

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 10 grudnia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 777	-37 -2,04%	
Kurs zamknięcia	1 803	28 1,58%	
Kurs min.	1 776	10 0,57%	
Kurs max.	1 811	-13 -0,71%	
Wolumen obrotu	23 007	-8 380 -26,70%	
Otwarte pozycje	63 886	278 0,44%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 1899
 Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2023

Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090
 Najbliższe poziomy wsparcia: 1735 1700 1632 1600

FW20 (1,777.00, 1,811.00, 1,776.00, 1,803.00, +28.0000)



WIG20 (1,775.94, 1,810.02, 1,775.94, 1,798.86, +25.6500)



Banki i energetyka „zaskoczyły”

Dzięki mocnym wzrostom sektora bankowego i energetycznego blue chipy wreszcie mocno odbiły, zyskując wczoraj 1,5% (zamknęliśmy się nieco poniżej 1800 pkt). Słabiej wypadły natomiast MiS-ie. Spokojnie było w Europie, gdzie DAX wzrósł jedynie o 0,1%. Lekkie wzrosty zanotowały indeksy za oceanem – S&P500 wzrósł o 0,2%, a Nasdaq o 0,5%. W Azji większość rynków świeciła dziś na czerwono, wyłamało się z tego tokijskie Nikkei, które wzrosło o 1,0%. Na rynku surowcowym dosyć mocne odbicie notuje miedź, lekko rośnie również ropa (jednak w ujęciu tygodniowym zauważalny jest istotny spadek). Słabiej wypadają natomiast kontrakty na europejskie indeksy – futures na DAX tracą po ok. 0,2%. Zyskują natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1-0,2%). Dzisiejszy kalendarz makro jest niemal pusty – nad ranem poznaliśmy odczyt inflacji konsumenckiej w Niemczech, a po południu opublikowane zostaną wyniki sprzedaży detalicznej w USA. Uwaga inwestorów będzie z pewnością zwrócona na przyszłotygodniowe posiedzenie FEDu i mające tam zapasć decyzje (ponad ¾ traderów oczekuje zwiększenia kosztu kredytu). Piątkowa sesja na GPW zapewne będzie uzależniona od kontynuacji ruchu w sektorze bankowym i energetyce, a jeśli to się uda również dziś, to zapewne rynek pójdzie ponownie w górę. W przeciwnym razie możemy dalej tkwić w spadkowym trendzie, który w przypadku blue chipów utrzymuje się już od dłuższego czasu.

Adrian Górnjak

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 10 grudnia 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	1 769,6	1 775,94	1 798,86	1,45%	1 775,94	1 810,02	34,1	741,0
WIG30	2 782,4	1 987,7	1 997,89	2 012,65	1,26%	1 996,33	2 025,45	29,1	818,7
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 470,16	3 466,71	-0,01%	12 717,41	12 813,82	96,4	222,0
sWIG80	14 107,4	11 847,7	12 718,24	12 813,82	0,37%	3 466,71	3 507,93	41,2	28,1
WIG-PL	58 998,6	45 576,1	46 237,83	46 026,20	0,99%	46 015,75	46 237,83	222,1	935,7
WIG	57 460,4	44 661,5	44 824,16	45 093,65	0,95%	44 814,25	45 355,71	541,5	944,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	63,40	4 610	5,1%	-16,0%	-27,5%	-29,0%	3,8%	-5,4%	-11,2%	-6,3%
ASSECOPOL	56,45	4 685	-1,5%	1,2%	4,0%	-2,2%	-2,7%	11,8%	20,3%	20,5%
BANK HANDLOWY	64,20	8 388	0,3%	-11,0%	-24,9%	-38,2%	-0,9%	-0,4%	-8,6%	-15,5%
BOGDANKA	35,14	1 195	2,2%	-16,1%	-32,8%	-46,8%	0,9%	-5,5%	-16,5%	-24,0%
BORYSZEW	4,70	1 128	0,0%	-5,8%	-8,7%	-21,9%	-1,3%	4,8%	7,6%	0,8%
BZ WBK	268,65	26 659	6,0%	-5,9%	-13,8%	-18,4%	4,7%	4,7%	2,6%	4,3%
CCC	137,40	5 276	3,4%	-7,3%	-18,0%	-21,7%	2,2%	3,3%	-1,6%	1,0%
CYFROWY POLSAT	22,12	14 147	-3,6%	-14,8%	-5,3%	-10,8%	-4,9%	-4,2%	11,0%	11,9%
ENEA	11,35	5 010	5,4%	-9,3%	-19,4%	-32,0%	4,1%	1,3%	-3,1%	-9,3%
EUROCASH	49,17	6 824	-5,4%	-3,1%	13,0%	26,1%	-6,7%	7,5%	29,4%	48,8%
GRUPA AZOTY	103,60	10 277	-3,1%	0,0%	15,8%	31,5%	-4,4%	10,5%	32,1%	54,2%
GTC	7,06	3 249	-1,1%	2,3%	22,6%	26,9%	-2,4%	12,9%	38,9%	49,6%
ING BSK	116,00	15 092	2,2%	-4,6%	-5,8%	-15,9%	1,0%	5,9%	10,5%	6,8%
JSW	10,84	1 273	3,2%	-16,6%	-0,2%	-15,4%	2,0%	-6,0%	16,2%	7,3%
KERNEL	44,00	3 506	0,0%	-15,4%	0,3%	18,9%	-1,3%	-4,8%	16,7%	41,6%
KGHM	60,00	12 000	1,1%	-30,8%	-29,3%	-47,4%	-0,2%	-20,2%	-13,0%	-24,7%
LOTOS	27,50	5 084	-1,8%	-2,8%	-9,8%	-6,4%	-3,0%	7,8%	6,5%	16,3%
LPP	5 655,85	10 357	-3,0%	-18,9%	-27,7%	-22,5%	-4,2%	-8,3%	-11,3%	0,2%
mBANK	313,25	13 231	6,2%	-6,2%	-17,3%	-29,2%	4,9%	4,4%	-1,0%	-6,5%
NETIA	5,32	1 852	-0,7%	-3,3%	-0,4%	-7,8%	-2,0%	7,3%	16,0%	14,9%
ORANGE POLSKA	6,45	8 465	-0,3%	-10,9%	-10,2%	-29,2%	-1,6%	-0,3%	6,2%	-6,5%
PEKAO	140,70	36 930	2,1%	-3,1%	-14,4%	-22,8%	0,9%	7,5%	1,9%	-0,1%
PGE	12,79	23 914	5,2%	-14,8%	-17,0%	-33,8%	3,9%	-4,3%	-0,6%	-11,1%
PGNIG	5,10	30 090	-0,2%	-19,9%	-21,7%	-24,4%	-1,5%	-9,3%	-5,3%	-1,7%
PKNORLEN	63,10	26 988	-0,7%	-4,7%	-12,4%	-9,1%	-2,0%	5,9%	3,9%	13,6%
PKOBP	25,77	32 213	2,6%	-6,8%	-14,3%	-22,3%	1,4%	3,8%	2,1%	0,4%
PKP CARGO	60,00	2 687	-1,6%	-4,9%	-12,4%	-30,6%	-2,9%	5,7%	3,9%	-7,8%
PZU	32,77	28 298	1,5%	-10,7%	-25,2%	-24,8%	0,3%	-0,1%	-8,8%	-2,1%
SYNTHOS	3,54	4 684	-1,7%	-10,4%	-11,1%	-27,2%	-2,9%	0,2%	5,3%	-4,4%
TAURON	2,75	4 820	6,2%	-14,1%	-23,0%	-39,3%	4,9%	-3,5%	-6,6%	-16,6%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Wreszcie relatywna siła

Po wczorajszym mocnym zwrocie w dół indeksów amerykańskich inwestorzy na GPW mieli prawo obawiać się kolejnych problemów. Środowa sesja w Warszawie zakończyła się przy minimach, co z łatwością mogło być dziś wykorzystane przez podaż. Tym razem było odwrotnie i mimo mało sprzyjającego otoczenia indeks blue chips wyskoczył na początku sesji prawie 2% w górę i do końca sesji walczył o utrzymanie tego dorobku. Ostateczny wynik sesji to solidna 1,4% zwyżka przy 740 milionach złotych obrotów. Z jednej strony nawet nie wróciliśmy powyżej wczorajszego otwarcia (obroty też były niższe), ale z drugiej strony patrząc na ten dzień z perspektywy siły relatywnej, to była jedna z najlepszych sesji na GPW w ostatnich miesiącach. Drugi dzień z rzędu pomagała nam energetyka, gdzie wszystkie 4 duże spółki rosły o ponad 5%, bardzo korzystnie wyglądały też notowania banków. Inwestorzy liczą na przychylną postawę polityków w sprawie kredytów walutowych, co pomogło dziś w wygenerowaniu mocnego odbicia tych spółek na czele z skrajnie wyprzedanym Getin Noble (+12%). Tak jak w ubiegły piątek można powiedzieć, że dzisiejsze udane notowania to jedynie pierwszy krok i za nim muszą przyjść następne w postaci kontynuacji tego odbicia i utrzymania siły relatywnej. Wtedy będzie można mówić o rozpoczęciu większej korekty z celem w okolicach 2000 punktów, który wyznacza granicę, poniżej której nadal należy mówić o głównym, spadkowym trendzie na WIG20.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Juan słabnie z dnia na dzień. Chińska waluta jest najsłabsza do dolara od lipca 2011 roku. To oczywiście pomaga odzyskać konkurencyjność gospodarki.

USD/CNY daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	<p>Cena ropy naftowej może spaść do 30 USD za baryłkę - ocenia prezes Grupy Lotos Paweł Olechnowicz. Prezes poinformował, że w przyszłym roku udział ropy arabskiej w strukturze dostaw grupy może wynieść w granicach 10%. Olechnowicz zapytany o termin publikacji strategii na lata 2016-2020, odpowiedział, że wymaga ona zatwierdzenia przez właściciela, czyli Skarb Państwa, tym bardziej, że wyznacza ona kierunki rozwoju do 2030 r. "Sądzę, że w 1Q'16 strategia zostanie ogłoszona" - powiedział. Zapytany, czy spotkał się już z nowym ministrem skarbu, zaprzeczył.</p> <p><i>BDM: Cena 30 USD/bbl mogłaby implikować dokonanie przez spółkę kolejnych odpisów. Dla przypomnienia cena ropy Brent na koniec 2014 roku wynosiła 58 USD/bbl (w 1Q'15 minimum to 46 USD/bbl).</i></p>
Getin Noble Bank	<p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Getin Noble Banku zdecydowało o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o maksymalnie 240 mln PLN. Podwyższenie będzie mogło nastąpić w ciągu trzech lat od uchwały. Zgodnie z przegłosowaną uchwałą, zarząd banku nie jest upoważniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru (w całości lub w części).</p> <p>Getin Noble Bank pod koniec 2015 roku może mieć wskaźniki kapitałowe wymagane przez KNF dla całego sektora, a emisję akcji w celu ich poprawy traktuje jako opcję zapasową. Bank w 1Q'16 przedstawi nową strategię, uwzględniającą podatek bankowy, nie wyklucza zmiany strategii biznesowej - poinformował PAP prezes Krzysztof Rosiński.</p>
Rynek gazu, PGNiG	<p>W piątek do Świnoujścia przyżył pierwszy statek z gazem do prób technicznych. Według ministra skarbu Dawida Jackiewicza, rozbudowa terminala LNG to jedna z rozpatrywanych opcji dalszej dywersyfikacji dostaw gazu. Poinformował, że są klienci zainteresowani zwiększeniem mocy regazyfikacji.</p>
Mennica Polska	<p>Mennica Polska podpisała umowę z Narodowym Bankiem Polskim na produkcję i dostawę w 2016 roku monet powszechnego obiegu i monet kolekcjonerskich. Wartość umowy to 62,1 mln PLN - podała spółka. Umowa Mennicy z NBP sprzed roku, na dostawę monet w 2015 roku, miała wartość 74,7 mln PLN.</p>
Grajewo	<p>Pfleiderer Grajewo przydzielił 15,1 mln akcji nowej emisji inwestorom. Ostateczna cena emitowanych przez Grajewo akcji wynosiła 24 PLN za sztukę.</p>
Pekao, banki	<p>Podatek od aktywów bankowych znacząco osłabił zdolność banków do udzielania kredytów, a kolejnym czynnikiem ryzyka jest planowana restrukturyzacja kredytów frankowych. W efekcie kilka banków może stracić zdolność do udzielania kredytów w 2016 roku - uważa Andrzej Kopyrski, wiceprezes Pekao.</p>
Paged	<p>Dzięki inwestycjom moce produkcyjne Pagedu w kluczowym biznesie wzrosną o 30%. Docelowo nowy zakład ma dołożyć 30 mln PLN EBITDA do wyniku grupy. Jednocześnie spółka rozgląda się za akwizycjami. Zakłada, że dalszy jej rozwój będzie opierał się w dużej mierze na rynkach zagranicznych. – Parkiet</p> <p><i>BDM: W najbliższych 2 latach zakładamy, że priorytetem spółki będzie redukcja zadłużenia i dochodzenie do pełnych mocy nowego zakładu w Morągu.</i></p>
Newag	<p>Newag podpisał z włoską Ferrovie Del Sud Est E Servizi Automobilistici umowę ramową ws. dostawy do 15 elektrycznych zespołów trakcyjnych. Wartość zamówień udzielonych na podstawie umowy ramowej może wynieść maksymalnie 60,5 mln EUR netto.</p>
Gino Rossi	<p>mWealth Management w wyniku nabycia akcji Gino Rossi zwiększył zaangażowanie z 4,8% do 5,1% głosów.</p>
Wielton	<p>Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-listopad do 14,67% z 13,75% w analogicznym okresie 2014 roku - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP.</p>
Qumak	<p>Qumak wygrał przetarg na dostawę sprzętu informatycznego dla Inspektoratu Uzbrojenia. Umowa zostanie zrealizowana do końca roku, a jej wartość to 9,6 mln PLN.</p>
SMT	<p>SMT kupiła 31,56% akcji spółki iAlbatros za 23,34 mln PLN. Po tej transakcji SMT posiada 100% akcji i głosów na WZ iAlbatros.</p>
Kernel	<p>Akcjonariusze Kernela uchwalili wypłatę 0,25 USD dywidendy na akcję za rok obrotowy, który</p>

zakończył się 30 czerwca 2015 r.

Setanta

Notowana na NewConnect Setanta złożyła do KNF wnioszek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego sporządzanego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

KGL

Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE mają prawa do akcji stanowiących 8,38% kapitału zakładowego i uprawniających do 5,37% głosów na WZ Korporacji KGL

Adiuvo

Fundusz Joint Polish Investment Fund, utworzony przez Adiuvo Investments i NCBR, dokonał trzech pierwszych inwestycji portfelowych o wartości 17,6 mln PLN. Jak dodali, w planach na najbliższe pół roku znajdują się cztery kolejne projekty - dwa z Polski i po jednym z USA i Izraela.

ACE

Grupa Industrial Saltillo podwyższył cenę w wezwaniu na 100% akcji ACE do 16,2 PLN za walor z 13,5 PLN oferowanych poprzednio.

Boryszew, Hutmen

Boryszew będzie dążyć do zdjęcia Hutmenu z giełdy. – Rzeczpospolita

Asseco PL

Asseco Poland sygnalizuje, że nie powiedział ostatniego słowa w temacie akwizycji. Spółka będzie dalej rozwijać biznes, również na rynkach zagranicznych. Zarząd podkreśla, że mimo realizowanych inwestycji akcjonariusze mogą liczyć na dywidendę. – Parkiet

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2015-12-10	399,8	-0,1%	-1,8%	2,5%	-6,6%
MSCI World	2015-12-10	1 664,4	0,0%	-1,4%	3,0%	-5,3%
MSCI EM	2015-12-10	795,2	-0,8%	-5,3%	-1,6%	-18,0%
MSCI BRIC	2015-12-10	222,6	-0,5%	-3,9%	-0,1%	-20,7%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2015-12-10	44 670,1	0,9%	-9,0%	-12,5%	-17,1%
Polska WIG20	2015-12-10	1 773,2	1,4%	-11,0%	-16,6%	-22,4%
Polska mWIG40	2015-12-10	3 467,2	0,0%	-5,3%	-5,2%	-6,8%
Polska sWIG80	2015-12-10	12 766,3	0,4%	-5,3%	-2,3%	-3,6%
Węgry BUX	2015-12-10	23 431,6	0,2%	4,8%	10,2%	6,9%
Czechy PX	2015-12-10	931,4	0,0%	-6,6%	-7,0%	-6,0%
Bulgaria Sofix	2015-12-10	433,5	-0,2%	-3,8%	-4,0%	-9,9%
Rosja Micex	2015-12-10	1 732,9	0,0%	-0,8%	1,3%	8,6%
Rosja RTS (USD)	2015-12-10	792,8	0,0%	-7,2%	-0,5%	-14,4%
Rumunia BET	2015-12-10	7 036,0	-0,1%	-3,6%	-1,9%	-3,0%
Turcja ISE 100	2015-12-10	74 583,7	-3,0%	-10,8%	0,8%	-9,1%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2015-12-10	3 277,2	-0,2%	-4,4%	2,0%	-6,6%
W. Brytania FTSE 100	2015-12-10	6 126,7	-0,6%	-2,6%	-0,4%	-9,1%
Francja CAC40	2015-12-10	4 637,5	-0,1%	-5,5%	1,2%	-5,5%
Niemcy DAX	2015-12-10	10 592,5	0,1%	-2,2%	3,8%	-5,9%
Hiszpania IBEX 35	2015-12-10	9 835,5	-0,6%	-5,0%	0,0%	-10,5%
Holandia AEX	2015-12-10	440,9	-0,7%	-5,6%	0,8%	-7,9%
Szwecja OMX 30	2015-12-10	1 440,9	-0,5%	-4,4%	-4,0%	-10,9%
Austria ATX	2015-12-10	2 373,4	0,6%	-3,6%	4,7%	-5,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2015-12-10	17 492,3	0,5%	-0,7%	8,3%	-1,1%
USA S&P500	2015-12-10	2 047,6	0,2%	-1,2%	5,7%	-1,5%
USA Nasdaq Comp	2015-12-10	5 022,9	0,4%	-0,6%	5,5%	0,0%
Kanada S&P/TSX	2015-12-10	12 937,6	0,6%	-2,7%	-3,3%	-11,2%
Meksyk IPC	2015-12-10	42 398,1	0,1%	-4,2%	-0,3%	-3,8%
Brazylia BOVESPA	2015-12-10	46 108,0	-1,0%	-1,2%	-1,9%	-15,3%
Argentyna Merval	2015-12-10	13 302,9	-1,5%	0,4%	18,4%	15,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2015-12-11	19 046,6	-1,3%	-3,2%	4,8%	-4,2%
Hong Kong Hang Seng	2015-12-10	21 704,6	-0,5%	-3,0%	1,3%	-16,8%
Chiny Shanghai Comp	2015-12-10	3 455,5	-0,5%	-5,1%	8,2%	-31,4%
Indie BSE30	2015-12-10	25 252,3	0,9%	-1,9%	-1,3%	-5,2%
Indonezja JKSE	2015-12-10	4 466,2	0,0%	0,5%	3,1%	-9,0%
Izrael TA 25	2015-12-10	1 544,4	-0,7%	-2,0%	-3,8%	-9,1%
Korea Kospi	2015-12-11	1 952,1	0,2%	-2,2%	-0,5%	-4,8%
Australia S&P/ASX 200	2015-12-11	5 037,7	-0,8%	-0,8%	0,0%	-4,9%

Źródło: Bloomberg

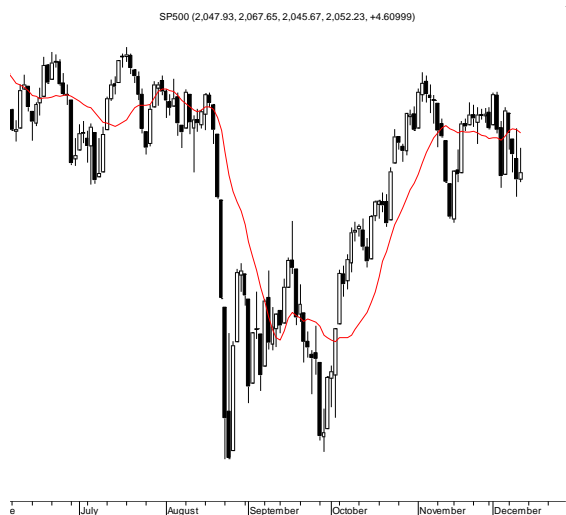
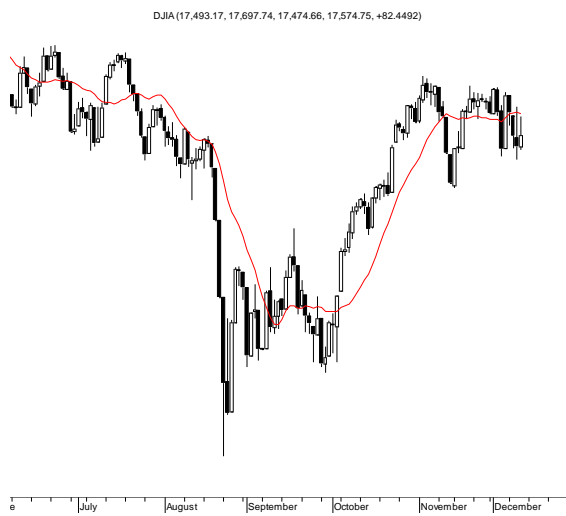
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2015-12-10	4 580,0	-0,2%	-7,0%	-15,2%	-24,0%
Ropa WTI Crude	2015-12-10	36,8	-1,1%	-16,8%	-20,9%	-41,3%
Złoto Spot \$/oz	2015-12-10	1 072,2	-0,5%	-1,2%	-3,0%	-9,1%
Aluminium LME 3M	2015-12-10	1 490,0	0,9%	-1,2%	-9,0%	-15,3%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2015-12-10	2,316	3,9%	6,7%	-6,4%	-14,0%
Polska 10yr yield	2015-12-10	2,979	2,8%	5,3%	0,3%	-7,3%
Polska WIBOR 3M	2015-12-10	1,620	0,0%	-0,6%	0,0%	1,3%
Polska WIBOR 6M	2015-12-10	1,670	-0,6%	-1,8%	-1,8%	0,0%
USA 10yr yield	2015-12-10	2,231	0,6%	-4,3%	1,9%	-6,2%
Niemcy 10yr yield	2015-12-10	0,568	-5,3%	-6,9%	-13,0%	-35,7%
Japonia 10yr yield	2015-12-10	0,312	2,0%	-1,9%	-9,6%	-41,8%
Hiszpania 10yr yield	2015-12-10	1,620	-0,5%	-11,5%	-23,2%	-23,9%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-12-10	2,435	-0,9%	-11,2%	-6,8%	-15,9%
Włochy 10yr yield	2015-12-10	1,324	1,4%	-8,0%	-20,7%	-35,4%
kursy walut						
EUR/PLN	2015-12-10	4,350	0,1%	3,3%	3,4%	5,1%
USD/PLN	2015-12-10	3,974	0,6%	1,2%	7,1%	7,9%
CHF/PLN	2015-12-10	4,019	0,2%	3,0%	5,0%	2,2%
EUR/USD	2015-12-10	1,095	-0,5%	2,0%	-3,4%	-2,6%
USD/JPY	2015-12-10	121,450	0,0%	-1,2%	0,7%	-1,8%

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.