

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 3 września 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 114	-4 -0,19%	
Kurs zamknięcia	2 150	46 2,19%	
Kurs min.	2 112	13 0,62%	
Kurs max.	2 153	31 1,46%	
Wolumen obrotu	14 649	-175 -1,18%	
Otwarte pozycje	65 202	-16 -0,02%	

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2138  
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2138

Najbliższe poziomy oporu: 2165 2202 2235 2258

Najbliższe poziomy wsparcia: 2005 2000 1900 1800



**Draghi tchnął nadzieję**

Wydarzeniem dnia w czasie czwartkowej sesji była konferencja Mario Draghi'ego. Inwestorów bardziej od decyzji ws. stóp procentowych ciekawily projekcje makro oraz samo przemówienie szefa EBC. Głównym przesłaniem była wypowiedź, że EBC jest gotowe zwiększyć skalę programu luzowania i przedłużyć jego trwanie, jeśli będzie to konieczne, a póki co bank dostrzega pozytywny wpływ na dostępność kredytów. Jeszcze bardziej interesujące były projekcje makro - co prawda inflacja w najbliższych miesiącach może być na "negatywnym poziomie", jednak w '16 ma wynosić ok. 1,1% (obniżenie prognozy), wzrost gospodarczy w przyszłym roku ma natomiast wynieść 1,4%. Można powiedzieć, że konferencja nie zawiodła rynków - DAX zyskał 2,7%, a CAC40 niemal 2,2% (wypowiedzi Draghi'ego osłabiły natomiast europejską walutę, która w odniesieniu do USD jest obecnie notowana 1,10). W ślad za zagranicą podążyła GPW. Blue chipy wzrosły o 2,3%, zamykając się w okolicy 2155,1 pkt. Nad kreską znalazły się również MiS-ie. Za oceanem lekkie wzrosty na S&P500 oraz DJIA (po ok. 0,1%), stracił natomiast Nasdaq. Na czerwono świeciły dziś rynki w Azji. Co prawda w Chinach dalej giełda jest zamknięta z racji tamtejszego święta, o tyle w Japonii Nikkei stracił ok. 2,3%. Zdecydowanie słabsze natroje widać po kontraktach - futures na DAX spadają o ok. 0,8%, natomiast na amerykańskie indeksy spadki wahają się w przedziale 0,7-0,9%. Z danych makro poznaliśmy już odczyt zamówień w niemieckim przemyśle w lipcu. Po południu do gry włączają się USA, skąd dotrą do nas dane dla tamtejszego rynku pracy (jest to kluczowy odczyt przed wrześniowym posiedzeniem FED i podjęciem decyzji ws. stóp procentowych). Uwagę krajowych inwestorów powinno przykuć głosowanie w senacie nad ustawą o restrukturyzacji kredytów walutowych. Jeśli udałoby się przegłosować rekomendowanej przez komisję Budżetu i Finansów Publicznych pierwotnej wersji (50/50 kosztów przewalutowania), to sektor bankowy, który ostatnio złapał drugi oddech, może kontynuować odbicie, co z kolei z pewnością przeniesie się na WIG20. Wsparcia dla blue chipów możemy doszukiwać się w przedziale 2110-2130 pkt.

Adrian Górniak



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 3 września 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	2 014,7	2 115,73	2 155,07	2,25%	2 115,73	2 156,71	41,0	622,4
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 336,84	2 373,46	1,99%	2 336,84	2 374,95	38,1	657,9
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 608,13	3 618,34	0,48%	13 142,95	13 256,04	113,1	115,9
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 142,95	13 256,04	1,16%	3 608,13	3 646,90	38,8	34,2
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	51 901,45	52 183,06	1,70%	51 901,45	52 183,06	281,6	773,0
WIG	57 460,4	48 048,1	50 325,91	50 977,06	1,68%	50 325,91	51 003,17	677,3	777,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,00	6 323	0,0%	2,2%	-5,1%	7,3%	-2,0%	5,9%	4,1%	13,9%
ASSECOPOL	53,41	4 433	2,5%	-6,3%	-10,5%	-2,2%	0,5%	-2,6%	-1,3%	4,5%
BANK HANDLOWY	85,51	11 173	0,2%	-7,7%	-19,1%	-17,3%	-1,8%	-3,9%	-9,9%	-10,7%
BOGDANKA	49,75	1 692	-2,4%	-1,2%	-38,7%	-44,7%	-4,4%	2,5%	-29,5%	-38,0%
BORYSZEW	5,14	1 234	-1,2%	-14,5%	-14,9%	-18,8%	-3,1%	-10,7%	-5,7%	-12,1%
BZ WBK	309,00	30 663	3,3%	1,7%	-5,7%	-7,8%	1,3%	5,4%	3,5%	-1,1%
CCC	163,00	6 259	2,5%	-13,1%	-7,4%	-11,9%	0,5%	-9,3%	1,8%	-5,2%
CYFROWY POLSAT	22,95	14 678	3,1%	0,5%	-6,7%	-3,4%	1,1%	4,3%	2,4%	3,3%
ENEA	13,79	6 087	1,1%	-9,9%	-16,4%	-16,6%	-0,9%	-6,1%	-7,2%	-9,9%
EUROCASH	43,80	6 074	0,7%	1,9%	15,3%	37,3%	-1,3%	5,6%	24,5%	44,0%
GRUPA AZOTY	89,99	8 927	1,9%	2,0%	17,3%	17,4%	0,0%	5,8%	26,5%	24,1%
GTC	5,93	2 083	-1,2%	-0,3%	-0,7%	20,3%	-3,2%	3,4%	8,5%	27,0%
ING BSK	122,80	15 976	-0,7%	-4,8%	-11,7%	-11,9%	-2,7%	-1,1%	-2,5%	-5,3%
JSW	12,00	1 409	1,8%	3,3%	-13,2%	-38,5%	-0,2%	7,0%	-4,0%	-31,8%
KERNEL	43,21	3 443	2,7%	0,0%	12,2%	35,7%	0,7%	3,7%	21,4%	42,3%
KGHM	80,50	16 100	5,5%	-13,6%	-30,8%	-31,4%	3,5%	-9,9%	-21,7%	-24,8%
LOTOS	28,90	5 343	-1,0%	-8,7%	-4,1%	13,4%	-3,0%	-4,9%	5,1%	20,1%
LPP	7 659,60	14 026	2,5%	1,5%	4,6%	8,3%	0,5%	5,2%	13,8%	15,0%
mBANK	363,05	15 331	1,4%	-3,1%	-19,7%	-19,5%	-0,6%	0,6%	-10,5%	-12,8%
NETIA	5,45	1 898	-2,2%	-7,5%	-16,0%	-7,2%	-4,1%	-3,7%	-6,8%	-0,5%
ORANGE POLSKA	7,10	9 318	0,1%	-12,8%	-27,6%	-24,9%	-1,9%	-9,0%	-18,4%	-18,3%
PEKAO	160,75	42 192	1,7%	-0,1%	-11,9%	-14,5%	-0,3%	3,7%	-2,7%	-7,9%
PGE	15,25	28 514	1,1%	-12,7%	-19,7%	-23,4%	-0,9%	-8,9%	-10,5%	-16,7%
PGNIG	6,59	38 881	2,0%	1,5%	1,4%	34,5%	0,0%	5,3%	10,6%	41,2%
PKNORLEN	70,60	30 196	0,6%	-8,3%	-0,6%	29,5%	-1,4%	-4,6%	8,6%	36,1%
PKOBP	29,91	37 388	4,0%	2,4%	-8,4%	-10,2%	2,0%	6,1%	0,8%	-3,5%
PZU	437,60	37 788	3,0%	1,4%	1,8%	-8,8%	1,0%	5,2%	11,0%	-2,2%
SYNTHOS	3,78	5 002	0,5%	-19,4%	-21,6%	-14,5%	-1,5%	-15,7%	-12,4%	-7,8%
TAURON	3,51	6 151	3,2%	-8,6%	-22,9%	-24,0%	1,2%	-4,9%	-13,7%	-17,3%
TVN	19,82	6 744	0,3%	-0,6%	10,6%	5,4%	-1,7%	3,1%	19,8%	12,1%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Dzień byka

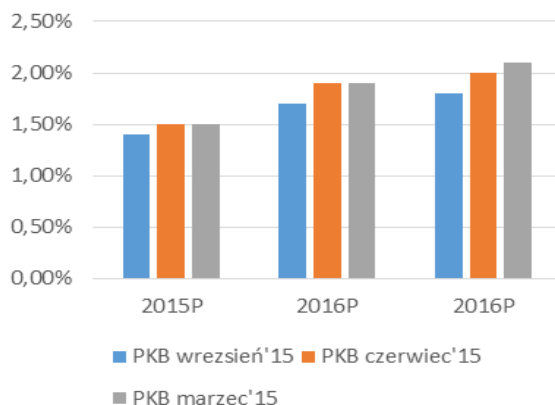
Czwartkowe notowania rozpoczęliśmy od wzrostów. Pomogło nam mocne zakończenie notowań na Wall Street, w pierwszej części sesji pojawiły się też niezłe odczyty indeksów ISM dla europejskiego sektora usług. Do byczych argumentów w Warszawie dołączyło też zbliżenie się głosowania w Senacie w sprawie ustawy o konwersji kredytów walutowych, która zgodnie z zapowiedziami polityków PO ma być mniej dotkliwa dla banków. Połączenie tych wszystkich elementów pozwoliło indeksowi WIG20 na ustabilizowanie się w okolicy 2130 punktów, co oznaczało ponad 1% wzrost. Po południu byki dostały ostatni dziś prezent, czyli gołębie wypowiedzi Mario Draghiego na konferencji podsumowującej posiedzenie ECB. To na całym świecie uruchomiło kolejne zlecenia kupna podciągające indeksy w górę. Ostatecznie dzięki tym wszystkim elementom WIG20 zakończył sesję 2,2% wzrostem, a poza silnym sektorem bankowym bohaterem dnia był KGHM. Akcje miedziowego koncernu podrożały o 5,4%, a biorąc pod uwagę prawie 3% zwyżkę surowca, który wyszedł na kilkutygodniowe maksimum, bez problemy w najbliższym czasie miedziowy koncern może nadal być silniejszy od rynku. Wracając natomiast do zamknięcia WIG20, to wpisuje się ono w oczekiwaną podwyższoną zmienność, którą obserwujemy na wszystkich światowych indeksach. Choć wzrost cieszy, nie jest to bynajmniej jednoznacznie byczy sygnał – tego typu ruchy są naturalnym elementem w momencie pojawienia się gwałtownych korekt na giełdach i równie często świadczą o zakończeniu spadków, jak i o dalszych problemach. Popyt będzie mógł cieszyć się ze zwycięstwa dopiero po spadku zmienności, a na to jest jeszcze za wcześnie. Jutro dużych ruchów na świecie można spodziewać się po raporcie z rynku pracy w USA, a w Polsce możliwe jest sfinalizowanie krótkoterminowej fali wzrostowej na bankach zgodnie z zasadą „kupuj plotki, sprzedaj fakty”. Zauważmy, że reprezentanci sektora właściwie wrócili do wycen sprzed sejmowego głosowania o ustawie frankowej, a przecież w międzyczasie cały świat znalazł się na niższych poziomach cenowych.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

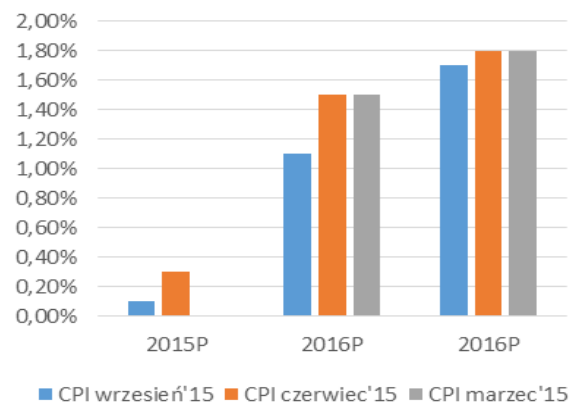
EBC na wrześniowym posiedzeniu znacznie obniżył prognozy PKB i oczekiwanej inflacji na lata 2015-2017.

### Prognozy PKB dla strefy euro



Źródło: BDM S.A., EBC

### Prognozy inflacji dla strefy euro



Źródło: BDM S.A., EBC

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Asseco Poland</b>	Asseco Poland kupiło 61,4 % akcji spółki Exictos SGPS za 21,5 mln euro. Exictos prowadzi działalność w Portugalii oraz na rynkach afrykańskich, na których uzyskuje ponad 80 % przychodów. Spółka działa w Angoli, Mozambiku oraz w Republice Zielonego Przylądka.
<b>Tell/Czerwona Torebka</b>	Tell podpisał z Czerwoną Torebką list intencyjny w sprawie możliwości przejęcia 100 % akcji Merlin .pl Tell ma prawo wyłączności na negocjacje do 16 października 2015 r.
<b>Asbis</b>	Akcjonariusze Asbisu zdecydują o upoważnieniu rady dyrektorów spółki do przeprowadzenia skupu do 1 mln akcji własnych po cenie 0,5-6 PLN za walor - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołane na 30 września. Na realizację programu ma zostać przeznaczony maksymalnie 500 tys. dolarów.
<b>Magellan</b>	Magellan spodziewa się, że druga połowa roku będzie dla spółki lepsza niż pierwsza. Pomoc ma w tym m.in. większa liczba umów z samorządami oraz rynek słowacki.
<b>Energetyka</b>	Polska energetyka chce do 2022 r. odstawić jednostki wytwórcze o mocy 9-10 tys. MW - poinformował w czwartek Stanisław Tokarski, prezes Towarzystwa Gospodarczego Polskie Elekrownie i wiceprezes grupy Tauron.
<b>KCI</b>	KCI przewiduje, że wpływy z Gremi Business Park, projektu biurowego na krakowskim Zabłociu, wyniosą 50,31 mln PLN. Prognozowane wpływy z mieszkaniowo-usługowego projektu Wrocławka na krakowskich Krowodrzech to 76 mln PLN.
<b>Plast-Box</b>	Plast-Box podpisał umowę z firmą Bekuplast umowę ramową na lata 2016-2017 z możliwością przedłużenia o rok. Szacowana wartość kontraktu w okresie 3 lat wynosi ok. 34 mln PLN.
<b>Priare Mining</b>	Australijska spółka wydobywcza Prairie Mining w piątek 4 września zadebiutuje na GPW. W piątek do obrotu zostaną wprowadzone 148.352.432 akcji spółki. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami akcje spółki będą równolegle notowane w Londynie i Sydney. Prospekt emisyjny spółki został zatwierdzony przez brytyjski nadzór finansowy (FCA) i notyfikowany przez KNF.  Debiut jest związany z budową kopalni w województwie lubelskim. Spółka planuje złożyć dokumenty niezbędne do uzyskania koncesji na wydobycie węgla w 2016 r. Planowana roczna produkcja węgla handlowego wyniesie 6 mln ton. Łączne nakłady na inwestycję szacowane są na 684 mln USD. Bezpośrednie zatrudnienie w kopalni ma znaleźć do 2 tys. osób, a pośrednio ma ona wykreować dodatkowo 10 tys. miejsc pracy.
<b>Wikana</b>	Wikana chce zwiększyć marżę brutto do ok. 20 % - poinformował na konferencji prasowej Robert Pydzik, prezes spółki. Deweloper w I półroczu uzyskał pozwolenia na użytkowanie 13 tys. m kw. PUM, co zwiększy jego ofertę o ok. 230 mieszkań. Marża brutto na sprzedaży wzrosła w pierwszej połowie 2015 r. o 4,1 % do 14,9 %.  <i>BDM: Informacja pozytywna. Widać, że działania sanacyjne prowadzone przez nowy zarząd zaczynają przynosić pierwsze efekty. W 2H'15 deweloper powinien nie tylko istotnie rozbudować ofertę, ale także będzie przekazywał lokale z 5 projektów. Liczymy, że w ujęciu całorocznym Wikana powróci do pułapu kontraktacji w okolicach 250 mieszkań (podobnie jak miało to miejsce w latach 2010-12) oraz wypracuje dodatni wynik netto.</i>
<b>Fiten</b>	Kontraktacja portfela sprzedaży energii przez notowaną na rynku NewConnect spółkę Fiten na lata 2016-18 wynosi 644 GWh wobec 24 GWh rok wcześniej. Poziom ten ma przełożyć się na ok. 129 mln PLN przychodów, z czego 80 % zostanie zrealizowane w 2016 r.
<b>Polcolorit</b>	W terminie przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu na Polcolorit nie złożono żadnego zapisu.
<b>Tauron</b>	Tauron prawdopodobnie będzie musiał dokonać odpisów wartości aktywów wytwórczych na koniec roku - poinformował Stanisław Tokarski, wiceprezes Tauronu.  Tauron złoży ofertę na kupno kopalni Brzeszcze, ma wybranych partnerów do tej inwestycji.
<b>Banki</b>	Głosowanie Senatu nad ustawą o frankowiczach przewidziane jest na piątek. Senatorowie chcą powrotu do pierwotnej wersji ustawy frankowej. Senacka większość chce podziału kosztów przewalutowania kredytów we frankach między bankami i klientami po połowie.
<b>Agora</b>	Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w lipcu 2015 roku 173.584 sztuki i było o 0,21 % niższe niż rok wcześniej.
<b>Capital Park</b>	Capital Park widzi zainteresowanie kompleksem biurowym Eurocentrum - poinformował Marcin Juszczyk, dyrektor inwestycyjny spółki. Do sprzedaży może dojść w przyszłym roku.
<b>JSW</b>	Eward Szlęk złożył rezygnację z funkcji prezesa JSW z uwagi na stan zdrowia - podała spółka w komunikacie. Do czasu wyboru nowego prezesa obowiązki te będzie pełnił Józef Myrczek przewodniczący rady nadzorczej oddelegowany do składu zarządu.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>świat</b>							
MSCI AC World	2015-09-03	389,2	0,5%	-7,8%	-9,9%	-8,0%	
MSCI World	2015-09-03	1 615,7	0,5%	-7,6%	-8,8%	-6,9%	
MSCI EM	2015-09-03	796,7	0,6%	-9,8%	-18,4%	-17,2%	
MSCI BRIC	2015-09-03	218,8	0,7%	-12,5%	-23,1%	-18,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska WIG	2015-09-03	50 136,0	1,7%	-3,5%	-6,9%	-3,3%	
Polska WIG20	2015-09-03	2 107,6	2,3%	-3,4%	-8,5%	-5,4%	
Polska mWIG40	2015-09-03	3 601,2	0,5%	-5,0%	-4,4%	0,7%	
Polska sWIG80	2015-09-03	13 104,6	1,2%	-0,8%	-2,3%	0,8%	
Węgry BUX	2015-09-03	21 173,1	1,9%	-4,6%	-3,6%	21,2%	
Czechy PX	2015-09-03	1 001,9	1,0%	-2,8%	0,8%	3,3%	
Bułgaria Sofix	2015-09-03	455,3	-0,3%	-4,2%	-5,2%	-4,6%	
Rosja Micex	2015-09-03	1 710,6	1,2%	2,8%	8,3%	-1,8%	
Rosja RTS (USD)	2015-09-03	789,4	2,0%	-3,5%	-12,4%	-8,9%	
Rumunia BET	2015-09-03	7 009,1	1,1%	-6,1%	-3,7%	1,5%	
Turcja ISE 100	2015-09-03	73 656,1	0,5%	-5,3%	-11,2%	-9,7%	
<b>Europa Zachodnia</b>							
Euro Stoxx 50	2015-09-03	3 198,9	2,2%	-10,0%	-8,4%	-5,5%	
W. Brytania FTSE 100	2015-09-03	6 083,3	1,8%	-6,6%	-9,8%	-7,7%	
Francja CAC40	2015-09-03	4 554,9	2,2%	-9,1%	-7,1%	-2,0%	
Niemcy DAX	2015-09-03	10 048,1	2,7%	-9,8%	-9,6%	-8,5%	
Hiszpania IBEX 35	2015-09-03	9 938,3	1,0%	-10,9%	-10,2%	-7,0%	
Holandia AEX	2015-09-03	433,6	2,5%	-10,5%	-8,1%	-5,2%	
Szwecja OMX 30	2015-09-03	1 471,5	2,0%	-7,3%	-8,6%	-6,8%	
Austria ATX	2015-09-03	2 261,8	1,9%	-7,8%	-11,4%	-5,3%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA DJIA	2015-09-03	16 351,4	0,2%	-6,5%	-8,8%	-8,9%	
USA S&P500	2015-09-03	1 948,9	0,1%	-6,8%	-7,2%	-6,5%	
USA Nasdaq Comp	2015-09-03	4 750,0	-0,3%	-7,3%	-6,9%	-4,4%	
Kanada S&P/TSX	2015-09-03	13 545,3	0,4%	-5,8%	-9,6%	-8,8%	
Meksyk IPC	2015-09-03	42 969,9	0,7%	-3,5%	-2,9%	0,3%	
Brazylia BOVESPA	2015-09-03	46 464,0	1,9%	-5,5%	-11,5%	-7,7%	
Argentyna MERVAL	2015-09-03	10 800,2	1,8%	0,8%	-1,9%	13,5%	
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia NIKKEI 225	2015-09-03	18 182,4	0,5%	-11,5%	-11,1%	-2,5%	
Hong Kong Hang Seng	2015-09-02	20 934,9	-1,2%	-14,8%	-22,5%	-13,8%	
Chiny Shanghai Comp	2015-09-02	3 166,6	-0,2%	-13,7%	-34,8%	-3,9%	
Indie BSE30	2015-09-03	25 764,8	1,2%	-8,5%	-3,3%	-12,0%	
Indonezja JKSE	2015-09-03	4 433,1	0,7%	-7,6%	-13,4%	-17,7%	
Izrael TA 25	2015-09-03	1 592,3	0,9%	-6,5%	-5,8%	5,2%	
Korea Kospi	2015-09-04	1 915,5	0,0%	-4,6%	-7,1%	-4,2%	
Australia S&P/ASX 200	2015-09-03	5 027,8	-1,4%	-10,2%	-8,5%	-12,5%	

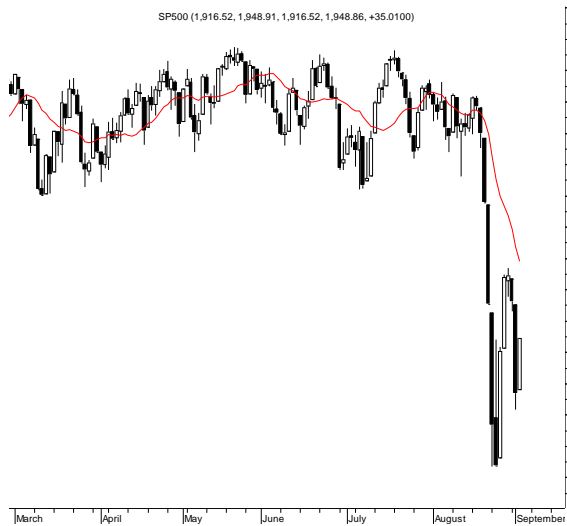
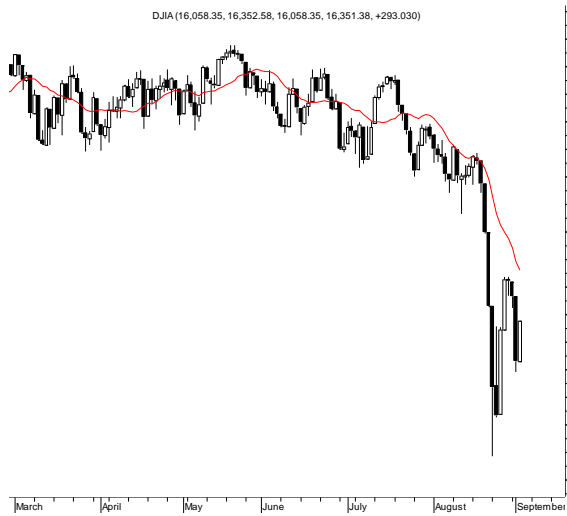
				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>surowce</b>							
Miedź LME 3M	2015-09-03	5 120,0	1,0%	-1,9%	-14,8%	-12,1%	
Ropa WTI Crude	2015-09-03	46,8	1,1%	1,3%	-20,5%	-20,0%	
Złoto Spot \$/oz	2015-09-03	1 124,2	-1,0%	2,9%	-4,4%	-6,4%	
Aluminium LME 3M	2015-09-03	1 600,0	-0,2%	-0,7%	-8,7%	-10,7%	
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska 5yr yield	2015-09-03	2,504	-2,5%	1,1%	-4,4%	26,2%	
Polska 10yr yield	2015-09-03	2,978	-2,3%	1,2%	-3,2%	31,2%	
Polska WIBOR 3M	2015-09-03	1,620	0,0%	0,0%	2,5%	-5,3%	
Polska WIBOR 6M	2015-09-03	1,700	0,0%	0,6%	2,4%	0,6%	
USA 10yr yield	2015-09-03	2,160	-1,1%	-2,8%	-6,4%	2,0%	
Niemcy 10yr yield	2015-09-03	0,724	-7,4%	13,5%	-13,6%	89,0%	
Japonia 10yr yield	2015-09-03	0,401	1,5%	2,6%	-21,2%	-2,0%	
Hiszpania 10yr yield	2015-09-03	2,087	-1,9%	7,6%	-1,0%	53,5%	
Irlandia 10yr yield							
Portugalia 10yr yield	2015-09-03	2,563	-4,2%	6,8%	-10,1%	35,8%	
Włochy 10yr yield	2015-09-03	1,792	-0,7%	13,3%	-9,8%	62,3%	
<b>kursy walut</b>							
EUR/PLN	2015-09-03	4,212	-0,6%	1,0%	1,2%	1,4%	
USD/PLN	2015-09-03	3,789	0,5%	-0,4%	2,8%	1,0%	
CHF/PLN	2015-09-03	3,886	-0,1%	-0,6%	-1,6%	-0,2%	
EUR/USD	2015-09-03	1,112	-1,1%	1,4%	-1,5%	0,4%	
USD/JPY	2015-09-03	120,000	-0,1%	-3,2%	-3,6%	0,2%	

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.