

## KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

### Wyniki sesji: wtorek, 9 czerwca 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 337	-16 -0,68%	
Kurs zamknięcia	2 328	-15 -0,64%	
Kurs min.	2 327	-13 -0,56%	
Kurs max.	2 357	-7 -0,30%	
Wolumen obrotu	13 914	2 622 23,22%	
Otwarte pozycje	68 318	694 1,03%	

### System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2425

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2500

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2470 2550 2600

Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2292 2230 2200

FW20 (2,337.00, 2,357.00, 2,327.00, 2,328.00, -15.0000)



WIG20 (2,356.16, 2,372.94, 2,338.65, 2,338.65, -15.6101)



### Czarna seria WIG20

Spadkowa seria dużych spółek w Warszawie miała wczoraj swój ciąg dalszy. WIG20 stracił 0,7% (FW20: -0,6%). Najbardziej radziła sobie Bogdanka, której cena akcji zbliżyła się już do poziomu ze sprzedaży pakietów do OFE z 2010 roku (70,5 PLN). Był to już ósmy z rzędu spadkowy dzień blue-chipów. Byki powinny jednak szukać jakiegoś punktu zaczepienia. W historii WIG20 najdłuższa seria spadkowych sesji to dziesięć z rzędu z ...1991 roku. W ostatnich latach dobijaliśmy właśnie maksymalnie do ośmiu (w 2014, 2011 i w 2001). Techniczne wyprzedanie jest już spore, przydałby się jednak jakiś sygnał z otoczenia zewnętrznego. DAX stracił wczoraj 0,6%, jednak już na Wall Street byki próbowały podjąć rękawicę, po słabym początku dnia. S&P500 zyskał minimalnie, 0,04%. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 są notowane bez większych zmian. W Azji na zielono wyróżnia się parkiet w Szanghaju (indeks Shanghai Comp na nowych szczytach ostatniej hossy). Brak dziś poważniejszych danych makroekonomicznych. Rynek w najbliższych dniach czeka przede wszystkim na przyszłotygodniowe posiedzenie Fed (17 czerwca). Konsensus nie zakłada podwyżek na tym posiedzeniu.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 9 czerwca 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	2 356,2	2 338,7	-0,7%	2 338,7	2 372,9	34,3	686,6
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 577,2	2 556,2	-0,8%	2 556,2	2 593,3	37,2	720,3
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 759,3	3 746,9	-0,7%	3 405,2	13 561,6	156,4	161,4
sWIG80	14 107,4	11 281,0	13 561,6	13 429,5	-1,2%	3 741,3	3 781,6	40,4	28,7
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	55 374,3	54 944,7	-0,8%	54 944,7	55 374,3	429,5	851,2
WIG	57 460,4	49 321,8	53 953,9	53 576,2	-0,7%	53 576,2	54 237,8	661,7	865,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	90,79	6 584	-1,6%	-0,4%	17,1%	16,4%	-0,8%	7,3%	15,7%	16,4%
ASSECOPOL	58,60	4 864	0,1%	-1,5%	2,5%	10,7%	0,9%	6,1%	1,2%	10,7%
BANK HANDLOWY	103,30	13 497	-0,7%	-8,5%	-1,6%	-4,1%	0,1%	-0,9%	-3,0%	-4,1%
BOGDANKA	71,50	2 432	-4,7%	-17,7%	-13,4%	-32,1%	-3,9%	-10,1%	-14,8%	-32,1%
BORYSZEW	6,00	1 440	-0,5%	-5,7%	-6,0%	-3,5%	0,3%	1,9%	-7,3%	-3,5%
BZ WBK	327,60	32 509	1,1%	-14,2%	-0,3%	-15,2%	1,9%	-6,6%	-1,7%	-15,2%
CCC	171,50	6 586	-2,0%	-7,8%	-9,8%	15,9%	-1,2%	-0,2%	-11,2%	15,9%
CYFROWY POLSAT	24,02	15 362	0,3%	-6,0%	-0,4%	-3,3%	1,1%	1,6%	-1,8%	-3,4%
ENEA	16,24	7 169	0,5%	-3,5%	-0,7%	-2,5%	1,3%	4,1%	-2,1%	-2,5%
EUROCASH	38,00	5 270	-0,8%	-0,6%	22,0%	-2,2%	-0,1%	7,0%	20,6%	-2,2%
GRUPA AZOTY	79,70	7 906	-1,5%	-6,7%	-0,6%	25,8%	-0,7%	0,9%	-2,0%	25,8%
GTC	5,95	2 090	-0,3%	-5,1%	22,9%	1,7%	0,4%	2,5%	21,6%	1,7%
ING BSK	134,00	17 433	-1,3%	-8,6%	0,0%	-7,6%	-0,5%	-1,0%	-1,4%	-7,6%
JSW	12,56	1 475	-1,1%	-11,9%	-31,7%	-38,0%	-0,3%	-4,2%	-33,1%	-38,0%
KERNEL	38,16	3 041	-0,4%	6,7%	20,5%	32,2%	0,4%	14,4%	19,1%	32,2%
KGHM	110,50	22 100	0,4%	-14,9%	-3,9%	-1,3%	1,2%	-7,3%	-5,3%	-1,4%
LOTOS	28,31	5 234	-3,7%	-8,5%	5,7%	8,4%	-2,9%	-0,9%	4,3%	8,4%
LPP	6 990,00	12 800	-1,8%	-4,6%	1,3%	-16,5%	-1,0%	3,0%	-0,1%	-16,6%
mBANK	445,00	18 784	0,9%	-8,0%	2,1%	-11,7%	1,7%	-0,4%	0,7%	-11,7%
NETIA	6,40	2 228	-3,6%	6,7%	8,5%	11,7%	-2,8%	14,3%	7,1%	11,7%
ORANGE POLSKA	9,13	11 982	-3,0%	-9,0%	-1,6%	3,2%	-2,2%	-1,4%	-3,0%	3,2%
PEKAO	175,50	46 063	-1,8%	-9,6%	-5,6%	-5,1%	-1,0%	-1,9%	-7,0%	-5,1%
PGE	18,48	34 553	-2,9%	-8,5%	-5,9%	-4,4%	-2,2%	-0,9%	-7,2%	-4,4%
PGNIG	6,64	39 176	-1,5%	0,2%	36,1%	46,6%	-0,7%	7,8%	34,7%	46,6%
PKNORLEN	69,30	29 640	-0,1%	1,9%	25,4%	46,5%	0,7%	9,5%	24,0%	46,5%
PKOBP	32,46	40 575	-0,1%	-13,9%	-4,0%	-12,2%	0,7%	-6,3%	-5,4%	-12,2%
PZU	430,00	37 131	0,5%	-9,9%	-7,8%	-9,2%	1,3%	-2,2%	-9,2%	-9,2%
SYNTHOS	4,85	6 418	-0,8%	0,2%	9,7%	20,3%	0,0%	7,8%	8,3%	20,3%
TAURON	4,40	7 711	-1,1%	-9,3%	-3,3%	-14,7%	-0,3%	-1,7%	-4,7%	-14,7%
TVN	17,62	6 215	-0,1%	-0,4%	-4,3%	12,2%	0,7%	7,2%	-5,7%	12,2%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Kolejna spadkowa sesja

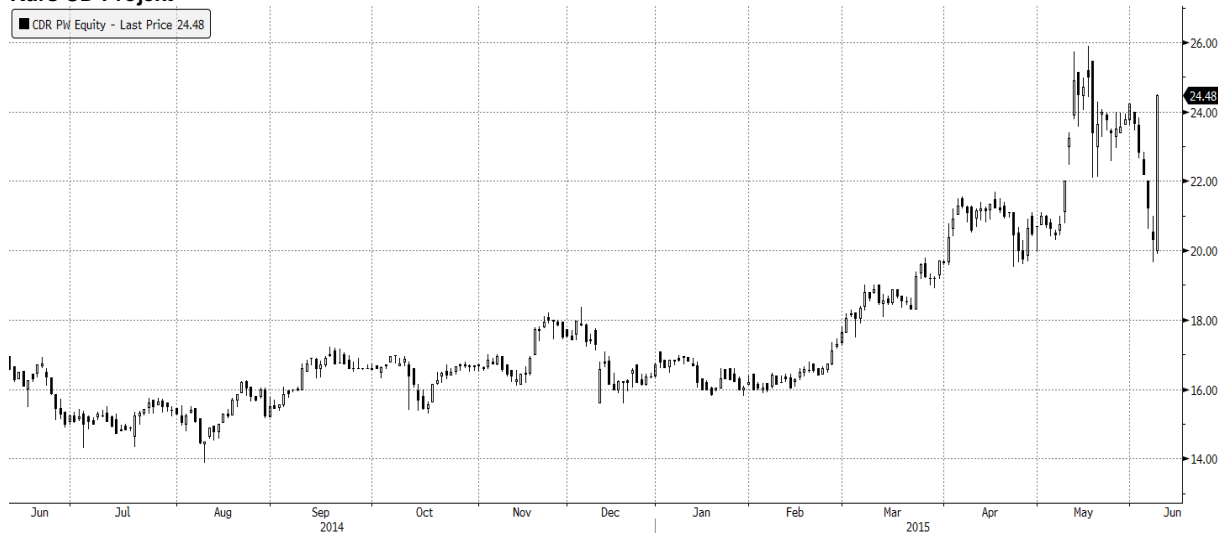
Pierwsza część dzisiejszej sesji wypadła obiecująco. WIG20 szybko wzrósł w górę przy akompaniowaniu wysokich obrotów skoncentrowanych na PKO, PZU oraz KGHM. Zapowiadało to mocną sesję w wykonaniu naszego rynku i kolejne godziny to potwierdzały. Przed południem niemiecki DAX ponownie tracił na wartości ponad 1%, a WIG20 utrzymywał się na lekkim plusie. W tym czasie słabł jedynie nasz szeroki rynek, na którym zwyczajowo nastroje szybko przeszły się z ekstremalnego optymizmu kilka tygodni temu do strachu problemów ze sprzedażą na wyraźnie niższych poziomach (brak płynności). Niestety dobry obraz sesji w wykonaniu WIG20 został popsuty w drugiej połowie notowań. Mimo odbicia na innych rynkach na GPW nagle cofnięto popyt i wystarczyła niezbyt mocna podaż, by WIG20 do końca dnia schodził w dół bez wzrostowych odreagowań. Ostateczny 0,66% spadek nie jest jednak wielkim odchyleniem, a największe obroty towarzyszyły spółkom silniejszym od indeksu. Do tego jednym ruchem znaleźliśmy się w strefie silnego wsparcia 2300-2350 punktów, co zdecydowanie przechyliło stosunek zysku do ryzyka na korzyść byków. Na szerokim rynku zdecydowanie przeważała podaż, co dobrze odzwierciedla 0,7% spadek mWIG40, 1,2% sWIG80 oraz wyraźna przewaga spółek tracących na wartości. Nieprzyjemne problemy z płynnością i rosnące odchylenia na wykresach to dobre pole do zbudowania emocjonalnego dołka. Wysokie wyprzedanie WIG20 również moim zdaniem zbliża nas wielkimi krokami do bardzo mocnego i dynamicznego odbicia i od wczorajszej sesji pozostajemy na tych poziomach i słabych nastrojach optymistą. Na koniec warto zwrócić uwagę na bohatera sesji, akcje CD Projekt. Zaledwie rano poruszały się na poziomie 20% niższym niż półtora tygodnia temu, lecz najpierw wysokie wyprzedanie zachęciło kupujących do odbicia o kilka procent, a potem dobre dane ze spółki wyzwoliły eksplozję popytu i akcje podrożały o 20,4%. Przy słabym sentymencie odbicia potrafią być szybkie i bardzo mocne - warto o tym pamiętać w kontekście całego rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Po wczorajszym komunikacie o szacunkowych danych sprzedażowych najnowszej części Wiedźmina, kurs dewelopera gier wystrzelił w górę i na koniec dnia zyskał 20,5%. Nowy tytuł CD Projektu sprzedał się w ok. 4 mln szt. (sprzedaż do klienta).

### Kurs CD Projekt



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Rainbow Tours</b>	Akcjonariusze Rainbow Tours zdecydowali o wypłacie 0,80 PLN dywidendy na akcję za 2014 r. Łącznie na dywidendę trafi ponad 11,5 mln. Dniem dywidendy jest 18 czerwca, a terminem jej wypłaty 3 lipca 2015 r.
<b>PBG</b>	PBG nie obejmie w ramach subskrypcji prywatnej nowo emitowanych przez spółkę zależną Rafako akcji s. J oraz nie skorzysta z prawa wzięcia udziału w tej subskrypcji prywatnej, niezależnie od jej ostatecznych warunków.
<b>KBJ</b>	Zarząd notowanej na NewConnect spółki KBJ proponuje wypłatę 0,08 PLN dywidendy na akcję z zeszłorocznego zysku.
<b>Unibep</b>	Oferta Unibepu została wybrana do realizacji Galerii Północnej na Białołęce w Warszawie, w systemie generalnego wykonawstw. Przewidywane wynagrodzenie to ponad 70 mln euro.
<b>Trakcja</b>	Rada nadzorcza Trakcji powołała nowy zarząd. Jarosław Tomaszewski, dotychczas pełniący obowiązki prezesa, został powołany na funkcję prezesa zarządu, z dniem 9 czerwca. Jednocześnie powołano Pawła Nogalskiego na funkcję wiceprezesa zarządu i dyrektora finansowego. Marek Kacprzak został powołany na stanowisko wiceprezesa, dyrektora ds. marketingu i przygotowania produkcji. Z kolei Sławomir Raczyński został wiceprezesem, dyrektorem ds. produkcji.
<b>PZU</b>	Resort skarbu zgłosił projekt uchwały do porządku obrad walnego zgromadzenia PZU w sprawie zmian statutu tej spółki, wzmacniający pozycję rady nadzorczej. MSP chce, by do kompetencji rady nadzorczej należało podejmowanie uchwały w sprawie powołania i odwołania członków zarządu spółki.
<b>Work Service</b>	Exact Systems, spółka zależna Work Service, planuje akwizycję o wartości około 8 mln euro
<b>BPH</b>	General Electric Company analizuje kilka potencjalnych scenariuszy transakcji sprzedaży większościowego pakietu akcji Banku BPH.
<b>Żywiec</b>	Akcjonariusze Grupy Żywiec zdecydowali o wypłacie 25 PLN dywidendy na akcję z zeszłorocznego zysku. Dniem dywidendy jest 17 czerwca, a dniem jej wypłaty 2 lipca 2015 r.
<b>Minox</b>	Akcjonariusze spółki Minox zdecydowali o wypłacie 2,2 mln PLN dywidendy na akcję, co daje 0,01 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 7 września, a dniem jej wypłaty 22 września 2015 roku.
<b>Cenospheres</b>	Cenospheres liczy, że w 2015 r. sprzeda ok. 2 tys. ton mikrosfery, co pozwoli na osiągnięcie break even. Spółka w ciągu 2 lat chce sprzedawać ok. 20 tys. ton mikrosfery rocznie i dopuszcza scenariusz emisji akcji na zwiększanie mocy produkcyjnych.
<b>Best</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny dotyczący realizowanego przez spółkę Best programu emisji obligacji. Na podstawie dokumentu Best może przeprowadzić publiczne oferty obligacji o łącznej wartości nominalnej do 150 mln PLN .
<b>Unima</b>	Jeden z akcjonariuszy spółki Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne zgłosił projekt uchwały na walne zgromadzenie, które odbędzie się 30 czerwca, zakładający wypłatę 0,22 PLN dywidendy na akcję.
<b>Polmed</b>	Walne Polmedu zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy za 2014 r. 1,7 mln PLN czyli 0,06 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 25 czerwca, a termin jej wypłaty na 16 lipca 2015 r.
<b>Torpol</b>	Akcjonariusze Torpolu zdecydowali o wypłacie 0,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok. Dniem dywidendy jest 20 czerwca. Dywidenda będzie wypłacona w dwóch ratach, każda po 0,25 PLN na akcję. Pierwsza trafi do akcjonariuszy 31 sierpnia, a druga 30 listopada 2015 r.
<b>Votum</b>	Akcjonariusze Votum zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy ok. 8 mln PLN z zysku za 2014 r., czyli 0,67 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 19 czerwca, a termin jej wypłaty - 30 czerwca 2015 r.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa podpisał z Remakiem umowę na podwykonawstwo części ciśnieniowej kotłów K-5 i K-6 w Elektrowni Opole. Wartość umowy to blisko 129 mln PLN.
<b>Morizon</b>	Fundusze Altus TFI kupiły ponad 22 % akcji spółki Morizon, notowanego na New Connect wydawcy portali nieruchomościowych.
<b>CD Projekt</b>	Przez pierwsze dwa tygodnie od premiery gracze kupili 4 mln szt. kopii Wiedźmina 3: Dziki Gon. Nakłady na produkcję gry zwróciły się w dniu premiery.
<b>Onico</b>	Walne Onico, spółki notowanej na rynku NewConnect, zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 0,7 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 962,5 tys. PLN. Dzień dywidendy ustalono na 26 czerwca, zaś termin jej wypłaty na 15 lipca 2015 r.

**Inter Cars**

Akcjonariusze Inter Cars zgodzili się na wypłatę 0,71 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014. Dywidenda wyniesie tyle samo co rok wcześniej. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 30 czerwca, a dniem jej wypłaty będzie 14 lipca.

**Global City Holdings**

Global City Holdings wzywa do sprzedaży 20.769.368 swoich akcji po 47,7 PLN za papier. Na wezwanie odpowie koalicja funduszy emerytalnych, posiadająca 26,6 % kapitału zakładowego spółki.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

							pozostałe wskaźniki								
		zmiana						zmiana							
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>							<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2015-06-09	427,4	-0,1%	-2,5%	1,5%	3,0%	Miedź	LME 3M	2015-06-09	5 948,0	0,2%	-6,9%	1,3%	-8,2%
	MSCI World	2015-06-09	1 752,2	0,0%	-2,1%	1,5%	3,2%	Ropa	WTI Crude	2015-06-09	60,1	3,4%	-0,3%	14,4%	-3,7%
	MSCI EM	2015-06-09	977,1	-0,6%	-5,9%	1,9%	1,7%	Złoto	Spot \$/oz	2015-06-09	1 177,6	0,4%	-0,9%	1,5%	-4,2%
	MSCI BRIC	2015-06-09	286,9	-0,9%	-5,2%	7,9%	8,6%	Aluminium	LME 3M	2015-06-09	1 750,0	0,0%	-7,4%	-1,7%	-11,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>															
Polska	WIG	2015-06-09	53 966,8	-0,7%	-6,6%	0,3%	1,2%	Polska	5yr yield	2015-06-09	2,664	0,4%	17,9%	24,8%	20,2%
Polska	WIG20	2015-06-09	2 354,3	-0,7%	-7,8%	0,3%	-2,0%	Polska	10yr yield	2015-06-09	3,167	0,3%	17,3%	28,3%	21,5%
Polska	mWIG40	2015-06-09	3 773,8	-0,7%	-4,9%	0,1%	5,4%	Polska	WIBOR 3M	2015-06-09	1,580	0,0%	1,3%	1,9%	-19,4%
Polska	sWIG80	2015-06-09	13 595,1	-1,2%	-4,4%	0,3%	10,8%	Polska	WIBOR 6M	2015-06-09	1,660	0,0%	3,8%	6,4%	-14,9%
Węgry	BUX	2015-06-09	21 842,7	0,9%	-3,1%	20,0%	25,2%	USA	10yr yield	2015-06-09	2,438	2,4%	13,5%	14,5%	12,7%
Czechy	PX	2015-06-09	996,8	-0,5%	-3,1%	-1,6%	1,5%	Niemcy	10yr yield	2015-06-09	0,950	8,1%	73,7%	306,0%	39,5%
Bułgaria	Sofix	2015-06-09	488,5	0,5%	-1,9%	2,9%	-10,0%	Japonia	10yr yield	2015-06-09	0,458	-7,7%	8,8%	-2,3%	10,6%
Rosja	Micex	2015-06-09	1 664,0	1,0%	-2,1%	-3,1%	14,8%	Hiszpania	10yr yield	2015-06-09	2,275	0,9%	36,6%	83,2%	21,5%
Rosja	RTS (USD)	2015-06-09	923,2	2,2%	-10,5%	5,2%	12,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-06-09	7 398,6	0,0%	-1,6%	5,0%	8,0%	Portugalia	10yr yield	2015-06-09	2,997	0,4%	31,3%	75,8%	1,3%
Turcja	ISE 100	2015-06-09	77 805,4	0,4%	-6,3%	-0,4%	-3,7%	Włochy	10yr yield	2015-06-09	2,064	0,9%	38,9%	109,8%	19,4%
<b>Europa Zachodnia</b>							<b>kursy walut</b>								
	Euro Stoxx 50	2015-06-09	3 468,3	-0,3%	-4,2%	-2,1%	12,2%	EUR/PLN	2015-06-09	4,171	-0,1%	2,3%	0,3%	-0,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-06-09	6 790,0	-0,5%	-3,8%	-0,6%	5,6%	USD/PLN	2015-06-09	3,701	-0,4%	1,3%	-4,6%	10,2%	
Francja	CAC40	2015-06-09	4 857,7	-0,2%	-3,4%	0,5%	16,6%	CHF/PLN	2015-06-09	3,975	-0,3%	1,6%	2,2%	14,6%	
Niemcy	DAX	2015-06-09	11 064,9	-0,6%	-6,1%	-5,0%	12,3%	EUR/USD	2015-06-09	1,127	0,3%	1,0%	5,1%	-9,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-06-09	10 917,3	0,2%	-3,9%	0,1%	6,8%	USD/JPY	2015-06-09	124,290	-0,6%	3,5%	2,7%	4,9%	
Holandia	AEX	2015-06-09	475,1	-0,1%	-2,6%	-1,4%	15,5%								
Szwecja	OMX 30	2015-06-09	1 589,6	-0,1%	-1,5%	-1,3%	12,9%								
Austria	ATX	2015-06-09	2 501,0	0,1%	-4,8%	0,1%	13,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-06-09	17 766,6	0,0%	-2,1%	-0,7%	1,0%								
USA	S&P500	2015-06-09	2 079,3	0,0%	-1,5%	0,5%	2,0%								
USA	Nasdaq Comp	2015-06-09	5 021,6	-0,2%	0,3%	1,8%	5,9%								
Kanada	S&P/TSX	2015-06-09	14 743,3	0,5%	-2,1%	0,5%	5,9%								
Meksyk	IPC	2015-06-09	44 544,1	-0,1%	-1,2%	3,6%	6,0%								
Brazylia	BOVESPA	2015-06-09	52 809,6	0,0%	-7,6%	7,4%	5,2%								
Argentyna	MERVAL	2015-06-09	11 200,8	1,6%	-6,7%	13,2%	28,1%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-06-09	20 096,3	-1,8%	3,7%	7,7%	13,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-06-09	26 989,5	-1,2%	-1,5%	12,8%	16,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-06-09	5 113,5	-0,4%	21,8%	55,2%	79,5%								
Indie	BSE30	2015-06-09	26 481,3	-0,2%	-1,9%	-7,7%	-4,1%								
Indonezja	JKSE	2015-06-09	4 899,9	-2,3%	-5,1%	-8,8%	-3,0%								
Izrael	TA 25	2015-06-09	1 707,4	-0,9%	3,6%	9,1%	14,4%								
Korea	Kospi	2015-06-10	2 064,0	-0,1%	-1,0%	3,6%	6,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-06-09	5 471,3	-0,5%	-2,3%	-4,7%	6,6%								

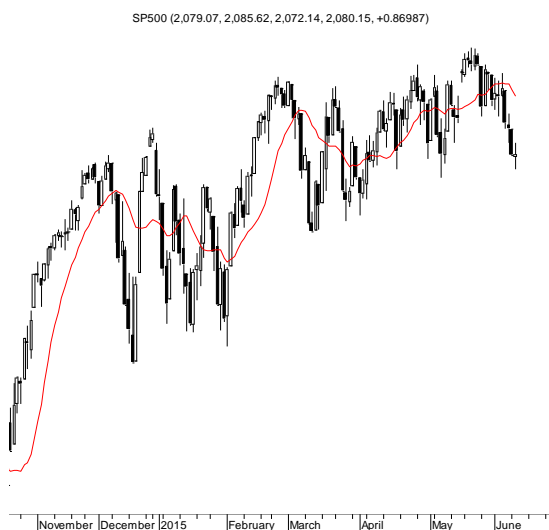
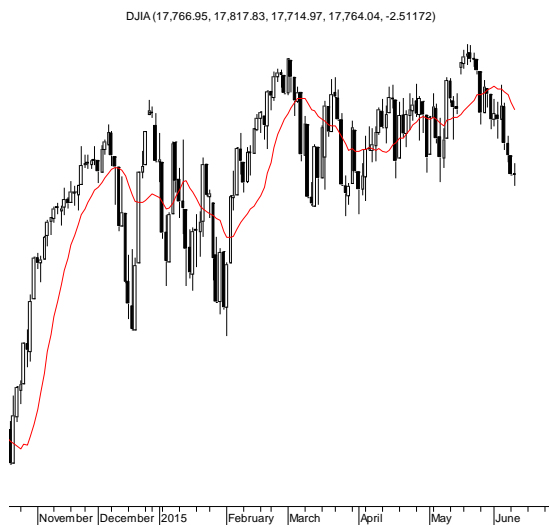
Źródło: Bloomberg

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.