członków FOMC jest gotowa do "dłuższego" utrzymywania stóp procentowych bez zmian. Większej reakcji na Wall Street jednak nie było. S&P500 zamknął się w zasadzie bez zmian na poziomie 2100 pkt. EUR/USD od kilku dni próbuje oderwać się od okolic 1,14 ale na razie niewiele z tego wynika. W Europie nadal czekamy na rozstrzygnięcia w sprawie Grecji – dziś grecki rząd ma złożyć wniosek o przedłużenie o 6 miesięcy „umowy kredytowej” ze strefą euro. Pytaniem jest o co dokładnie poproszą Ateny. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 są minimalnie pod kreską. W Azji Nikkei225 zyskał 0,4%. Technicznie od około miesiąca WIG20 powoli wspina się po linii trendu. Wczoraj nie udało się zaatakować lokalnego maksimum z połowy stycznia (2376 pkt). Dziś opublikowane zostaną także protokoły z ostatnich posiedzeń ECB i RPP. Z danych makro warto mamy tygodniowe wnioski o zasilek dla bezrobotnych w USA. Na GPW rozpęda się powoli sezon wyników. Z dużych spółek dziś raport podało LPP (EBITDA lekko powyżej konsensusu).

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

Po uwolnieniu kursu EUR/CHF przez SNB w styczniu oczekiwania analityków co do przyszłej koniunktury są najgorsze od 2011 roku. Co ciekawe przy tak słabych nastrojach wówczas SNB zdecydował się na ustanowienie sztywnego kursu 1,2 EUR/CHF.

### ZEW Szwajcaria monthly



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Netia</b>	Zysk netto Netii w czwartym kwartale 2014 roku wyniósł 160 mln PLN i był o 2,3 % niższy od konsensusu. Zaktualizowana pod koniec sierpnia prognoza wyników Netii na 2014 rok zakładała osiągnięcie 1,675 mld PLN przychodów, ostatecznie wyniosły 1,674 mld PLN
<b>Bloober Team</b>	Bloober Team, notowany na NewConnect producent gier wideo, ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 24 PLN za papier - podała spółka w komunikacie. Spółka informowała wcześniej, że środki z emisji wspomogą zakończenie i odpowiedni marketing nowych tytułów oraz promocję firmy w Chinach.
<b>Lotos/Azoty</b>	Zakończyły się prace nad dodatkową fazą studium wykonalności kompleksu petrochemicznego Lotosu i Grupy Azoty. Stwierdzono, że w aktualnych warunkach rynkowych realizacja inwestycji nie gwarantuje spełnienia zakładanych celów biznesowych, stąd decyzja o odłożeniu jej w czasie - podały spółki w komunikacie.
<b>Asseco SEE</b>	Przychody Asseco SEE w 4Q'14 wyniosły 165,5 mln PLN a oczekiwano 159,0 mln PLN. Zysk netto wyniósł 13,7 mln PLN, rynek oczekiwał 13,3 mln PLN
<b>Orbis</b>	Orbis chce w 2015 r. otworzyć 8 hoteli w Polsce i krajach bałtyckich, głównie w formie franczyzy, by w 2016 r. mieć na tych rynkach 90 obiektów - poinformowali przedstawiciele spółki. Orbis planuje refinansowanie długu obligacjami, a z ofertą chce wyjść na przełomie marca i kwietnia.
<b>Atal</b>	Spółka deweloperska Atal, która w I połowie tego roku planuje IPO i debiut na rynku głównym GPW, szacuje, że w latach 2015-17 może osiągnąć roczną sprzedaż na poziomie 1,5-1,8 tys. lokali, a w latach 2018-20 w wysokości 2-2,5 tys. lokali. Atal zamierza wypłacać dywidendę począwszy od zysku za 2015 r.
<b>PGE</b>	PGE zakłada, że tegoroczne nakłady na inwestycje będą "istotnie" wyższe rok do roku. Spółka ocenia, że jest dobrze przygotowana do ich sfinansowania - poinformowała w środę Magdalena Bartoś, dyrektor zarządzająca ds. ekonomiczno-finansowych PGE. Konsolidacja PGE i Energi wydaje się najbardziej optymalna z ekonomicznego punktu widzenia - ocenił prezes PGE Marek Woźniak.
<b>Alior Bank</b>	Alior Bank zdecydował o wcześniejszym wykupie obligacji własnych serii C o łącznej wartości nominalnej 148,4 mln PLN - poinformował bank w środowym komunikacie.
<b>Monnari</b>	Monnari Trade zamierza w tym roku wydać na inwestycje, nie uwzględniając ewentualnych akwizycji, między 3 a 7 mln PLN. Spółka planuje wzrost powierzchni handlowej o 3-4 tys. m kw. - powiedział na konferencji prasowej prezes spółki Mirosław Misztal.
<b>Comp</b>	W przetargu na dostawę urządzeń części aktywnej Wielkopolskiej Sieci Szerokopasmowej (WSS) wraz z oprogramowaniem oraz instalacją i serwisem jako najkorzystniejsza została wybrana oferta konsorcjum Compu i Alma SA za 31,83 mln PLN brutto - podała spółka Wielkopolska Sieć Szerokopasmowa
<b>Tauron</b>	Wyniki Tauronu za 4Q'14 zostaną obciążone rezerwami i odpisami aktualizującymi o wartości ok. 150 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>JSW</b>	Związki zawodowe z Jastrzębskiej Spółki Węglowej zakończyły formalnie akcję protestacyjno-strajkową - poinformował w środę rzecznik Międzyzwiązkowego Komitetu Protestacyjno-Strajkowego Piotr Szereda. To następstwo m.in. zmiany na stanowisku prezesa spółki.
<b>LPP</b>	Przychody grupy wzrosły do 1.404,7 mln PLN wobec 1.267 mln PLN rok wcześniej i były zbliżone do średniej prognoz na poziomie 1.394,9 mln PLN. Skonsolidowany zysk netto grupy LPP wyniósł w czwartym kwartale 2014 r. 245,8 mln PLN wobec 182 mln PLN rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. Konsensus rynkowy zakładał zysk netto na poziomie 151,6 mln PLN
<b>Introl</b>	Spółka podała wyniki za 4Q'14. Przychody wyniosły 131,0 mln PLN, EBITDA 8,3 mln PLN a zysk netto 14,0 mln PLN.  <i>BDM: Wynik na poziomie przychodów oraz EBITDA są powyżej naszych założeń. Wyraźnie lepiej od oczekiwań wypadła marża brutto ze sprzedaży. Głównie odpowiada za to segment usług AKPiA (blisko 18% marży w 4Q'14, po 1-3Q'14 było 11%; jednocześnie zwracamy uwagę na kilka mln PLN straty w segmencie produkcji urządzeń ochrony środowiska). Dość wysokie jest saldo pozostałej działalności operacyjnej (-2,2 mln PLN vs -1,2 mln PLN w 4Q'13). Spółka pokazała także bardzo duże ujemne saldo z działalności finansowej (-4,0 mln PLN). Na wynik netto pozytywnie wpływa rozpoznanie aktywa podatkowego.</i>

### Wyniki za 4Q'14

	4Q'13	4Q'14	zmiana r/r	4Q'14 P BDM	odchyl
Przychody ze sprzedaży	117,2	131,0	11,8%	114,7	14,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	22,3	21,2	-4,9%	16,3	30,1%
EBITDA	12,4	8,3	-33,1%	7,3	13,0%
EBIT	10,8	6,6	-39,0%	5,6	16,7%
Zysk (strata) brutto	10,6	2,6	-75,4%	5,4	-51,4%
Zysk (strata) netto	9,0	14,0	55,5%	4,5	207,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	19,1%	16,2%		14,2%	
Marża EBITDA	10,6%	6,3%		6,4%	
Marża EBIT	9,2%	5,0%		4,9%	
Marża zysku netto	7,7%	10,7%		4,0%	

Źródło: DM BDM, spółka

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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2015-02-18	428,2	0,2%	5,0%	2,0%	1,7%	Miedź	LME 3M	2015-02-18	5 649,5	-1,7%	-1,1%	-14,8%	-18,2%	
MSCI World	2015-02-18	1 754,8	0,2%	5,2%	2,3%	2,9%	Ropa	WTI Crude	2015-02-18	52,1	-2,6%	6,1%	-29,9%	-43,2%	
MSCI EM	2015-02-18	983,1	0,2%	3,0%	0,1%	-7,7%	Złoto	Spot \$/oz	2015-02-18	1 200,8	-0,5%	-6,0%	0,4%	-7,3%	
MSCI BRIC	2015-02-18	273,4	0,8%	2,8%	2,8%	-7,1%	Aluminium	LME 3M	2015-02-18	1 818,0	-0,4%	-1,5%	-9,6%	-10,0%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-02-18	52 641,3	-0,3%	4,3%	-1,7%	0,6%	Polska	5yr yield	2015-02-18	2,010	4,7%	8,5%	-4,9%	-24,3%
Polska	WIG20	2015-02-18	2 360,3	-0,6%	4,2%	-3,5%	-2,4%	Polska	10yr yield	2015-02-18	2,315	2,7%	0,9%	-12,3%	-25,6%
Polska	mWIG40	2015-02-18	3 561,9	0,2%	4,4%	1,0%	5,5%	Polska	WIBOR 3M	2015-02-18	1,820	-0,5%	-5,7%	-7,1%	-28,9%
Polska	sWIG80	2015-02-18	12 829,3	-0,1%	5,6%	3,8%	10,5%	Polska	WIBOR 6M	2015-02-18	1,810	-0,5%	-5,7%	-7,2%	-29,8%
Węgry	BUX	2015-02-18	17 913,1	0,9%	14,8%	3,6%	2,3%	USA	10yr yield	2015-02-18	2,080	-2,7%	13,2%	-11,8%	-13,3%
Czechy	PX	2015-02-18	1 007,8	-0,1%	6,1%	3,5%	2,9%	Niemcy	10yr yield	2015-02-18	0,381	2,4%	-13,2%	-55,1%	-61,9%
Bułgaria	Sofix	2015-02-18	493,7	-1,4%	-3,2%	-6,6%	-10,3%	Japonia	10yr yield	2015-02-18	0,411	3,0%	104,5%	-14,9%	-18,5%
Rosja	Micex	2015-02-18	1 809,7	0,9%	13,7%	20,5%	28,9%	Hiszpania	10yr yield	2015-02-18	1,578	-1,7%	4,3%	-26,0%	-34,9%
Rosja	RTS (USD)	2015-02-18	929,4	3,9%	20,7%	-8,0%	-24,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-02-18	7 224,4	1,2%	4,6%	5,2%	3,5%	Portugalia	10yr yield	2015-02-18	2,316	-1,9%	-6,5%	-26,4%	-32,1%
Turcja	ISE 100	2015-02-18	84 424,9	1,2%	-2,3%	5,2%	10,7%	Włochy	10yr yield	2015-02-18	1,363	-0,1%	0,5%	-32,3%	-37,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-02-18	3 438,4	0,8%	8,4%	11,6%	13,8%	EUR/PLN	2015-02-18	4,191	-0,1%	-3,3%	-0,6%	0,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-02-18	6 898,1	0,0%	5,6%	3,3%	3,7%	USD/PLN	2015-02-18	3,695	0,6%	-1,0%	10,0%	17,6%	
Francja	CAC40	2015-02-18	4 754,0	0,9%	9,6%	12,9%	14,1%	CHF/PLN	2015-02-18	3,912	-0,5%	-8,0%	11,4%	13,2%	
Niemcy	DAX	2015-02-18	10 895,6	0,6%	7,8%	15,9%	18,6%	EUR/USD	2015-02-18	1,134	-0,7%	-2,3%	-9,6%	-14,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-02-18	10 698,0	1,0%	7,7%	5,1%	6,6%	USD/JPY	2015-02-18	119,260	0,1%	1,5%	1,3%	15,9%	
Holandia	AEX	2015-02-18	463,4	0,8%	8,3%	12,4%	17,8%								
Szwecja	OMX 30	2015-02-18	1 631,0	1,3%	12,5%	15,3%	20,7%								
Austria	ATX	2015-02-18	2 402,8	1,0%	13,3%	8,9%	6,4%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-02-18	18 047,6	-0,1%	3,3%	2,6%	8,4%								
USA	S&P500	2015-02-18	2 100,3	0,0%	4,2%	2,9%	7,6%								
USA	Nasdaq Comp	2015-02-18	4 899,3	0,1%	6,1%	4,8%	9,6%								
Kanada	S&P/TSX	2015-02-18	15 284,6	-0,5%	6,5%	2,4%	0,6%								
Meksyk	IPC	2015-02-18	43 251,8	-0,5%	4,1%	-0,8%	-3,6%								
Brazylia	BOVESPA	2015-02-18	50 635,9	1,3%	4,6%	-1,5%	-10,9%								
Argentyna	MERVAL	2015-02-18	9 562,2	-0,5%	9,9%	-2,9%	9,7%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-02-19	18 199,2	1,2%	7,9%	5,1%	19,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-02-18	24 784,9	0,2%	3,1%	5,6%	0,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-02-17	3 222,4	0,8%	-3,8%	31,3%	46,2%								
Indie	BSE30	2015-02-18	29 320,3	0,6%	4,3%	4,2%	11,4%								
Indonezja	JKSE	2015-02-18	5 337,5	1,0%	4,7%	5,8%	4,9%								
Izrael	TA 25	2015-02-18	1 475,0	0,6%	1,1%	2,3%	7,5%								
Korea	Kospi	2015-02-17	1 958,2	0,2%	3,9%	2,0%	-4,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-02-19	5 915,7	1,0%	12,1%	10,3%	9,4%								

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**

