

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 8 lipca 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 223	-67 -2,93%	
Kurs zamknięcia	2 227	-1 -0,04%	
Kurs min.	2 211	-17 -0,76%	
Kurs max.	2 237	-59 -2,57%	
Wolumen obrotu	21 534	3 045 16,47%	
Otwarte pozycje	71 797	477 0,67%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2314

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2301

Najbliższe poziomy oporu: 2259 2344 2400 2470

Najbliższe poziomy wsparcia: 2211 2200 2100 2000

FW20 (2,223.00, 2,237.00, 2,211.00, 2,227.00, -1.00000)



WIG20 (2,219.58, 2,229.92, 2,203.06, 2,216.39, -2.25000)



Na horyzoncie same ryzyka

Ostatnie dni zapewniają polskim inwestorom sporo wrażeń i poważnie wystawiają ich nerwy na próbę. Po pierwsze, ciągle nierozwiązana pozostaje kwestia Grecji i rynki są informowane o kolejnych już „ostatecznych terminach” dla Greków, którzy jakoś nie kwapią się z zawarciem porozumienia. Tym razem chyba przedstawicielom UE również kończy się cierpliwość, ponieważ dali Grekom czas do dzisiaj na przedstawienie konkretnego planu reform, a w niedzielę ma odbyć się nadzwyczajny szczyt w sprawie samej Grecji. Gdyby nawet wtedy nie doszło do porozumienia, to zostało zasugerowane, że Helladę może czekać nawet najczarniejszy scenariusz, czyli wyjście ze Strefy Euro. Kolejnym czynnikiem ryzyka jest pękająca bańka spekulacyjna w Chinach, która została spowodowana przez masowe zakupy akcji na kredyt. Nawet chińskie władze podjęły próbę interwencji na rynku, aby zapobiec dalszej przecenie, która mogła by skutkować niepokojami społecznymi. Natomiast w Polsce trwa kampania wyborcza i politycy prześcigają się w obietnicach wyborczych i tym przez kogo mają być one finansowane. Póki co na cenzurowanym znalazły się banki, które mają zostać obłożone podatkiem od aktywów, co ma kosztować cały sektor około 5 mld PLN rocznie. Efekt jest taki, że WIG20 przełamał wsparcia i znalazł się najniżej od września 2013 roku. Na świecowym wykresie kontraktów mamy jednak białą szpulkę więc wczorajsze minimum możemy traktować jako krótkoterminowe wsparcie, w przypadku wykresu kontynuacyjnego kolejnym wsparciem są okolice dołków wywołanych demontażem OFE na poziomie 2147 pkt. Jeśli jednak popatrzymy na samą serię wrześniową to tu jeszcze jesteśmy ponad minimami styczniowymi w okolicach 2173 pkt. Dziś o poranku mocno zyskują chińskie indeksy, na wyraźnym plusie są również kontrakty na DAX i S&P500, więc otwarcie na GPW powinno być pozytywne, potem kolejny już raz będziemy czekać na rozstrzygnięcia w sprawie Grecji.

Marek Jurzec

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 8 lipca 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	2 203,1	2 219,6	2 216,4	-0,1%	2 203,1	2 229,9	26,9	812,5
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 431,6	2 428,7	-0,3%	2 421,4	2 447,4	25,9	856,5
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 594,1	3 556,8	-1,1%	12 673,8	12 816,2	142,4	125,7
sWIG80	14 107,4	11 281,0	12 797,6	12 711,0	-1,0%	3 555,5	3 599,5	44,1	19,1
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	52 615,0	52 647,1	-0,4%	52 615,0	52 652,9	37,9	928,9
WIG	57 460,4	49 321,8	51 504,2	51 370,0	-0,4%	51 244,0	51 739,7	495,7	932,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,82	6 165	-0,3%	-6,6%	-0,2%	7,0%	0,0%	-1,6%	8,5%	10,8%
ASSECOPOL	59,49	4 938	0,8%	1,5%	-1,0%	12,0%	1,1%	6,5%	7,6%	15,8%
BANK HANDLOWY	85,50	11 171	-2,5%	-17,2%	-22,3%	-21,4%	-2,2%	-12,2%	-13,6%	-17,6%
BOGDANKA	56,19	1 911	0,4%	-21,4%	-34,6%	-42,4%	0,7%	-16,4%	-26,0%	-38,6%
BORYSZEW	5,65	1 356	-0,9%	-5,8%	-6,1%	-4,2%	-0,6%	-0,8%	2,5%	-0,5%
BZ WBK	300,00	29 770	-2,5%	-8,4%	-16,2%	-19,9%	-2,3%	-3,4%	-7,5%	-16,1%
CCC	172,30	6 616	-1,0%	0,5%	-1,1%	18,4%	-0,7%	5,5%	7,6%	22,2%
CYFROWY POLSAT	22,30	14 262	0,0%	-7,2%	-9,8%	-5,3%	0,3%	-2,2%	-1,1%	-1,6%
ENEA	14,65	6 467	-3,2%	-9,8%	-10,2%	-12,3%	-2,9%	-4,8%	-1,5%	-8,5%
EUROCASH	37,04	5 137	-1,1%	-2,5%	6,0%	-0,2%	-0,8%	2,5%	14,7%	3,6%
GRUPA AZOTY	77,18	7 656	-4,8%	-3,2%	-8,1%	11,9%	-4,5%	1,8%	0,6%	15,7%
GTC	5,74	2 017	-1,2%	-3,5%	1,8%	3,6%	-0,9%	1,5%	10,4%	7,4%
ING BSK	119,00	15 482	-0,8%	-11,2%	-18,9%	-14,7%	-0,5%	-6,2%	-10,2%	-10,9%
JSW	12,00	1 409	0,4%	-4,5%	-29,7%	-42,8%	0,7%	0,5%	-21,1%	-39,1%
KERNEL	38,50	3 068	-0,7%	0,9%	-1,9%	31,2%	-0,5%	5,9%	6,8%	35,0%
KGHM	99,50	19 900	0,5%	-10,0%	-15,8%	-10,4%	0,8%	-5,0%	-7,1%	-6,6%
LOTOS	29,00	5 361	-0,4%	2,4%	-5,5%	8,6%	-0,1%	7,4%	3,1%	12,4%
LPP	6 776,00	12 408	3,0%	-3,1%	0,4%	-7,9%	3,3%	1,9%	9,1%	-4,2%
mBANK	374,60	15 812	-2,2%	-15,8%	-18,2%	-25,8%	-1,9%	-10,8%	-9,5%	-22,0%
NETIA	5,49	1 911	1,1%	-14,2%	-4,4%	-3,0%	1,4%	-9,2%	4,3%	0,7%
ORANGE POLSKA	7,57	9 935	-2,4%	-17,1%	-24,9%	-6,7%	-2,2%	-12,1%	-16,2%	-2,9%
PEKAO	163,05	42 796	-1,2%	-7,1%	-12,5%	-7,6%	-0,9%	-2,1%	-3,9%	-3,9%
PGE	17,10	31 973	-2,2%	-7,5%	-16,9%	-10,0%	-1,9%	-2,5%	-8,3%	-6,3%
PGNIG	6,90	40 710	2,1%	3,9%	18,6%	51,6%	2,4%	8,9%	27,2%	55,4%
PKNORLEN	71,88	30 744	1,1%	3,7%	13,5%	40,2%	1,4%	8,7%	22,2%	43,9%
PKOBP	29,90	37 375	0,9%	-7,9%	-12,6%	-17,3%	1,2%	-2,9%	-3,9%	-13,5%
PZU	433,35	37 421	0,3%	0,8%	-13,2%	-10,1%	0,5%	5,8%	-4,5%	-6,3%
SYNTHOS	4,29	5 677	-2,3%	-11,5%	-8,5%	3,1%	-2,0%	-6,6%	0,1%	6,9%
TAURON	3,97	6 958	-2,5%	-9,8%	-15,5%	-21,5%	-2,2%	-4,8%	-6,9%	-17,8%
TVN	19,75	6 720	-0,2%	12,1%	16,2%	9,7%	0,1%	17,1%	24,8%	13,4%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Chiny, Grecja i politycy

Dzisiejsza sesja przyniosła próbę stabilizacji GPW po mocnym uderzeniu podaży na sesji wtorkowej. W pierwszych godzinach handlu spadliśmy poniżej wczorajszego minimum, później jednak bykom udało się wyjść nad kreskę i ustabilizować w okolicy wczorajszego zamknięcia. Ostateczny 0,1% spadek WIG20 można potraktować jako mały sukces popytu. Dlaczego? Po pierwsze kolejny raz GPW dostała cios od polityków – po wczorajszym potwierdzeniu planów agresywnego (dla niektórych banków kasującego całe zyski) podatku bankowego przez PiS, dziś inwestorów rozczarowali politycy PO. Przede wszystkim otrzymaliśmy potwierdzenie, że spółki energetyczne mają uczestniczyć w pomocy górnictwa – rynek od dawna się tego obawiał, ale dzisiejsza reakcja i tak była wyraźna. Poza kosmetycznym wzrostem Energi o 0,05% widzieliśmy 2,4% spadek Tauronu, 3,1% Enei, oraz 2,1% PGE. Ponadto rząd przedstawił propozycję rozwiązania sprawy kredytów walutowych. Choć była to propozycja lżejsza od wielu pomysłów opozycji, i tak wiele banków ponownie straciło dziś na wartości. Mimo tych „kłód pod nogi” warto zwrócić uwagę, że jednak udało się dziś wygenerować aż 812 milionów obrotów, a trzy walory o najwyższych obrotach były silniejsze od indeksu, co świadczy o wkroczeniu mocniejszych rąk na wyprzedany rynek. Nie zmienia to faktu, że dawno GPW nie wpadła w takie „kleszcze” niesprzyjających czynników. Krach w Chinach, brak porozumienia z Grecją i negatywne działania polityków – wszystko na raz powoduje, że o odbicie oczekiwane od kilku tygodni przez wielu inwestorów będzie dużo trudniej. Wciąż nie widzieliśmy na rynku klasycznej sesji odwrotu, lecz nadal zakładam, że tak jak w kilku podobnych sytuacjach w ostatnich latach na WIG20, ze strachu i wyprzedania wkrótce powinno wyłonić się bardzo duże, dynamiczne odbicie.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Reakcja inwestorów na wieść o nowej emisji akcji Hawe

Hawe daily



HWE PW Equity (Hawe SA) Graph 971 Daily 09JAN2015-09JUL2015

Copyright© 2015 Bloomberg Finance L.P.

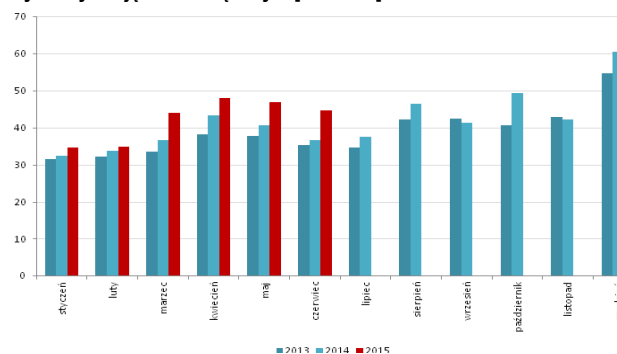
09-Jul-2015 08:30:40

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BOŚ	Bank zakończył program skupu akcji własnych, nabywając 4,7 tys. akcji. Odpowiada to 0,02% kapitału. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 27,94 PLN.
Altus TFI	Prezes funduszu zapowiedział, że Altus zamierza dalej konsolidować rynek funduszy inwestycyjnych w Polsce i wykorzystać na ten cel środki z oferty publicznej akcji.
Marvipol	Spółka poinformowała, że finalizuje proces zakupu działki na ok. 1,0 tys. lokali, zlokalizowany na Białoleścu. Inwestycja ma ruszyć na początku 2016 roku. <i>BDM: Informacja od dawna wyczekiwana. Deweloper posiada wąski bank ziemi, który skupia się przede wszystkim na projekcie Central Park (Ursynów), dlatego też pozytywnie odbieramy finalizowane rozmowy. Szacujemy, że koszt PUM jest bliski 500 PLN/mkw. Budżet zakupowy na '15 wynosi ok. 60 mln PLN, dlatego też nie wykluczamy, że w 2H'15 spółka nabędzie kolejne działki.</i>
Agrowill	Zarząd poinformował, że w ciągu następnego roku dokona emisji akcji, która ma pozwolić na realizację przyjętej strategii. Najprawdopodobniej nowe akcje będą stanowiły 20% kapitału. Pozyskane środki mają posłużyć do sfinansowania, wdrożenia i rozwoju procesów ekologicznego rolnictwa i przetwórstwa.
Rafako	Zarząd potwierdza, że zamierza powrócić do stałej polityki dywidendy po ukończeniu projektu w Jaworznie. Oznacza to, że dywidenda może pojawić się najwcześniej w '18. Prezes Wasilewska-Semail poinformowała, że spółka negocjuje nawiązanie współpracy z dużymi podmiotami, dzięki czemu wesłaby na rynki Azji Środkowej. Docelowo Rafako zamierza rozpocząć działalność na terenie Kazachstanu, Turkmenistanu oraz Kirgistanu. W planach jest również ekspansja w Pakistanie i RPA.
Pekabex	Spółka zamierza zamknąć proces akwizycyjny w centralnej Polsce. Pekabex pozyskał z emisji akcji 5 mln PLN więcej niż się spodziewał, a środki te mają być przeznaczone na kapitał obrotowy oraz nowe akwizycje.
Wikana	Władze dewelopera potwierdzają, że cel sprzedażowy na '15 (300 lokali) jest realny i ma na to pozwolić uruchomienie w 2H'15 inwestycji o łącznym PUM 14,0 tys. mkw. Zarząd negocjuje także pozyskanie kredytów celowych, które mają zabezpieczyć w pełni finansowanie nowych projektów. Dodatkowo wpływy mają pochodzić również ze sprzedaży non-core'owych aktywów, m.in. gruntu w Piasecznie i posiadanych parków handlowych.
Robyg	Deweloper przekazał ok. 200 lokali w 2Q'15. <i>BDM: Informacja zgodna z naszymi oczekiwaniami. Zarząd już wcześniej wskazywał, że harmonogram nie będzie w 2Q'15 zbyt „łaskawy”. Robyg oddał klientom ok. 95 mieszkań w projekcie Słoneczna Morena oraz 65 lokali w Osiedlu Królewskim. Pomimo słabszego odczytu przekazania, pozytywnie odbieramy wyniki kontraktacji (597 lokali, +25% r/r). W perspektywie całego roku podtrzymujemy nasze założenia z rekomendacji z dn. 02.06.2015.</i>
PKP Cargo	Spółka weszła w spór zbiorowy z działającymi w spółce organizacjami związkowymi. Władze grupy oszacowały, że roczny koszt postulatów to ok. 120 mln PLN.
GTC, Unibep	Deweloper zlecił Unibepowi generalne wykonawstwo Galerii Północnej na Białoleścu. Wartość umowy opiewa na 85,3 mln EUR. Zakończenie prac budowlanych ma mieć miejsce w 2Q'17.
Kofola	WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie 3,7 mln PLN w formie dywidendy, co implikuje DPS na poziomie 0,65 PLN/akcję. Na skup akcji przeznaczona 6,2 mln PLN. Maksymalnie Kofola może skupić do 115,9 tys. walorów po cenie 57,0 PLN.
JSW	Spółka poinformowała, że szuka środków, by nie mieć problemów z płynnością w 4Q'15. JSW stara się upłynniać zapasy i wykorzystywać maksymalnie wydłużone terminy płatności.
Redan	Spółka opublikowała dane sprzedażowe za czerwiec. Grupa wypracowała 44,7 mln PLN obrotu (+22% r/r). Powierzchnia handlowa na koniec 2Q'15 wynosiła 111,2 tys. mkw. Sieć Textilmarket miała 26,2 mln PLN przychodów, co oznacza poprawę o 26% r/r (69,7 tys. mkw).

Przychody w ujęciu miesięcznym [mln PLN]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Echo** Zarząd dewelopera uważa, że cena akcji zaproponowana w wezwaniu przez Lisalę (podmiot zależny od Pimco) mieści się w zakresie cen, które odpowiadają wartości godziwej.
- BDM: Lisala wezwała do sprzedaży po cenie 6,75 PLN/akcję i zamierza nabyć 24,5% głosów. Podmiot zamierza osiągnąć 66% głosów na WZA spółki. We wcześniejszej transakcji sprzedaży udziałów Michała Sołowowa, cena akcji wyniosła 6,5 PLN.*
- PGE** PGE Dystrbucja zakłada, że wolumeny dystrybuowanej energii ulegną lekkiemu wzrostowi. Szacowane nakłady inwestycji w '15 mają wynieść 1,7 mld PLN (podobnie jak w '16). Spółka obserwuje spadki zużycia energii w segmencie gospodarstw domowych oraz wzrost w przypadku przedsiębiorstw i Small businessu. Jednocześnie celem podmiotu jest spadek wskaźnika SAIDI (przeciętny systemowy czas trwania przerwy długie i bardzo długiej) do 460 minut w '15 (w '14 wynosił 474 minuty, a w '13 ok. 530 minut).
- ZUE** Spółka zakończyła buy-back rozpoczęty 7 stycznia br. W jego ramach nabyła łącznie 264,7 tys. akcji, co odpowiada za 1,5% kapitału.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
świat							
MSCI AC World	2015-07-08	419,2	-1,2%	-2,9%	-3,5%	1,5%	
MSCI World	2015-07-08	1 725,0	-1,0%	-2,4%	-2,6%	2,2%	
MSCI EM	2015-07-08	930,3	-2,8%	-6,8%	-10,4%	-4,3%	
MSCI BRIC	2015-07-08	262,4	-4,3%	-11,6%	-12,9%	-4,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska	WIG	2015-07-08	51 586,2	-0,4%	-4,8%	-6,0%	-1,9%
Polska	WIG20	2015-07-08	2 218,6	-0,1%	-4,8%	-7,1%	-4,6%
Polska	mWIG40	2015-07-08	3 596,8	-1,1%	-4,8%	-3,8%	1,6%
Polska	sWIG80	2015-07-08	12 839,9	-1,0%	-5,8%	-5,1%	4,3%
Węgry	BUX	2015-07-08	21 400,7	-0,2%	-2,2%	2,7%	30,0%
Czechy	PX	2015-07-08	969,1	-0,2%	-1,6%	-4,1%	6,1%
Bułgaria	Sofix	2015-07-08	480,0	-1,2%	-0,8%	-5,5%	-4,5%
Rosja	Micex	2015-07-08	1 595,0	-1,2%	-2,4%	-3,8%	4,6%
Rosja	RTS (USD)	2015-07-08	885,8	-1,1%	-4,4%	-10,1%	9,5%
Rumunia	BET	2015-07-08	7 216,9	-0,5%	-1,3%	3,8%	4,4%
Turcja	ISE 100	2015-07-08	81 572,3	-1,5%	3,3%	-1,8%	-5,7%
Europa Zachodnia							
	Euro Stoxx 50	2015-07-08	3 294,2	1,0%	-3,8%	-9,1%	9,0%
W. Brytania	FTSE 100	2015-07-08	6 432,2	0,9%	-4,2%	-5,5%	1,0%
Francja	CAC40	2015-07-08	4 604,6	0,7%	-4,2%	-7,5%	11,7%
Niemcy	DAX	2015-07-08	10 676,8	0,7%	-2,9%	-10,7%	9,2%
Hiszpania	IBEX 35	2015-07-08	10 346,0	0,8%	-4,0%	-9,2%	5,4%
Holandia	AEX	2015-07-08	456,6	0,5%	-3,3%	-6,4%	10,6%
Szwecja	OMX 30	2015-07-08	1 516,1	0,3%	-4,3%	-8,4%	7,8%
Austria	ATX	2015-07-08	2 330,8	1,3%	-5,3%	-7,5%	10,7%
Ameryka Północna i Południowa							
USA	DJIA	2015-07-08	17 776,9	-1,5%	-1,3%	-1,5%	-1,0%
USA	S&P500	2015-07-08	2 081,3	-1,6%	-1,4%	-1,2%	0,3%
USA	Nasdaq Comp	2015-07-08	4 997,5	-1,8%	-2,2%	-0,5%	4,3%
Kanada	S&P/TSX	2015-07-08	14 624,5	-1,4%	-1,9%	-4,6%	1,2%
Meksyk	IPC	2015-07-08	45 017,8	-1,2%	-0,1%	-0,4%	5,8%
Brazylia	BOVESPA	2015-07-08	52 343,7	-1,1%	-1,9%	-3,5%	3,7%
Argentyna	MERVAL	2015-07-08	11 842,6	-2,8%	2,8%	2,1%	37,1%
Azja i Australia							
Japonia	NIKKEI 225	2015-07-08	19 737,6	-3,1%	-3,5%	-0,2%	15,9%
Hong Kong	Hang Seng	2015-07-08	23 516,6	-5,8%	-13,0%	-8,8%	0,9%
Chiny	Shanghai Comp	2015-07-08	3 507,2	-5,9%	-31,1%	-11,3%	7,6%
Indie	BSE30	2015-07-08	27 687,7	-1,7%	4,6%	-2,9%	2,4%
Indonezja	JKSE	2015-07-08	4 871,6	-0,7%	-2,6%	-10,1%	-5,0%
Izrael	TA 25	2015-07-08	1 655,7	-0,9%	-3,9%	-0,6%	11,7%
Korea	Kospi	2015-07-09	2 016,2	-1,2%	-2,4%	-2,1%	5,9%
Australia	S&P/ASX 200	2015-07-08	5 469,5	-2,0%	-0,3%	-7,2%	4,6%

Źródło: Bloomberg

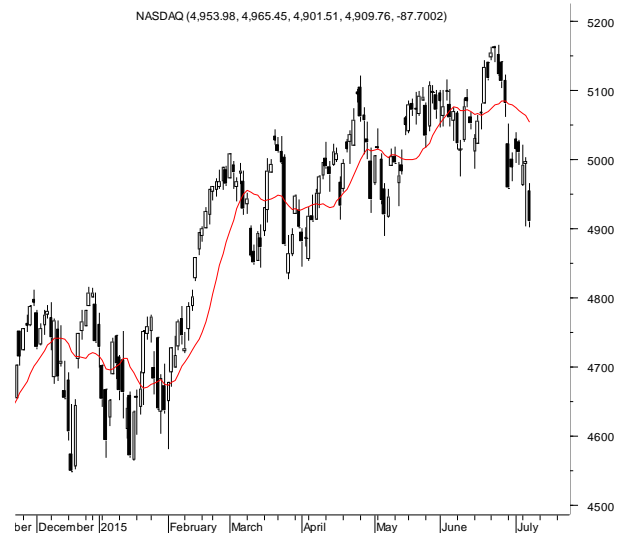
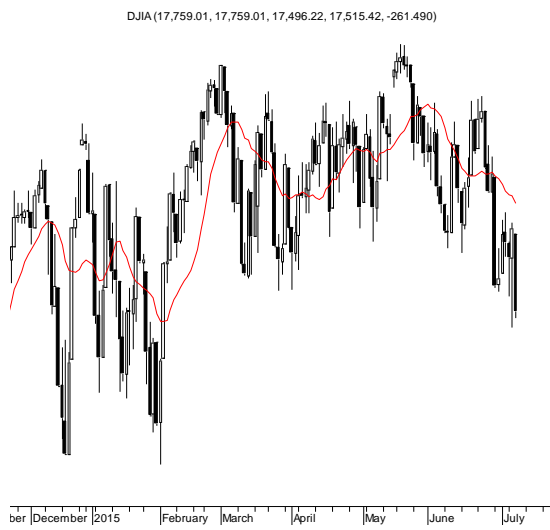
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
pozostałe wskaźniki							
surowce							
Miedź	LME 3M	2015-07-08	5 339,5	-4,5%	-10,2%	-11,2%	-12,5%
Ropa	WTI Crude	2015-07-08	51,7	-1,3%	-14,8%	-5,1%	-2,1%
Złoto	Spot \$/oz	2015-07-08	1 161,8	0,4%	-1,3%	-2,8%	-4,6%
Aluminium	LME 3M	2015-07-08	1 666,0	-1,7%	-4,8%	-5,9%	-9,1%
obligacje i rynek pieniężny							
Polska	5yr yield	2015-07-08	2,578	-3,9%	-3,2%	36,3%	34,3%
Polska	10yr yield	2015-07-08	3,035	-2,9%	-4,9%	32,3%	30,3%
Polska	WIBOR 3M	2015-07-08	1,620	0,0%	2,5%	4,5%	-17,3%
Polska	WIBOR 6M	2015-07-08	1,690	0,0%	1,8%	8,3%	-13,3%
USA	10yr yield	2015-07-08	2,192	-2,9%	-10,1%	11,9%	12,7%
Niemcy	10yr yield	2015-07-08	0,671	4,4%	-29,4%	319,4%	36,4%
Japonia	10yr yield	2015-07-08	0,419	-8,5%	-8,5%	14,2%	50,2%
Hiszpania	10yr yield	2015-07-08	2,224	-1,6%	-2,2%	79,1%	29,1%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-07-08	3,021	-3,8%	0,8%	83,9%	14,3%
Włochy	10yr yield	2015-07-08	2,074	-5,3%	0,5%	95,1%	34,7%
kursy walut							
	EUR/PLN	2015-07-08	4,238	0,6%	1,6%	5,3%	-0,7%
	USD/PLN	2015-07-08	3,835	-0,4%	3,6%	1,7%	6,4%
	CHF/PLN	2015-07-08	4,047	-0,2%	1,8%	4,7%	13,8%
	EUR/USD	2015-07-08	1,105	1,0%	-2,0%	3,6%	-6,7%
	USD/JPY	2015-07-08	120,750	-1,3%	-2,8%	0,3%	1,9%

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.