

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 6 sierpnia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 246	14	0,63%
Kurs zamknięcia	2 194	-60	-2,66%
Kurs min.	2 189	-39	-1,75%
Kurs max.	2 246	-12	-0,53%
Wolumen obrotu	27 269	12 331	82,55%
Otwarte pozycje	72 414	-907	-1,24%

System:

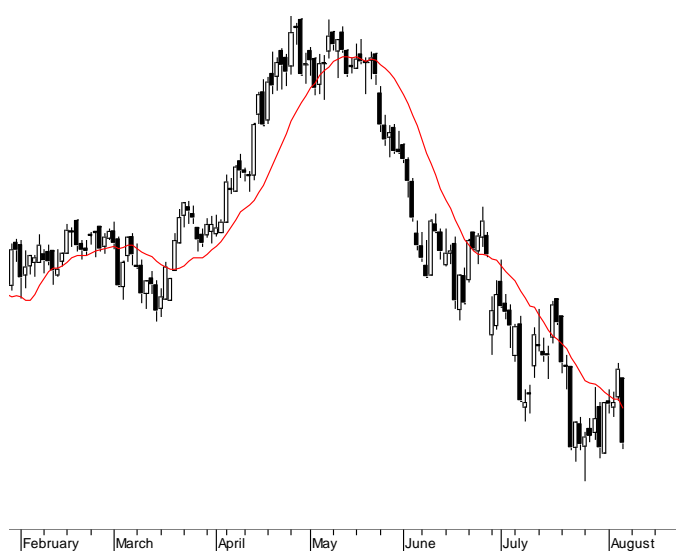
Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia dłużej - 2216

Ostatnia zmiana sygnału z dłużej na krótkiej- 2196

Najbliższe poziomy oporu: 2256 2310 2344 2384

Najbliższe poziomy wsparcia: 2182 2163 2100 2000

FW20 (2,246.00, 2,246.00, 2,189.00, 2,194.00, -60.0000)



WIG20 (2,241.44, 2,241.44, 2,188.54, 2,196.22, -62.4001)



Banki kulą u nogi

Wczorajszą sesję (-2,7%, <2200 pkt) pogrążyły banki, które średnio traciły 5-6%. Największy z nich PKO BP zanotował ponad 7% przecenę z najwyższym na rynku obrotem. Inwestorzy reagowali na uchwaloną ustawę o restrukturyzacji kredytów walutowych. Pod pewnymi warunkami banki mają umorzyć 90% różnicy z przewalutowania kredytów frankowych na złotowe. Wcześniej projekt zakładał 50% umorzenia, co miało kosztować sektor ok. 9 mld PLN i było już w cenach. Wprowadzone dzięki SLD poprawki z pewnością zwiększą koszty. Szacunki mówią o 7-8 mld PLN dodatkowych kosztów. Kapitalizacja banków stopniała wczoraj aż o 10 mld PLN (15 mld PLN licząc do dziennych minimów) i trudno nie mówić tu o pewnym przereagowaniu rynku, czego obrazem niech będą również długie dolne cienie na ich wykresach. Senat już mówi o powrocie do pierwotnej wersji ustawy a przecież mamy nowego prezydenta, który nie musi ustawy podpisać (PiS wstrzymał się od głosu w Sejmie, Beata Szydło krytykuje ustawę). Pojawia się więc szansa na odreagowanie. Nastroje na rynkach światowych nie są złe. Za nami spokojna sesja w Azji, choć w ostatnim czasie wracają obawy o kondycję parkietów w Chinach. W Europie inwestorzy mają większy apetyt na ryzyko. Technicznie FW20 powinien bronić ostatnich dołków w strefie 2160-2200 pkt. Przemawiają za tym liczne dywergencje. Od czerwca kontrakt stracił ponad 100 pkt na rosnącym wskaźniku RSI. To może być zapowiedź średnioterminowego przesilenia.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 6 sierpnia 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	2 158,7	2 241,44	2 196,22	-2,8%	2 188,54	2 241,44	52,9	1 076,0
WIG30	2 782,4	2 388,9	2 469,74	2 439,05	-2,5%	2 433,30	2 470,02	36,7	1 119,3
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 874,95	3 815,89	-2,3%	13 674,24	13 810,42	136,2	217,8
sWIG80	14 107,4	11 281,0	13 804,24	13 692,80	-0,8%	3 802,84	3 876,51	73,7	20,8
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	53 633,65	53 652,26	-2,4%	53 633,65	53 689,04	55,4	1 297,5
WIG	57 460,4	49 321,8	53 111,39	52 418,07	-2,4%	52 296,62	53 111,39	814,8	1 305,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	85,15	6 189	-0,5%	0,1%	-6,3%	2,8%	2,0%	0,0%	4,7%	6,9%
ASSECOPOL	57,89	4 805	0,5%	-1,9%	-2,7%	4,9%	3,0%	-2,0%	8,3%	9,0%
BANK HANDLOWY	89,00	11 629	-5,1%	1,5%	-20,5%	-20,3%	-2,6%	1,3%	-9,4%	-16,2%
BOGDANKA	48,01	1 633	-3,3%	-14,2%	-44,2%	-50,0%	-0,8%	-14,4%	-33,1%	-45,9%
BORYSZEW	6,08	1 459	0,3%	6,7%	-3,2%	4,5%	2,8%	6,5%	7,9%	8,6%
BZ WBK	284,50	28 232	-6,7%	-7,6%	-24,5%	-15,5%	-4,2%	-7,7%	-13,4%	-11,4%
CCC	188,00	7 219	-2,5%	8,0%	-1,1%	19,4%	-0,1%	7,9%	10,0%	23,5%
CYFROWY POLSAT	22,70	14 518	-1,6%	1,8%	-11,8%	-5,0%	0,9%	1,7%	-0,8%	-0,9%
ENEA	15,01	6 626	-1,1%	-0,8%	-9,7%	-11,2%	1,4%	-0,9%	1,4%	-7,1%
EUROCASH	42,84	5 941	0,4%	14,4%	12,9%	13,5%	2,8%	14,3%	23,9%	17,6%
GRUPA AZOTY	88,91	8 819	-1,6%	9,7%	7,1%	23,1%	0,9%	9,6%	18,2%	27,2%
GTC	5,90	2 073	-1,3%	1,5%	-4,8%	26,6%	1,1%	1,4%	6,2%	30,7%
ING BSK	134,60	17 511	-0,8%	12,2%	-8,4%	-0,3%	1,7%	12,0%	2,6%	3,8%
JSW	11,65	1 368	-1,9%	-2,5%	-17,1%	-48,0%	0,6%	-2,6%	-6,1%	-43,9%
KERNEL	44,79	3 569	0,9%	15,5%	26,7%	49,4%	3,4%	15,3%	37,8%	53,5%
KGHM	90,30	18 060	-5,4%	-8,8%	-29,3%	-19,4%	-3,0%	-9,0%	-18,3%	-15,3%
LOTOS	31,40	5 805	-0,9%	7,9%	3,2%	27,2%	1,5%	7,7%	14,2%	31,3%
LPP	7 549,90	13 825	-0,6%	14,7%	5,6%	-0,6%	1,8%	14,6%	16,6%	3,5%
mBANK	344,90	14 565	-7,8%	-9,9%	-28,7%	-22,4%	-5,3%	-10,1%	-17,7%	-18,3%
NETIA	5,68	1 977	-2,7%	4,6%	-3,1%	-5,3%	-0,3%	4,5%	8,0%	-1,2%
ORANGE POLSKA	7,97	10 459	-1,8%	2,7%	-20,6%	-10,4%	0,6%	2,6%	-9,6%	-6,4%
PEKAO	156,15	40 985	-4,0%	-5,4%	-19,2%	-17,9%	-1,6%	-5,5%	-8,1%	-13,8%
PGE	16,19	30 271	-6,0%	-7,4%	-19,9%	-16,8%	-3,5%	-7,5%	-8,8%	-12,7%
PGNIG	6,63	39 117	-2,5%	-1,9%	1,5%	47,7%	0,0%	-2,1%	12,6%	51,8%
PKNORLEN	82,16	35 141	3,8%	15,6%	23,7%	48,3%	6,2%	15,4%	34,8%	52,4%
PKOBP	27,61	34 513	-7,3%	-6,8%	-25,9%	-17,4%	-4,8%	-7,0%	-14,9%	-13,3%
PZU	434,00	37 477	-1,3%	0,4%	-7,9%	-12,7%	1,2%	0,3%	3,2%	-8,6%
SYNTHOS	4,58	6 060	-2,3%	4,3%	-4,8%	5,3%	0,1%	4,2%	6,3%	9,4%
TAURON	3,79	6 642	-1,6%	-6,9%	-22,3%	-25,2%	0,9%	-7,0%	-11,3%	-21,1%
TVN	19,94	6 785	0,1%	0,8%	12,0%	13,9%	2,5%	0,7%	23,1%	18,0%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Bankowa panika

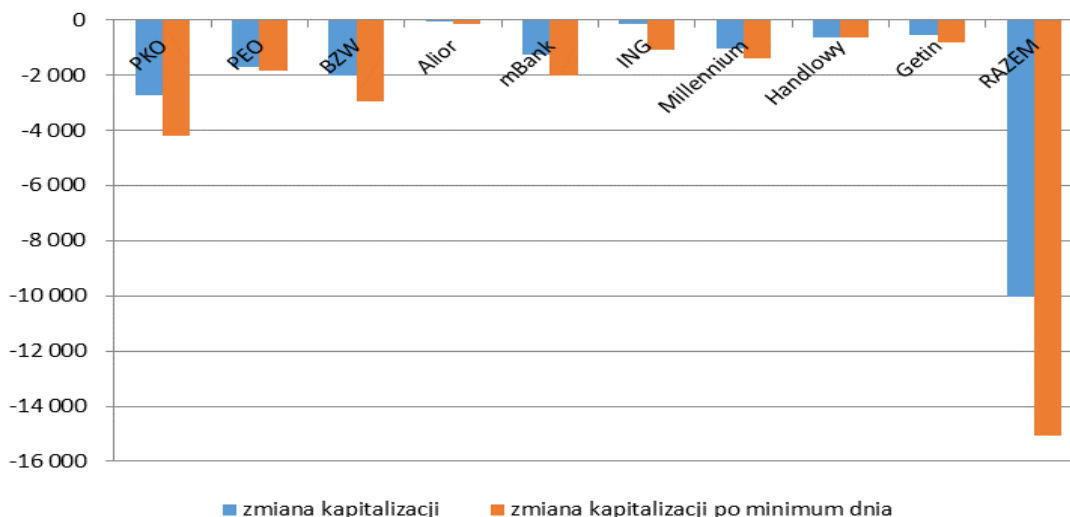
Politycy zafundowali nam dzisiaj solidną wyprzedzą na walorach sektora bankowego, która była spowodowana przegłosowaniem w sejmie ustawy o przewalutowaniu kredytów walutowych. W efekcie już na otwarciu mieliśmy mocną przecenę banków oraz WIG20, w którym znaczny udział mają właśnie banki. Z upływem czasu przeceny się pogłębiły, przez co spadek na niektórych walorach był nawet dwucyfrowy. Osuwały się również indeksy choć, jeszcze przed południem zainicjowana została próba odbicia, która jednak na niewiele się zdała i WIG20 zakończył dzień spadkiem o 2,76%, nieco lepiej radziły sobie małe i średnie spółki mWIG40 stracił 2,29%, a sWIG80 tylko 0,83%. W dzisiejszej przecenie przodował Getin Noble Bank, który zamknął się 19% pod kreską, dwucyfrowy spadek zaliczył również Millennium tracąc 13,5%. Wsparciem w pobliżu, którego byki mogą próbować zainicjować jakieś odbicie jest minimum obecnego trendu spadkowego, które znajduje się w okolicach 2158 pkt. Kolejnymi istotnymi poziomami są już dołki z 2012 roku na poziomie 2100 pkt. i 2000 pkt. Jednak wyprowadzenie jakiegos większego odbicia na naszej giełdzie może być w najbliższym czasie sprawą dość problematyczną z uwagi na ciągłe ryzyko polityczne związane z jesiennymi wyborami. Trzeba pamiętać, że przewalutowanie kredytów to nie jedyny pomysł polityków, ciągle jest w planach wprowadzenie podatku bankowego. Ponadto nierozwiązana pozostaje kwestia śląskich kopalń i ewentualna partycypacja spółek z udziałem Skarbu Państwa w ich ratowaniu.

Marek Jurzec

WYKRES DNIA

Po przegłosowaniu ustawy o restrukturyzacji kredytów walutowych w innej treści niż pierwotnie proponowano (poprawki SLD) kapitalizacja głównych banków na GPW na koniec sesji spadła o ponad 10 mld PLN (-5,8%). Po minimalnym kursie dnia kapitalizacja stopniała o ponad 15 mld PLN (-8,7%). Dodatkowe straty banków związane z przegłosowanymi poprawkami ocenia się na ok. 7-8 mld PLN (w pierwotnej wersji było to ok. 9 mld PLN, czyli w sumie 16-17 mld PLN). Od początku roku wartość banków stopniała o 41 mld PLN dyskontując negatywny wpływ wspomnianej „ustawy frankowej” i podatku bankowego (zapowiedzi PiS). Wczoraj wieczorem w TVN24 Beata Szydło powiedziała, że: „w naszej ocenie, to rozwiązanie, które zostało przyjęte, nie pomaga ani frankowiczom, ani bankom”. Dodała, że Andrzej Duda zaproponował swoje rozwiązania w tej sprawie: „Nie jest tajemnicą, że będzie chciał przygotować projekt ustawy, która pomoże frankowiczom”.

Zmiana kapitalizacji banków na sesji 06.08.2015



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Immofinanz	Spółka Immofinanz podjęła decyzję o sprzedaży portfela nieruchomości logistycznych i prowadzi negocjacje z zainteresowanymi - podała firma w komunikacie. Ponadto, zarząd spółki chce przywrócić możliwość wypłaty dywidendy
PBG	PBG liczy, że prawomocne zatwierdzenie układu nastąpi do końca roku. Po zatwierdzeniu układu spółka przeprowadzi emisję akcji dla wierzycieli, która mocno rozwodni obecny akcjonariat. Akcje wyemitowane dla wierzycieli wejdą do obrotu na GPW najprawdopodobniej w 2016 r. będzie to nie mniej niż 700.455.000 nowych akcji dla wierzycieli. Po konwersji długu na akcje około 75 % akcji będzie należało do wierzycieli finansowych, około 23,6 % do głównego akcjonariusza Jerzego Wiśniewskiego. Pozostali obecni akcjonariusze spółki będą mieli po konwersji około 1,4 % akcji
Mercor	Walne zgromadzenie Mercoru uchwaliło, aby wypłacić akcjonariuszom w formie dywidendy 16 mln PLN czyli 1,02 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 19 sierpnia, zaś dzień jej wypłaty 7 września.
Asseco SEE	Backlog Asseco SEE na 2015 r. w tzw. marży M1 ma wartość 70,5 mln euro i jest 18 % wyższy rdr. Backlog na sam III kw. ma wartość 18 mln euro i jest 23 % wyższy rdr. Spółka chce mocno rozwijać segment płatności i myśli o akwizycjach w tym segmencie.
Konsorcjum Stali	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariat spółki Konsorcjum Stali do 4,18 % z 5,03 proc
GNB	Getin Noble Bank ocenia, że po wejściu w życie ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów mieszkaniowych spełniłyby wymogi prawa bankowego, a współczynnik Tier 1 wyniesie 8-9 % - poinformował Krzysztof Rosiński, prezes banku.
APS Energia	<p>APS Energia rozpoczyna ofertę publiczną do 1,73 mln akcji serii E. Wpływy z emisji spółka szacuje na ok. 7,15 mln PLN netto i chce je przeznaczyć na budowę kompleksu biurowo-produkcyjnego.</p> <p>Przewidywany harmonogram oferty:</p> <p>24.08.2015 r. - ustalenie i ogłoszenie przedziału cenowego ceny emisyjnej w transzy detalicznej;</p> <p>25.08-01.09.2015 r. - przyjmowanie zapisów i wpłat w transzy detalicznej;</p> <p>27.08-02.09.2015 r. godz. 15.00 - przyjmowanie deklaracji w procesie budowania księgi popytu;</p> <p>02.09.2015 r. - publikacja liczby akcji oferowanych oraz ceny emisyjnej w poszczególnych transzach;</p> <p>03.09-08.09.2015 r. - przyjmowanie zapisów i wpłat w transzy instytucjonalnej, w tym: do 16.09 przyjmowanie zapisów i wpłat w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu; do 17.09 zapisy w oparciu o dodatkową listę przydziału;</p> <p>09.09.2015 r. - przydział akcji oferowanych;</p> <p>około 1 tygodnia od przydziału - przewidywany termin rozpoczęcia notowań akcji oraz PDA.</p>
Ronson	Ronson sprzedał w lipcu 105 lokali i zakłada, że w całym III kwartale znajdzie nabywców na podobną liczbę mieszkań jak w II kwartale, kiedy było to ponad 220 lokali. Spółka podtrzymuje cele operacyjne na 2015 r. Zarząd zakłada, że w II połowie roku cash flow operacyjny będzie „bardzo pozytywny”, ale cały czas analizuje, czy w związku z tym wypłaci dywidendę
JSW	Produkcja węgla JSW w I półroczu 2015 roku wyniosła 7,7 mln ton - podała spółka w komunikacie prasowym. Realizacja całorocznego planu, zakładającego 16,4 mln ton wydobycia, wydaje się niezagrożona.

Sygnity

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'14/15

Wyniki Sygnity w 3Q'14/15*

	3Q'13/14	3Q'14/15	zmiana r/r	3Q'14/15 Progniza BDM	Odchylenie	Konsensus	Odchylenie
Przychody	120,6	103,8	-13,9%	99,6	4,2%	100,4	3,4%
Wynik brutto ze sprzedaży	23,1	18,8	-18,5%	16,9	11,0%	-	-
EBITDA	9,9	5,8	-41,6%	5,0	15,6%	5,5	5,5%
EBIT	5,7	2,3	-59,3%	1,1	117,6%	1,8	27,8%
Zysk netto	4,0	1,5	-62,2%	0,0	-	0,6	150,0%
marża brutto ze sprzedaży	19,1%	18,1%		17,0%		-	
marża EBITDA	8,2%	5,6%		5,0%		5,5%	
marża EBIT	4,7%	2,2%		1,1%		1,8%	
marża netto	3,3%	1,4%		0,0%		0,6%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. *Rok obrotowy spółki zaczyna się w październiku i kończy we wrześniu

BDM: Wyniki spółki okazały się lepsze od naszych oczekiwań. Pomimo wyraźnego ubytku w przychodach wywołanego przesunięciami w realizacji projektu e-Zdrowie Sygnity osiągnęło wyraźnie pozytywny wynik netto. Jednak mniejsza liczba zamówień z sektora publicznego w dalszym ciągu jest widoczna i skutkowało wyraźnym pogorszeniem wyników w relacji r/r. Na kolejne kwartały zakładamy utrzymanie się obecnej tendencji, ewentualna poprawa klimatu wokół spółki powinna być widoczna przy uruchomieniu przetargów publicznych związanych z rozdysponowaniem środków z nowej perspektywy finansowej UE.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat															
surowce															
MSCI AC World	2015-08-06	425,7	-0,6%	0,7%	-2,0%	2,1%	Miedź	LME 3M	2015-08-06	5 178,0	-1,1%	-7,4%	-19,0%	-8,4%	
MSCI World	2015-08-06	1 762,8	-0,5%	1,5%	-0,5%	3,3%	Ropa	WTI Crude	2015-08-06	44,7	-1,1%	-15,3%	-26,5%	-23,1%	
MSCI EM	2015-08-06	892,0	-0,8%	-5,9%	-13,8%	-8,0%	Złoto	Spot \$/oz	2015-08-06	1 092,4	0,6%	-5,6%	-7,6%	-11,4%	
MSCI BRIC	2015-08-06	253,1	-0,8%	-6,0%	-15,1%	-4,6%	Aluminium	LME 3M	2015-08-06	1 595,0	-1,4%	-5,9%	-17,0%	-14,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						obligacje i rynek pieniężny									
Polska	WIG	2015-08-06	53 694,9	-2,4%	-0,3%	-7,9%	0,0%	Polska	5yr yield	2015-08-06	2,601	1,6%	0,9%	10,3%	39,5%
Polska	WIG20	2015-08-06	2 258,6	-2,8%	-3,0%	-11,4%	-4,9%	Polska	10yr yield	2015-08-06	3,087	1,4%	-1,3%	10,6%	39,6%
Polska	mWIG40	2015-08-06	3 905,4	-2,3%	5,0%	-1,2%	9,4%	Polska	WIBOR 3M	2015-08-06	1,620	0,0%	0,0%	4,5%	-13,4%
Polska	sWIG80	2015-08-06	13 807,5	-0,8%	6,5%	-1,0%	10,3%	Polska	WIBOR 6M	2015-08-06	1,690	0,0%	0,0%	8,3%	-9,1%
Węgry	BUX	2015-08-06	22 781,3	-1,6%	3,1%	-1,9%	29,3%	USA	10yr yield	2015-08-06	2,221	-2,1%	-1,6%	1,9%	13,5%
Czechy	PX	2015-08-06	1 035,1	0,0%	5,4%	3,9%	9,8%	Niemcy	10yr yield	2015-08-06	0,709	-6,0%	10,3%	20,2%	89,1%
Bułgaria	Sofix	2015-08-06	472,9	-0,1%	-1,2%	-3,6%	-3,2%	Japonia	10yr yield	2015-08-06	0,426	6,2%	-7,0%	-0,9%	25,7%
Rosja	Micex	2015-08-06	1 675,7	-1,0%	5,6%	1,3%	-1,0%	Hiszpania	10yr yield	2015-08-06	2,017	-2,6%	-10,8%	15,3%	35,5%
Rosja	RTS (USD)	2015-08-06	843,9	-2,8%	-7,1%	-20,3%	3,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-08-06	7 595,5	0,0%	5,5%	3,5%	10,8%	Portugalia	10yr yield	2015-08-06	2,504	4,4%	-21,4%	-1,6%	3,7%
Turcja	ISE 100	2015-08-06	78 134,3	0,9%	-4,3%	-3,6%	-4,6%	Włochy	10yr yield	2015-08-06	1,724	9,0%	-21,3%	0,0%	34,9%
Europa Zachodnia						kursy walut									
	Euro Stoxx 50	2015-08-06	3 676,8	-0,2%	9,1%	4,8%	10,7%		EUR/PLN	2015-08-06	4,196	0,5%	-0,4%	3,7%	0,2%
W. Brytania	FTSE 100	2015-08-06	6 752,4	0,1%	3,5%	-1,8%	0,7%		USD/PLN	2015-08-06	3,841	0,0%	-0,3%	6,9%	3,8%
Francja	CAC40	2015-08-06	5 196,7	-0,1%	10,2%	6,1%	13,5%		CHF/PLN	2015-08-06	3,918	0,1%	-3,4%	0,6%	-2,2%
Niemcy	DAX	2015-08-06	11 636,3	-0,4%	6,4%	2,1%	6,8%		EUR/USD	2015-08-06	1,093	0,5%	-0,1%	-3,0%	-3,6%
Hiszpania	IBEX 35	2015-08-06	11 279,5	-0,2%	7,1%	2,0%	8,5%		USD/JPY	2015-08-06	124,600	-0,2%	1,9%	4,0%	5,0%
Holandia	AEX	2015-08-06	503,5	-0,3%	7,5%	5,9%	12,4%								
Szwecja	OMX 30	2015-08-06	1 627,4	-0,4%	6,2%	2,8%	4,7%								
Austria	ATX	2015-08-06	2 501,8	-0,8%	4,6%	-2,2%	11,0%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-08-06	17 540,5	-0,6%	-1,3%	-1,7%	-1,0%								
USA	S&P500	2015-08-06	2 099,8	-0,7%	0,9%	0,7%	2,4%								
USA	Nasdaq Comp	2015-08-06	5 139,9	-1,6%	1,4%	3,1%	7,2%								
Kanada	S&P/TSX	2015-08-06	14 503,0	-0,7%	-1,1%	-3,4%	-3,1%								
Meksyk	IPC	2015-08-06	44 937,6	0,0%	0,5%	0,5%	6,2%								
Brazylia	BOVESPA	2015-08-06	50 287,3	-0,5%	-4,1%	-12,4%	2,5%								
Argentyna	MERVAL	2015-08-06	10 911,7	3,2%	-4,5%	-7,2%	25,0%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-08-06	20 664,4	0,2%	2,8%	5,9%	18,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-08-06	24 375,3	-0,6%	-3,4%	-10,3%	1,0%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-08-06	3 661,5	-0,9%	-2,4%	-12,2%	20,7%								
Indie	BSE30	2015-08-06	28 298,1	0,3%	0,6%	6,9%	-0,4%								
Indonezja	JKSE	2015-08-06	4 806,6	-0,9%	-2,2%	-6,7%	-8,6%								
Izrael	TA 25	2015-08-06	1 723,6	-0,4%	3,5%	5,8%	17,5%								
Korea	Kospi	2015-08-07	2 013,3	-0,8%	-2,0%	-4,3%	3,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-08-06	5 610,1	-1,1%	2,5%	-0,4%	-0,8%								

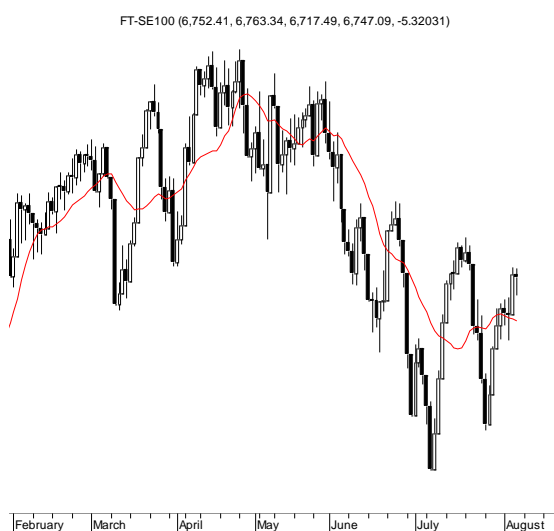
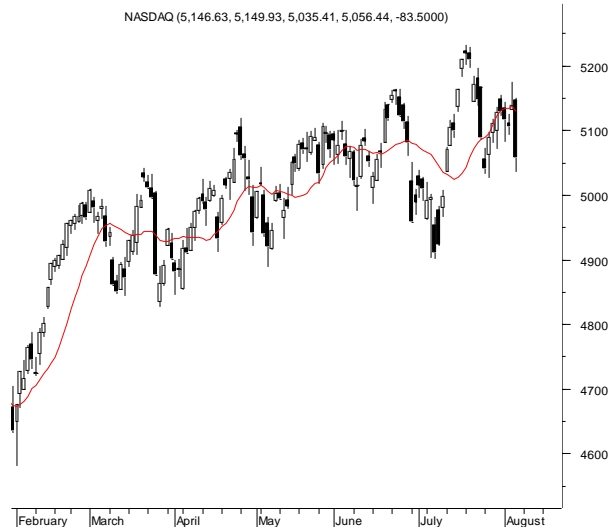
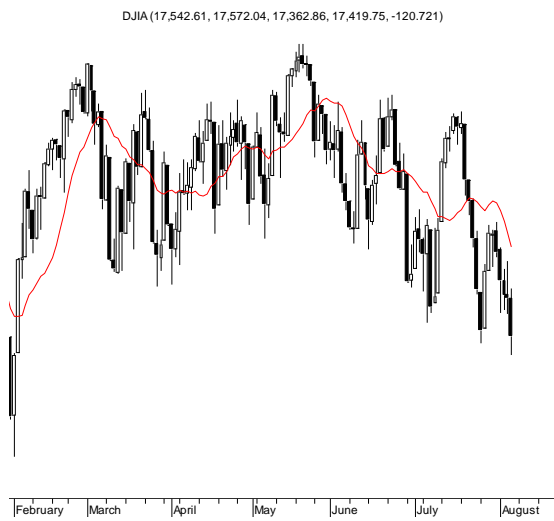
Źródło: Bloomberg

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.