

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 22 października 2015**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 107	-16	-0,75%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej – 2112
Kurs zamknięcia	2 110	4	0,19%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2110
Kurs min.	2 096	-4	-0,19%	
Kurs max.	2 119	-6	-0,28%	
Wolumen obrotu	13 765	1 512	12,34%	Najbliższe poziomy oporu: 2153 2202 2235 2310
Otwarte pozycje	55 427	35	0,06%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2100 2005 1900 1850

FW20 (2,107.00, 2,119.00, 2,096.00, 2,110.00, +4.00000)



**GPW relatywnie słabsza**

W ostatnich dniach łatwo zauważyć relatywną słabość naszej giełdy na tle innych zachodnich parkietów. Szczególnie widoczne było to wczoraj kiedy po konferencji z udziałem Mario Draghiego europejskie giełdy zyskiwały ponad 2%, a GPW zakończyła dzień w okolicach środowego zamknięcia. Stwierdzenie, że perspektywa wyborów parlamentarnych powoduje niechęć inwestorów do angażowania się w polskie akcje, nie jest tu szczególnie odkrywcze. Było to również widoczne chociażby przy prezentowaniu założeń programowych poszczególnych ugrupowań. Dziś impulsami do większych ruchów mogą być publikowane dane PMI dotyczące przemysłu oraz usług w Niemczech, Francji i Strefie Euro, po południu poznamy również przemysłowe PMI z USA. O poranku kontrakty na główne zagraniczne indeksy są notowane wyraźnie na plusie, futures na S&P500 zyskują 0,2%, a na DAX ponad 1%. Może to wpłynąć na pozytywny początek sesji w Warszawie, jednak istnieje spore ryzyko, że niektórzy inwestorzy nie będą chcieli zostać z akcjami na weekend wyborczy i ewentualne decyzje inwestycyjne odłożą na przyszły tydzień. WIG20 i kontrakty ciągle znajdują się w okolicach 2100 pkt., który można traktować jako poziom wsparcia, kolejnym są dołki z końca września, a najbliższym oporem którego pokonanie może sygnalizować kontynuację ruchu wzrostowego w nieco dłuższym terminie jest poziom szczytów z poprzedniego tygodnia, który w przypadku indeksu blue chips znajduje się w okolicach 2153 pkt.

Marek Jurzec

WIG20 (2,101.44, 2,116.42, 2,094.40, 2,106.27, +0.62012)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 22 października 2015**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	2 008,9	2 101,44	2 106,27	0,03%	2 094,40	2 116,42	22,0	661,4
WIG30	2 782,4	2 222,4	2 346,26	2 343,11	-0,07%	2 332,22	2 352,75	20,5	714,2
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 766,97	3 734,01	-0,63%	13 381,10	13 492,66	111,6	108,0
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 487,22	13 432,49	-0,51%	3 727,74	3 767,49	39,8	36,5
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	52 199,93	52 243,07	-0,10%	52 172,52	52 243,07	70,6	781,9
WIG	57 460,4	48 048,1	51 216,90	51 094,29	-0,17%	50 919,24	51 255,64	336,4	810,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,75	6 017	0,5%	1,2%	-2,1%	-6,0%	0,6%	0,3%	1,4%	8,5%
ASSECOPOL	55,18	4 580	0,7%	0,5%	-5,8%	-8,9%	0,7%	-0,4%	-2,4%	5,6%
BANK HANDLOWY	81,83	10 692	-4,7%	1,8%	-6,5%	-26,6%	-4,7%	0,9%	-3,0%	-12,1%
BOGDANKA	57,50	1 956	0,0%	-7,6%	6,6%	-33,9%	0,1%	-8,5%	10,1%	-19,4%
BORYSZEW	5,10	1 224	0,0%	3,2%	-11,9%	-15,4%	0,1%	2,3%	-8,4%	-0,9%
BZ WBK	314,15	31 175	-0,2%	5,5%	7,9%	-18,6%	-0,1%	4,6%	11,4%	-4,1%
CCC	173,90	6 678	0,5%	7,8%	-7,3%	-9,1%	0,6%	6,9%	-3,8%	5,4%
CYFROWY POLSAT	25,00	15 989	2,2%	9,5%	7,8%	-3,3%	2,3%	8,6%	11,3%	11,2%
ENEA	13,55	5 982	1,0%	7,1%	-6,6%	-17,1%	1,1%	6,2%	-3,1%	-2,6%
EUROCASH	49,15	6 816	2,4%	14,3%	14,7%	33,6%	2,5%	13,4%	18,1%	48,1%
GRUPA AZOTY	92,10	9 136	-0,4%	4,5%	13,7%	5,6%	-0,3%	3,6%	17,1%	20,1%
GTC	6,98	3 213	2,3%	12,8%	19,4%	26,4%	2,4%	11,9%	22,8%	40,9%
ING BSK	128,50	16 718	-0,4%	8,0%	11,8%	-8,8%	-0,3%	7,1%	15,3%	5,7%
JSW	12,96	1 522	2,5%	-2,9%	9,5%	-19,5%	2,5%	-3,8%	12,9%	-5,0%
KERNEL	51,36	4 093	-7,0%	15,4%	14,7%	38,8%	-6,9%	14,5%	18,1%	53,3%
KGHM	95,70	19 140	4,5%	19,6%	7,5%	-18,6%	4,6%	18,7%	11,0%	-4,0%
LOTOS	28,65	5 297	-0,9%	2,6%	-9,2%	-2,9%	-0,8%	1,7%	-5,7%	11,6%
LPP	7 560,75	13 845	0,2%	-2,7%	0,8%	0,1%	0,2%	-3,6%	4,3%	14,6%
mBANK	386,50	16 325	-0,2%	9,4%	5,1%	-21,1%	-0,1%	8,5%	8,6%	-6,6%
NETIA	5,52	1 922	1,7%	-4,3%	-2,3%	-5,5%	1,7%	-5,2%	1,2%	9,0%
ORANGE POLSKA	7,14	9 370	-2,1%	-3,3%	-12,9%	-30,5%	-2,0%	-4,2%	-9,5%	-16,0%
PEKAO	156,45	41 063	-0,3%	1,5%	-2,1%	-19,1%	-0,2%	0,6%	1,4%	-4,6%
PGE	14,00	26 177	1,3%	0,1%	-19,9%	-34,4%	1,4%	-0,8%	-16,4%	-19,9%
PGNIG	6,80	40 120	0,6%	4,0%	8,8%	8,8%	0,7%	3,1%	12,3%	23,3%
PKNORLEN	62,80	26 860	-0,8%	-8,3%	-16,3%	-3,4%	-0,8%	-9,2%	-12,8%	11,1%
PKOBP	30,30	37 875	-1,6%	3,8%	2,9%	-15,9%	-1,6%	2,9%	6,3%	-1,4%
PKP CARGO	64,60	2 893	-0,6%	-3,1%	-22,3%	-24,9%	-0,5%	-4,1%	-18,8%	-10,4%
PZU	375,00	32 382	-1,2%	-13,8%	-11,2%	-23,0%	-1,1%	-14,7%	-7,7%	-8,5%
SYNTHOS	3,73	4 936	-0,8%	-0,8%	-21,8%	-22,1%	-0,7%	-1,7%	-18,3%	-7,6%
TAURON	3,13	5 485	-0,3%	-5,7%	-17,8%	-35,9%	-0,2%	-6,6%	-14,4%	-21,4%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Draghi pomaga, GPW nie korzysta

Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji była konferencja Mario Draghiego. Rynki liczyły na gołębie wystąpienie prezesa ECB szykującego rynek na zwiększenie skali programu QE na posiedzeniu grudniowym. Mario Draghi nie rozczarował inwestorów i jego wypowiedź przyniosła mocne zmiany na rynkach. Wyraźnie traciło na wartości euro do dolara, zyskiwały surowce, a giełdy wystrzeliły w górę. Niestety ponad 2% zwyżka DAXa i innych parkietów nie przyniosła ulgi na GPW. Nasz rynek borykający się w ostatnich dniach z wycofanym popytem przed konferencją ECB poruszał się na niewielkim minucie poniżej wsparcia 2100 punktów, a eksplozja optymizmu na zewnątrz wystarczyła nam jedynie do godzinnego ruchu w górę, po czym w końcówce wróciliśmy do punktu odniesienia. Jedynym walorem wyraźnie korzystającym z otoczenia był KGHM rosnący o 4,5%. Niestety inne blue chips spisywały się dużo gorzej, przez co WIG20 zakończył dzień symboliczną zmianą, a pod kreską zakończyły dzień mWIG40 oraz sWIG80. Jutro wydarzeniem sesji będzie informacja o dodatkowych wymogach kapitałowych dla banków nałożonych przez KNF. Na rynku trudno liczyć na przełom na ostatniej sesji tygodnia – ten może przyjść dopiero po wyborach, po których pewnie zobaczymy wiele krótkoterminowych nerwowych ruchów, ale jednak powinniśmy docelowo gonić świat, który zdecydowanie wspiera warianty wzrostowe.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Kurs Ursusa zyskał wczoraj 9,9% po informacji o kontrakcie w Tanzanii.

### Ursus



URS Pw Equity (Ursus SA) Graph 1053 Daily 31DEC2014-23OCT2015

Copyright© 2015 Bloomberg Finance L.P.

23-Oct-2015 08:18:56

Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

**Dom Development**

Spółka opublikowała raport za 3Q'15

	3Q'14	3Q'15	zmiana r/r	3Q'15P BDM	odchylenie
Przychody	159,9	193,9	21,3%	205,4	-5,6%
Wynik brutto ze sprzedaży	40,2	37,4	-6,9%	35,5	5,4%
EBITDA	21,1	14,3	-32,3%	15,1	-5,6%
EBIT	20,3	13,2	-34,8%	14,0	-5,8%
Wynik netto	15,3	9,5	-37,5%	10,8	-11,3%
marża brutto ze sprzedaży	25,1%	19,3%		17,3%	
marża EBITDA	13,2%	7,4%		7,4%	
marża EBIT	12,7%	6,8%		6,8%	
marża netto	9,5%	4,9%		5,2%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki spółki okazały się zbieżne z naszymi oczekiwaniami. Deweloper wypracował blisko 194 mln PLN przychodów, realizując jednocześnie 19,3% marże. EBITDA grupy wyniosła 14,3 mln PLN (o 0,8 mln PLN poniżej naszych szacunków, wpływ ujemnego salda pozostałej działalności operacyjnej i niższych przychodów). Na poziomie netto zysk spadł do 9,5 mln PLN (-37,5% r/r). Deweloper cały czas utrzymuje solidną bazę gotówkową.*

**Grajewo**

Zarząd Pfleiderer Grajewo podjął decyzję o zawieszeniu oferty publicznej akcji serii E z powodu niezadowolającego poziomu zainteresowania papierami w procesie budowy księgi popytu.

**Millennium**

Bank w 3Q'15 miał 166 mln PLN zysku netto przy oczekiwaniach 165 mln PLN.

**Enea, Bogdanka**

Enea wspomaga śląskie kopalnie. Po zakupie prywatnej Bogdanki poznańska grupa energetyczna przejmie kontrolę nad państwowym Katowickim Holdingiem Węglowym-Rzeczpospolita

Rząd zdecydował o wniesieniu 100% akcji Katowickiego Holdingu Węglowego do jednoosobowej spółki Skarbu Państwa, co jest krokiem w kierunku włączenia do niej inwestora z branży energetycznej - poinformował wiceminister skarbu Wojciech Kowalczyk.

Uzyskanie zgody prezesa UOKiK na koncentrację oraz uzyskanie zapisów na odpowiednią liczbę akcji Bogdanki zakończyło ogłoszone przez Eneę wezwanie. Enea zapowiada, że nie planuje zmiany polityki dywidendowej Bogdanki - podała Enea w komunikacie.

**Solar**

Akcjonariusze Solaru skarżą się na rewidentów. Inwestorzy odzieżowej spółki mają wątpliwości wobec rzetelności audytorów, którzy badali jej księgi przed debiutem na GPW- Parkiet

**Asseco SEE**

Asseco SEE chce stać się liderem konsolidującego się rynku płatności na Bałkanach- Puls Biznesu

Backlog spółki na 2015 r ma wartość 107,8 mln EUR i jest 3% wyższy r/r. Backlog w tzw. marży M1 ma wartość 73,5 mln EUR, co oznacza 11% wzrostu.

Spółka aktywnie przygląda się trzem spółkom pod kątem potencjalnych akwizycji. Dwie spółki działają w obszarze płatności, dwie z nich są relatywnie duże, a jedna mała. Nawet w przypadku finalizacji potencjalnych przejęć Asseco SEE chce pozostać spółką dywidendową.

**PKO BP, Tauron**

Skarb Państwa wniesie do Tauronu 1,01% akcji PKO BP w zamian za nowe akcje spółki.

**Kernel**

Kernel w tym roku obrotowym wyda na inwestycje ok. 40 mln USD wobec ok. 24 mln USD w roku poprzednim. Spółka pracuje nad akwizycjami, jednak nie spodziewa się, by jakaś transakcja zamknęła się w roku 2015/16 - poinformował Andrey Verevskiy, prezes spółki.

**Empik**

Empik Internet oraz Bookz Holdings z grupy Penta Investments podpisały list intencyjny na potrzeby rozpoczęcia negocjacji w sprawie sprzedaży spółki Learning Systems Poland.

<b>Hawe</b>	<p>Fundusz Waterland PE i Credit Suisse złożyły w poniedziałek ofertę na zakup aktywów spółki Hawe Telekom. Oferta opiewa na 180-200 mln PLN- źródło PAP. Zarząd Hawe nie potwierdził informacji PAP, ale uważa, że podobne oferty odbiegają od realnej wartości spółki.</p> <p><i>BDM: zobowiązania spółki ogółem to blisko 400 mln PLN w tym 142 mln PLN długu odsetkowego. Na koniec czerwca spółka miała 45 mln PLN gotówki. Infrastruktura teletechniczna w bilansie wyceniona została na 281 mln PLN.</i></p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen zakłada, że instalacja krakingu parowego w czeskim Unipetrolu po awarii spowodowanej pożarem osiągnie maksymalne moce w październiku 2016 roku.</p> <p>PKN Orlen zakłada, że CAPEX w tym roku będzie niższy od planowanych pierwotnie 3,8 mld PLN o 200-300 mln PLN.</p> <p>Orlen oczekuje, że na początku listopada będzie miała miejsce pierwsza dostawa spotowej ropy z Arabii Saudyjskiej.</p> <p>Orlen szuka doradcy, który pomoże opracować długoterminową strategię grupy</p>
<b>Ursus</b>	<p>Ursus podpisał z The National Service Corporation Sole z Tanzanii umowę na sprzedaż 2400 ciągników za 55 mln USD. Na miejscu powstanie montownia zatrudniająca ok. 200 osób.</p> <p><i>BDM: średnia cena ciągnika/usług to ok. 23 tys. USD wobec 30 tys. USD w kontrakcie z METEC (Etiopia).</i></p>
<b>Orange</b>	<p>Zarząd Orange Polska chce kontynuować program inwestycji w sieć światłowodową, jednak czeka na decyzję w tej sprawie ze strony rady nadzorczej. Spółka zbada możliwości m.in. sprzedaży niestrategicznych aktywów, aby poprawić pozycję finansową</p>
<b>11 bit studios</b>	<p>Czwarty kwartał może być dla 11 bit studios najlepszym kwartałem w całym 2015 r. Przemawia za tym kilka argumentów, m.in. planowana w listopadzie premiera "This War of Mine" w wersji na smartfony, czy dobre wyniki sprzedaży "TWoM" w październikowej promocji na Steam - poinformował PAP prezes spółki Grzegorz Miechowski.</p>
<b>ZM Kania</b>	<p>ZM Henryk Kania planują dynamicznie zwiększyć produkcję parówek i produktów plastrowanych oraz zakończyć rok 2015 z przychodami na poziomie ok. 1 mld PLN - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki. Jak szacują, eksport na koniec tego roku może wynieść 8%.</p>
<b>Forte</b>	<p>Spółka zależna Forte otrzymała od PAIILZ zawiadomienie o pozytywnej rekomendacji finansowego wsparcia w wysokości 57,1 mln zł projektu przewidującego utworzenie zakładu płyt drewnopochodnych i mebli w Suwałkach.</p> <p><i>BDM: to blisko 18% niezbędnego CAPEX na fabrykę (ok. 320 mln PLN).</i></p>
<b>Polnord</b>	<p>Bank Gospodarstwa Krajowego zwiększył zaangażowanie w Polnordzie do 6,4% głosów na WZ</p>

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

INDEKSY I 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	2015-10-22	404,6	0,9%	5,8%	-4,1%	-5,6%	Miedź	LME 3M	2015-10-22	5 175,0	-0,5%	1,9%	-3,5%	-12,5%	
MSCI World	2015-10-22	1 672,9	1,0%	5,7%	-3,8%	-4,2%	Ropa	WTI Crude	2015-10-22	45,4	0,4%	0,6%	-9,7%	-26,9%	
MSCI EM	2015-10-22	859,1	-0,1%	6,3%	-7,2%	-16,5%	Złoto	Spot \$/oz	2015-10-22	1 167,5	0,0%	3,1%	6,6%	-2,0%	
MSCI BRIC	2015-10-22	237,6	-0,1%	6,6%	-10,3%	-20,7%	Aluminium	LME 3M	2015-10-22	1 515,0	-1,9%	-4,7%	-8,7%	-16,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>															
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>															
Polska	WIG	2015-10-22	51 183,1	-0,2%	0,8%	-1,2%	-9,5%	Polska	5yr yield	2015-10-22	2,179	-3,6%	-7,6%	-9,3%	3,1%
Polska	WIG20	2015-10-22	2 105,7	0,0%	-0,2%	-2,3%	-13,6%	Polska	10yr yield	2015-10-22	2,634	-2,9%	-6,0%	-9,9%	6,1%
Polska	mWIG40	2015-10-22	3 757,8	-0,6%	2,9%	1,1%	-1,2%	Polska	WIBOR 3M	2015-10-22	1,630	0,0%	0,6%	0,6%	5,2%
Polska	sWIG80	2015-10-22	13 501,4	-0,5%	1,9%	2,6%	-0,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-10-22	1,710	0,0%	0,6%	1,2%	9,6%
Węgry	BUX	2015-10-22	21 548,6	1,6%	5,6%	-2,2%	-0,3%	USA	10yr yield	2015-10-22	2,026	0,2%	-5,7%	-10,6%	3,5%
Czechy	PX	2015-10-22	970,3	0,8%	1,2%	-5,5%	-3,7%	Niemcy	10yr yield	2015-10-22	0,496	-12,7%	-16,9%	-33,2%	200,6%
Bulgaria	Sofix	2015-10-22	443,8	-0,1%	-0,2%	-8,0%	-8,9%	Japonia	10yr yield	2015-10-22	0,308	-3,8%	-1,9%	-26,1%	-2,2%
Rosja	Micex	2015-10-22	1 709,9	0,1%	3,4%	5,2%	6,3%	Hiszpania	10yr yield	2015-10-22	1,592	-8,9%	-19,1%	-18,3%	16,5%
Rosja	RTS (USD)	2015-10-22	856,9	0,5%	9,5%	-4,1%	-10,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-10-22	7 041,1	0,1%	-1,0%	-6,5%	-2,7%	Portugalia	10yr yield	2015-10-22	2,322	-5,1%	-10,5%	-9,8%	17,4%
Turcja	ISE 100	2015-10-22	79 765,3	0,6%	7,1%	-1,1%	-3,0%	Włochy	10yr yield	2015-10-22	1,417	-3,8%	-9,1%	-18,8%	17,6%
<b>Europa Zachodnia</b>															
<b>kursy walut</b>															
	Euro Stoxx 50	2015-10-22	3 272,2	2,5%	9,2%	-7,5%	-7,8%	EUR/PLN	2015-10-22	4,267	-0,4%	1,1%	3,6%	6,6%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-10-22	6 348,4	0,6%	7,7%	-3,2%	-7,3%	USD/PLN	2015-10-22	3,831	1,5%	1,4%	2,2%	3,6%	
Francja	CAC40	2015-10-22	4 695,1	2,3%	8,7%	-5,3%	-5,6%	CHF/PLN	2015-10-22	3,946	0,0%	2,1%	0,7%	1,8%	
Niemcy	DAX	2015-10-22	10 238,1	2,5%	9,6%	-8,9%	-11,6%	EUR/USD	2015-10-22	1,114	-1,8%	-0,3%	1,3%	2,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-10-22	10 157,5	2,0%	8,8%	-9,3%	-7,6%	USD/JPY	2015-10-22	120,660	0,6%	0,4%	-2,5%	0,8%	
Holandia	AEX	2015-10-22	449,8	1,8%	9,1%	-6,9%	-7,6%								
Szwecja	OMX 30	2015-10-22	1 452,1	2,2%	4,1%	-8,4%	-12,2%								
Austria	ATX	2015-10-22	2 412,4	2,1%	11,9%	-2,3%	-4,5%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-10-22	17 168,6	1,9%	7,2%	-1,4%	-1,8%								
USA	S&P500	2015-10-22	2 018,9	1,7%	5,8%	-2,4%	-1,6%								
USA	Nasdaq Comp	2015-10-22	4 840,1	1,7%	3,5%	-4,6%	-1,7%								
Kanada	S&P/TSX	2015-10-22	13 704,2	1,3%	3,2%	-2,2%	-7,9%								
Meksyk	IPC	2015-10-22	44 426,1	0,5%	3,2%	0,4%	-0,2%								
Brazylia	BOVESPA	2015-10-22	47 025,9	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!								
Argentyna	MERVAL	2015-10-22	10 824,5	2,8%	15,3%	-4,7%	-4,8%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-10-22	18 435,9	-0,6%	2,6%	-9,9%	-7,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-10-22	22 845,4	-0,5%	5,0%	-8,7%	-15,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-10-22	3 368,7	1,5%	5,8%	-16,2%	-22,2%								
Indie	BSE30	2015-10-21	27 287,7	-0,1%	4,3%	-2,9%	-0,3%								
Indonezja	JKSE	2015-10-22	4 584,6	-0,4%	5,7%	-6,4%	-14,7%								
Izrael	TA 25	2015-10-22	1 547,5	-0,1%	-2,2%	-9,2%	-8,2%								
Korea	Kospi	2015-10-23	2 023,0	-1,0%	2,1%	-2,0%	-5,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-10-23	5 263,8	0,3%	3,2%	-4,2%	-6,9%								

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.