

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

| Wyniki sesji: środa, 8 kwietnia 2015 | | | | System: | |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|--|--|
| | Wartość | zmiana | | | |
| Kurs otwarcia | 2 399 | 27 | 1,14% | Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2366 | |
| Kurs zamknięcia | 2 398 | -7 | -0,29% | Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2336 | |
| Kurs min. | 2 394 | 22 | 0,93% | | |
| Kurs max. | 2 407 | -3 | -0,12% | | |
| Wolumen obrotu | 7 275 | -4 903 | -40,26% | Najbliższe poziomy oporu: 2412 2465 2484 2552 | |
| Otwarte pozycje | 57 379 | -18 211 | -24,09% | Najbliższe poziomy wsparcia: 2350 2300 2280 2231 | |



EUR/PLN pod presją

Po mocnym wtorkowym powrocie z wielkanocnej przerwy, wczorajsza sesja przyniosła pewne uspokojenie nastrojów na FW20 (przez słabszą końcówkę zrobiło się -0,3% na zamknięciu, 2398 pkt). Technicznie wykres nadal faworyzuje jednak byki po wybiciu się ponad okolice 2390 pkt. Na plusach dzień zakończyły małe i średnie spółki (sWIG80 i mWIG40 odpowiednio +0,2% i +0,8%). Oczy inwestorów mogą mocniej skupić się obecnie na kursie EUR/PLN. Dziś rano kurs otarł się już o poziom 4,00. Jeszcze nie tak dawno w prasie spekulowano ile to zarobią polscy eksporterzy, za chwilę pojawią się zapewne głosy w drugą stronę. Ucieszyć się mogą z kolei planujący wakacje na południu Europy. Nie przez przypadek główny indeks w Madrycie jest obecnie najwyższy od ponad 5 lat. Wczoraj do najsłabszych indeksów w Europie należał DAX (-0,7%), bez większych perturbacji obyło się na Wall Street (S&P500: +0,3%) po publikacji minutes z ostatniego posiedzenia Fed (zarówno gołębie jak i jastrzębie mogą znaleźć coś dla siebie). Po sesji za Atlantykiem wystartował oficjalnie sezon publikacji wyników za 1Q'15. Skorygowany EPS nieznane pobił konsensus, natomiast niższe były przychody (w handlu posesyjnym akcje spółki traciły na wartości). Dziś rano kontrakty na S&P500 sa minimalnie pod kreską, w przeciwnym kierunku poruszają się natomiast ich odpowiedniki na DAX. W Azji indeksy dzielą się po pół na rosnące i spadające. Nikkei225 zaliczył się do tej pierwszej grupy (+0,8%) i jest już prawie na poziomie 20 000 pkt. Z danych makro mamy się produkcję przemysłową z Niemiec za luty oraz tygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA.

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 8 kwietnia 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 | 2 422,16 | 2 424,82 | 0,17% | 2 419,01 | 2 432,94 | 13,9 | 653,7 |
| WIG30 | 2 735,6 | 2 408,2 | 2 633,17 | 2 636,95 | 0,26% | 2 630,79 | 2 644,26 | 13,5 | 740,3 |
| mWIG40 | 3 797,8 | 3 217,9 | 3 735,84 | 3 754,14 | 0,77% | 3 728,53 | 3 754,14 | 25,6 | 173,0 |
| sWIG80 | 13 789,8 | 11 281,0 | 13 529,44 | 13 548,96 | 0,19% | 13 516,29 | 13 564,76 | 48,5 | 40,5 |
| WIG-PL | 57 189,7 | 50 804,7 | 56 131,29 | 56 110,71 | 0,27% | 56 110,71 | 56 144,31 | 33,6 | 886,4 |
| WIG | 55 687,6 | 49 321,8 | 54 557,85 | 54 647,10 | 0,29% | 54 522,46 | 54 724,37 | 201,9 | 930,8 |

| Spółka | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % | | | | zmiana % względem WIG30 | | | |
|----------------|------------|-------------------|----------|-------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|
| | | | dzienna | 1M | 3M | 6M | dzienna | 1M | 3M | 6M |
| ALIOR BANK | 85,40 | 6 193 | 0,5% | 7,2% | 7,7% | 9,5% | 0,2% | 3,9% | 3,2% | 8,5% |
| ASSECOPOL | 60,40 | 5 013 | 1,7% | 5,7% | 13,7% | 35,6% | 1,4% | 2,3% | 9,2% | 34,6% |
| BANK HANDLOWY | 109,75 | 14 340 | 1,2% | 4,5% | 0,9% | -12,0% | 0,9% | 1,2% | -3,6% | -13,0% |
| BOGDANKA | 86,00 | 2 925 | 0,2% | 4,5% | -11,8% | -22,5% | -0,1% | 1,2% | -16,3% | -23,5% |
| BORYSZEW | 6,14 | 1 474 | -0,2% | -4,1% | 4,1% | -1,9% | -0,4% | -7,4% | -0,4% | -2,9% |
| BZ WBK | 350,10 | 34 742 | 2,7% | 4,5% | -6,5% | -8,6% | 2,4% | 1,2% | -11,0% | -9,6% |
| CCC | 176,50 | 6 778 | 0,7% | -8,5% | 21,3% | 35,4% | 0,4% | -11,9% | 16,8% | 34,3% |
| CYFROWY POLSAT | 24,80 | 15 861 | -0,8% | 2,1% | 5,3% | -7,6% | -1,1% | -1,3% | 0,8% | -8,6% |
| ENEA | 16,22 | 7 160 | 0,5% | -1,9% | -2,9% | 4,0% | 0,2% | -5,2% | -7,4% | 3,0% |
| EUROCASH | 34,50 | 4 784 | -0,9% | 7,0% | -7,0% | 6,6% | -1,1% | 3,7% | -11,5% | 5,6% |
| GRUPA AZOTY | 82,46 | 8 180 | 3,1% | 2,0% | 19,6% | 38,3% | 2,8% | -1,3% | 15,1% | 37,3% |
| GTC | 5,63 | 1 978 | 0,2% | 16,1% | 1,6% | -2,6% | -0,1% | 12,8% | -2,9% | -3,6% |
| ING BSK | 138,60 | 18 032 | 1,5% | 3,4% | -0,6% | -4,4% | 1,3% | 0,1% | -5,2% | -5,4% |
| JSW | 16,96 | 1 991 | -4,8% | -8,8% | -19,2% | -47,0% | -5,0% | -12,1% | -23,7% | -48,0% |
| KERNEL | 39,00 | 3 108 | 2,5% | 20,6% | 32,9% | 59,2% | 2,2% | 17,2% | 28,4% | 58,2% |
| KGHM | 119,10 | 23 820 | -0,1% | 1,7% | 7,3% | -6,1% | -0,3% | -1,6% | 2,8% | -7,1% |
| LOTOS | 29,31 | 5 419 | -2,3% | 8,6% | 9,8% | 12,2% | -2,6% | 5,2% | 5,3% | 11,2% |
| LPP | 6 900,00 | 12 635 | -1,8% | -2,3% | -6,3% | -29,2% | -2,1% | -5,6% | -10,8% | -30,2% |
| mBANK | 446,00 | 18 826 | 1,4% | 1,8% | -11,6% | -7,3% | 1,1% | -1,5% | -16,1% | -8,3% |
| NETIA | 5,75 | 2 002 | -1,7% | -3,4% | 1,6% | 0,9% | -2,0% | -6,7% | -2,9% | -0,1% |
| ORANGE POLSKA | 10,00 | 13 124 | 0,1% | 8,6% | 23,3% | -6,5% | -0,2% | 5,3% | 18,8% | -7,6% |
| PEKAO | 183,90 | 48 268 | -0,8% | -1,1% | 4,2% | -0,7% | -1,0% | -4,4% | -0,3% | -1,7% |
| PGE | 20,57 | 38 461 | -0,5% | 2,6% | 8,2% | -0,9% | -0,8% | -0,7% | 3,7% | -1,9% |
| PGNIG | 5,75 | 33 925 | 2,5% | 15,0% | 26,4% | 18,3% | 2,2% | 11,7% | 21,9% | 17,3% |
| PKNORLEN | 61,50 | 26 304 | 0,4% | 8,8% | 20,0% | 44,7% | 0,1% | 5,5% | 15,4% | 43,7% |
| PKOBP | 34,18 | 42 725 | 0,0% | 0,5% | -5,4% | -6,5% | -0,3% | -2,8% | -10,0% | -7,5% |
| PZU | 497,00 | 42 917 | 0,2% | 4,5% | 3,1% | 5,0% | -0,1% | 1,2% | -1,4% | 3,9% |
| SYNTHOS | 4,58 | 6 060 | 0,4% | 4,1% | 10,1% | 6,0% | 0,2% | 0,8% | 5,6% | 5,0% |
| TAURON | 4,67 | 8 184 | -1,1% | 0,6% | -7,7% | -10,2% | -1,3% | -2,7% | -12,2% | -11,2% |
| TVN | 16,92 | 5 969 | 1,0% | -8,5% | -6,1% | 16,4% | 0,8% | -11,9% | -10,6% | 15,4% |

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Odbicie banków pomogło mWIG40

Kolejny raz w tym roku po dobrej sesji z uderzeniem kapitału zagranicznego na GPW, kolejny dzień przyniósł wyczerpanie potencjału wzrostowego i nudny handel. WIG20 przez niemal całą wtorkową sesję poruszał się w wąskim przedziale wahań na lekkim plusie i dopiero w końcówce lekkie cofnięcie w USA przyniosło urozmaicenie w postaci zejścia indeksu pod kreskę i powrotu nad nią na fixingu. Ostateczny bilans sesji to 0,17% wzrost WIG20, który z jednej strony potwierdza dominujący trend wzrostowy w segmencie blue chips, ale jednocześnie nie zmienia kiepskiego stylu, w jakim ta zwyżka się odbywa. Największy obrót na rynku dość niecodziennie przypadł na walory Eurocashu, gdzie główne znaczenie miał przerzut 2,15 mln sztuk akcji po 35 zł. Co ciekawe, niedługo po tej dużej transakcji akcje spółki spadły i skończyły dzień słabiej od indeksu (-0,86%). Ważniejsze od ruchów blue chips były dziś przetarasowania na szerokim rynku. Odbicie mocno wyprzedanych banków Millennium (+4%) oraz Getin Noble (+7,6%) uutorowało drogę do 0,7% wzrostu mWIG40. Indeks wreszcie zanegował negatywny sygnał sprzed kilku tygodni i wrócił powyżej 3750 punktów. To nie oznacza jeszcze rozpoczęcia nowego impulsu zwyżkowego, a jedynie świadczy o powrocie do konsolidacji budowanej od początku marca, ale i tak sesję wśród średnich spółek należy ocenić bardzo pozytywnie.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Wskutek ekspansywnej polityki monetarnej EBC kurs EUR/PLN schodzi do poziomu 4,0 PLN. Złoty jest najmocniejszy do euro od lipca 2011.

BUX daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|-----------------------------|---|
| Getin Holding | Getin Holding wycofuje się z działalności bankowej w Rosji, rozważa jednak zwiększenie zaangażowania biznesowego w krajach Europy Południowej i Centralnej |
| Grupa Azoty | Zarząd Grupy Azoty rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku i przeznaczenie go w całości na kapitał zapasowy. <i>BDM: informacja negatywna. W strategii spółka przedstawiała politykę dywidendową na poziomie 40-60% zysku netto (oczekiwaliśmy 60%).</i> |
| SMT | SMT do końca 3Q' chce zwiększyć zaangażowanie w iAlbatros. do 100 % Planuje to zrobić poprzez emisję aportową oraz zakup akcji od obecnych akcjonariuszy. Docelowo SMT chce się połączyć z iAlbatros. SMT chce się skupić na działalności biznesowej w obszarze business travel i nie wyklucza sprzedaży innych spółek z grupy. |
| ES-System | Zarząd ES-System rekomenduje wypłatę 0,05 PLN dywidendy na akcję za 2014 |
| Netia | Netia planuje utrzymać w tym roku zeszłoroczny poziom generowanej gotówki, podtrzymuje też zapowiedzi dotyczące podziału zysku. Grupa za kilka miesięcy poda decyzję w sprawie centrów danych - nadal nie wyklucza zarówno akwizycji, jak i budowy nowych powierzchni - podał prezes Paweł Szymański. |
| BZ WBK | Sprzedaż kart kredytowych BZ WBK w pierwszym kwartale 2015 roku wzrosła 26 % r/r |
| Indata Software | Indata Software, która większość środków z emisji akcji serii H planuje przeznaczyć na akwizycje innych spółek, prowadzi obecnie rozmowy z siedmioma firmami i jeśli pozyska środki z emisji może sfinalizować te przejęcia do końca roku |
| Qumak | Qumak złożył pozew przeciwko Urzędowi Marszałkowskiemu Województwa Dolnośląskiego, w którym domaga się łącznie ponad 95,63 mln PLN w związku z kontraktem na stworzenie platformy e-DolnyŚląsk |
| Esotiq&Henderson | Akcjonariusze notowanego na NewConnect Esotiq&Henderson zdecydowali o przeprowadzeniu emisji do 450 tys. akcji serii F i upoważnili zarząd do wprowadzenia akcji na rynek regulowany GPW. W ramach oferty publicznej spółka planuje pozyskać do 16 mln PLN |
| Inpro | Grupa Inpro sprzedała w I kwartale 2015 r. 98 lokali netto wobec 99 w analogicznym okresie roku poprzedniego |
| Polwax | Polwax poszukuje możliwości sprzedaży na nowych rynkach, nie tylko europejskich. "Uważnie przyglądamy się krajom afrykańskim, takim jak Senegal, Ghana, czy Nigeria, a także krajom azjatyckim i Ameryce Południowej" - mówi Dominik Tomczyk, prezes spółki. (Parkiet) |
| Arctic | Arctic Paper utworzył rezerwy na należności od PaperlinX UK w kwocie 15,3 mln PLN (3,7 mln EUR), podała spółka. Rezerwa wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego, jak i wartości sumy bilansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej za 1Q'15. <i>BDM: odpis ma charakter niegotówkowy</i> |
| Comarch | Piotr Piątosza - szef sektora telekomunikacyjnego oraz Piotr Reichert - szef sektora finanse, bankowość i ubezpieczenia złożyli bez podania przyczyny rezygnację z funkcji wiceprezesa Comarchu ze skutkiem na dzień 30. 04. 2015 r., podała spółka. |
| Redan | Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez grupę Redan wyniosła 44 mln PLN w marcu i była o 21% wyższa w skali roku. W ujęciu narastającym sprzedaż grupy wyniosła 113 mln PLN, co oznacza wzrost o 11% r/r, podała spółka. |

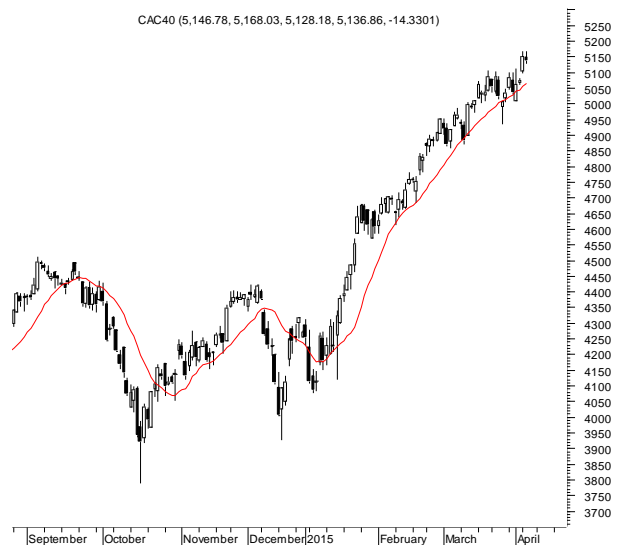
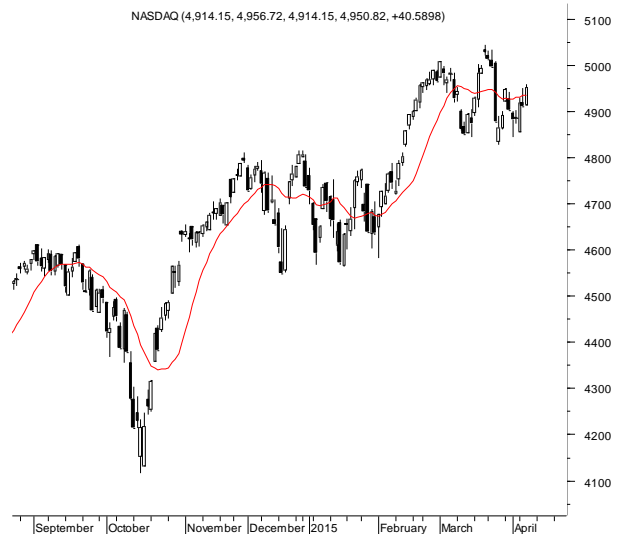
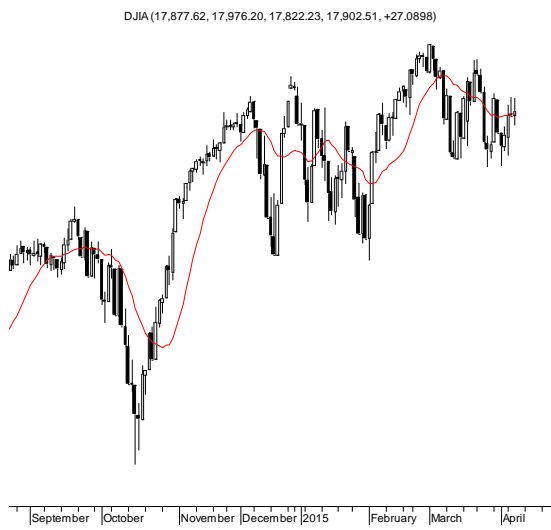
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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 | | |
| Świat | | | | | | | | surowce | | | | | | | |
| MSCI AC World | 2015-04-08 | 431,3 | 0,3% | 2,1% | 5,2% | 6,4% | Miedź | LME 3M | 2015-04-08 | 6 065,0 | 1,4% | 5,6% | -0,6% | -8,6% | |
| MSCI World | 2015-04-08 | 1 764,2 | 0,1% | 1,7% | 5,0% | 6,8% | Ropa | WTI Crude | 2015-04-08 | 50,4 | -6,6% | -2,4% | -0,2% | -39,9% | |
| MSCI EM | 2015-04-08 | 1 006,3 | 1,5% | 5,3% | 6,8% | 3,1% | Złoto | Spot \$/oz | 2015-04-08 | 1 202,8 | -0,7% | 3,0% | -1,3% | -1,7% | |
| MSCI BRIC | 2015-04-08 | 282,3 | 3,7% | 9,5% | 10,0% | 5,7% | Aluminium | LME 3M | 2015-04-08 | 1 784,0 | 0,1% | 0,1% | -2,6% | -8,0% | |
| Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa | | | | | | | | obligacje i rynek pieniężny | | | | | | | |
| Polska | WIG | 2015-04-08 | 54 491,0 | 0,3% | 2,4% | 4,3% | 2,8% | Polska | 5yr yield | 2015-04-08 | 1,921 | 2,0% | -11,7% | 0,1% | -13,0% |
| Polska | WIG20 | 2015-04-08 | 2 420,8 | 0,2% | 3,4% | 2,7% | 0,6% | Polska | 10yr yield | 2015-04-08 | 2,258 | -1,4% | -8,5% | -3,0% | -17,5% |
| Polska | mWIG40 | 2015-04-08 | 3 725,5 | 0,8% | 0,3% | 5,6% | 5,6% | Polska | WIBOR 3M | 2015-04-08 | 1,550 | 0,0% | 0,0% | -20,9% | -27,2% |
| Polska | sWIG80 | 2015-04-08 | 13 523,5 | 0,2% | 0,8% | 10,0% | 9,2% | Polska | WIBOR 6M | 2015-04-08 | 1,560 | 0,0% | 0,0% | -20,0% | -26,1% |
| Węgry | BUX | 2015-04-08 | 20 462,5 | 1,7% | 13,8% | 26,5% | 17,5% | USA | 10yr yield | 2015-04-08 | 1,905 | 1,1% | -13,1% | -2,1% | -17,7% |
| Czechy | PX | 2015-04-08 | 1 051,0 | -0,3% | 1,0% | 10,7% | 9,8% | Niemcy | 10yr yield | 2015-04-08 | 0,163 | -12,4% | -47,8% | -66,9% | -82,0% |
| Bulgaria | Sofix | 2015-04-08 | 515,0 | -0,4% | 7,6% | 1,0% | -3,2% | Japonia | 10yr yield | 2015-04-08 | 0,364 | 1,1% | -16,3% | 30,5% | -26,0% |
| Rosja | Micex | 2015-04-08 | 1 683,6 | -0,7% | -2,6% | 8,8% | 23,8% | Hiszpania | 10yr yield | 2015-04-08 | 1,196 | 1,4% | -6,2% | -30,6% | -42,4% |
| Rosja | RTS (USD) | 2015-04-08 | 971,2 | 1,8% | 9,4% | 21,7% | -7,5% | Irlandia | 10yr yield | | | | | | |
| Rumunia | BET | 2015-04-08 | 7 030,6 | 1,0% | -0,8% | 0,6% | -0,6% | Portugalia | 10yr yield | 2015-04-08 | 1,623 | -0,5% | -7,7% | -38,6% | -45,2% |
| Turcja | ISE 100 | 2015-04-08 | 82 465,9 | 0,4% | 4,8% | -4,0% | 15,6% | Włochy | 10yr yield | 2015-04-08 | 1,055 | -5,4% | 3,4% | -31,5% | -44,2% |
| Europa Zachodnia | | | | | | | | kursy walut | | | | | | | |
| | Euro Stoxx 50 | 2015-04-08 | 3 768,7 | -0,7% | 3,7% | 19,9% | 23,8% | | EUR/PLN | 2015-04-08 | 4,006 | -1,0% | -2,7% | -6,1% | -4,2% |
| W. Brytania | FTSE 100 | 2015-04-08 | 6 961,8 | -0,3% | 0,8% | 6,9% | 9,1% | | USD/PLN | 2015-04-08 | 3,702 | -0,7% | -2,4% | 2,7% | 12,4% |
| Francja | CAC40 | 2015-04-08 | 5 151,2 | -0,3% | 3,7% | 20,8% | 24,0% | | CHF/PLN | 2015-04-08 | 3,842 | -0,7% | -0,2% | 8,1% | 11,3% |
| Niemcy | DAX | 2015-04-08 | 12 123,5 | -0,7% | 4,2% | 22,3% | 33,8% | | EUR/USD | 2015-04-08 | 1,082 | -0,3% | -0,4% | -8,6% | -14,7% |
| Hiszpania | IBEX 35 | 2015-04-08 | 11 730,5 | -0,6% | 5,2% | 16,0% | 15,2% | | USD/JPY | 2015-04-08 | 119,940 | -0,3% | -1,1% | 1,2% | 11,1% |
| Holandia | AEX | 2015-04-08 | 503,0 | -1,1% | 1,6% | 18,1% | 24,3% | | | | | | | | |
| Szwecja | OMX 30 | 2015-04-08 | 1 697,4 | -0,6% | 3,0% | 17,6% | 28,7% | | | | | | | | |
| Austria | ATX | 2015-04-08 | 2 581,9 | 0,3% | 1,9% | 19,6% | 22,3% | | | | | | | | |
| Ameryka Północna i Południowa | | | | | | | | | | | | | | | |
| USA | DIJA | 2015-04-08 | 17 875,4 | 0,2% | 0,4% | 0,5% | 6,6% | | | | | | | | |
| USA | S&P500 | 2015-04-08 | 2 076,3 | 0,3% | 0,7% | 1,5% | 6,8% | | | | | | | | |
| USA | Nasdaq Comp | 2015-04-08 | 4 910,2 | 0,8% | 0,6% | 4,9% | 11,6% | | | | | | | | |
| Kanada | S&P/TSX | 2015-04-08 | 15 188,8 | 0,2% | 2,1% | 6,0% | 5,3% | | | | | | | | |
| Meksyk | IPC | 2015-04-08 | 44 987,9 | 0,0% | 4,0% | 6,2% | 1,6% | | | | | | | | |
| Brazylia | BOVESPA | 2015-04-08 | 53 729,2 | -0,1% | 7,4% | 7,4% | -6,0% | | | | | | | | |
| Argentyna | MERVAL | 2015-04-08 | 11 410,1 | -1,2% | 13,6% | 34,3% | 4,7% | | | | | | | | |
| Azja i Australia | | | | | | | | | | | | | | | |
| Japonia | NIKKEI 225 | 2015-04-08 | 19 789,8 | 0,8% | 4,9% | 15,9% | 27,8% | | | | | | | | |
| Hong Kong | Hang Seng | 2015-04-08 | 26 236,9 | 3,8% | 8,8% | 10,6% | 13,6% | | | | | | | | |
| Chiny | Shanghai Comp | 2015-04-08 | 3 994,8 | 0,8% | 23,3% | 21,3% | 67,7% | | | | | | | | |
| Indie | BSE30 | 2015-04-08 | 28 707,8 | 0,7% | -2,5% | 5,4% | 9,7% | | | | | | | | |
| Indonezja | JKSE | 2015-04-08 | 5 486,6 | -0,6% | -0,2% | 5,6% | 11,4% | | | | | | | | |
| Izrael | TA 25 | 2015-04-08 | 1 660,8 | -0,6% | 7,4% | 12,3% | 12,8% | | | | | | | | |
| Korea | Kospi | 2015-04-09 | 2 059,3 | 0,6% | 2,3% | 8,1% | 6,2% | | | | | | | | |
| Australia | S&P/ASX 200 | 2015-04-08 | 5 960,7 | 0,6% | 1,6% | 12,8% | 17,1% | | | | | | | | |

Źródło: Bloomberg

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.