

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 20 stycznia 2016

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 676	-21	-1,24%
Kurs zamknięcia	1 699	4	0,24%
Kurs min.	1 658	-34	-2,01%
Kurs max.	1 717	-3	-0,17%
Wolumen obrotu	32 571	12 791	64,67%
Otwarte pozycje	49 937	2 056	4,29%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1767

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827

Najbliższe poziomy oporu: 1739 1787 1859 1917

Najbliższe poziomy wsparcia: 1658 1632 1600 1550

FW20 (1,676.00, 1,717.00, 1,658.00, 1,699.00, +4.00000)



Słabość USA nam nie pomaga

Negatywne nastroje, z którymi rozpoczęliśmy środę, niestety zdominowały resztę dnia i nasza giełda była zdominowana przez stronę podażową. Spadły wszystkie główne indeksy, a blue chipy obniżyły notowania o blisko 1,1%. Na czerwono zamknęły się także większe europejskie rynki – DAX spadł o prawie 2,8%. Bardzo słaby start zanotowały również giełdy w USA, którym na koniec dnia udało się nadrobić spadki. Ostatecznie S&P500 stracił 1,2%, a Nasdaq obniżył się jedynie o 0,1%. Ponownie mieliśmy do czynienia z dużą wyprzedzą w Azji – mocny zjazd zanotowały Nikkei (-2,4%), jak i CSI300, który stracił 2,9%. Cały czas spadają główne surowce – ropa i miedź. Na rynku terminowym nie widać określonego kierunku. Kontrakty na indeksy w USA i Azji spadają, niewielkie wzrosty widać natomiast na futures na DAX. W kalendarzu makro warto zwrócić uwagę na dane o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Polsce oraz na konferencję prasową po posiedzeniu EBC (ok. 14 EBC opublikuje decyzję ws. stóp procentowych, rynek zakłada utrzymanie obecnego poziomu). Niestety negatywne otoczenie i klimat na rynkach globalnych nam cały czas nie sprzyja. Spodziewam się, że ponownie przełoży się to na nasz rynek i rozpoczniemy sesję od spadków. W przypadku blue chipów wsparcie znajduje się w okolicy 1650 pkt., jednak nie byłbym zaskoczony, gdyby WIG20 je przebił i podążył dalej na południe.

Adrian Górniak

WIG20 (1,680.19, 1,711.54, 1,657.66, 1,674.57, -17.9501)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 20 stycznia 2016

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	1 657,7	1 680,19	1 674,57	-1,06%	1 657,66	1 711,54	53,9	805,3
WIG30	2 782,4	1 864,8	1 883,00	1 879,21	-1,25%	1 864,79	1 917,60	52,8	859,9
mWIG40	3 961,0	3 261,0	3 319,99	3 262,45	-1,96%	12 167,34	12 394,55	227,2	163,9
sWIG80	14 107,4	12 039,4	12 394,55	12 179,17	-2,09%	3 261,04	3 319,99	58,9	24,1
WIG-PL	58 998,6	42 966,0	42 966,03	43 015,97	-1,31%	42 966,03	43 562,59	596,6	951,4
WIG	57 460,4	41 964,8	42 392,13	42 152,70	-1,37%	41 964,77	42 824,73	860,0	968,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	56,90	4 137	3,5%	-12,7%	-30,9%	-32,9%	4,7%	-2,9%	-11,1%	-8,8%
ASSECOPOL	55,50	4 607	1,3%	-1,2%	1,3%	-4,7%	2,5%	8,5%	21,1%	19,4%
BANK HANDLOWY	71,07	9 286	-4,0%	1,5%	-17,3%	-20,0%	-2,7%	11,3%	2,6%	4,1%
BOGDANKA	33,40	1 136	-1,3%	0,6%	-41,9%	-37,0%	-0,1%	10,4%	-22,1%	-12,9%
BZ WBK	235,65	23 385	0,8%	-17,4%	-25,1%	-19,8%	2,0%	-7,6%	-5,3%	4,3%
CCC	112,70	4 328	-3,9%	-15,1%	-34,9%	-40,8%	-2,6%	-5,4%	-15,0%	-16,7%
CD PROJEKT	20,95	1 989	-2,3%	-12,1%	-21,8%	-18,6%	-1,1%	-2,3%	-2,0%	5,5%
CYFROWY POLSAT	20,69	13 232	-0,6%	-3,6%	-15,4%	-9,7%	0,6%	6,1%	4,5%	14,4%
ENEA	10,67	4 710	4,1%	-6,0%	-20,4%	-26,0%	5,3%	3,8%	-0,6%	-1,9%
EUROCASH	45,25	6 282	-4,3%	-15,7%	-5,7%	13,7%	-3,1%	-5,9%	14,1%	37,8%
GRUPA AZOTY	97,00	9 622	-1,3%	-2,3%	4,9%	19,7%	-0,1%	7,4%	24,7%	43,8%
GTC	6,88	3 166	-1,7%	-0,3%	0,9%	21,1%	-0,5%	9,5%	20,7%	45,2%
ING BSK	105,20	13 687	-3,5%	-12,5%	-18,4%	-9,1%	-2,2%	-2,8%	1,4%	15,0%
JSW	9,00	1 057	0,6%	-17,1%	-28,9%	-24,5%	1,8%	-7,3%	-9,0%	-0,4%
KERNEL	42,00	3 347	-2,8%	-9,6%	-23,9%	-3,2%	-1,5%	0,2%	-4,1%	20,9%
KGHM	52,29	10 458	-3,5%	-15,0%	-42,9%	-47,2%	-2,3%	-5,2%	-23,0%	-23,1%
LOTOS	26,98	4 988	-0,6%	-4,1%	-6,6%	-16,3%	0,6%	5,7%	13,2%	7,8%
LPP	5 258,35	9 650	-1,8%	-6,1%	-30,3%	-27,9%	-0,6%	3,7%	-10,5%	-3,8%
mBANK	275,30	11 628	-0,6%	-16,3%	-28,9%	-25,8%	0,7%	-6,6%	-9,1%	-1,7%
NETIA	5,35	1 863	-2,7%	-0,7%	-1,5%	-4,1%	-1,5%	9,0%	18,4%	20,0%
ORANGE POLSKA	6,06	7 953	-2,1%	-9,4%	-16,9%	-25,4%	-0,8%	0,3%	3,0%	-1,3%
PEKAO	126,60	33 229	-2,6%	-14,2%	-19,3%	-22,8%	-1,3%	-4,4%	0,5%	1,3%
PGE	12,71	23 765	3,2%	-0,9%	-8,0%	-27,5%	4,4%	8,8%	11,8%	-3,4%
PGNIG	4,49	26 491	-3,0%	-12,0%	-33,6%	-31,3%	-1,8%	-2,2%	-13,7%	-7,3%
PKNORLEN	64,33	27 515	-1,6%	-2,5%	1,6%	-18,5%	-0,4%	7,2%	21,4%	5,6%
PKOBP	22,82	28 525	1,4%	-16,8%	-25,9%	-24,0%	2,6%	-7,1%	-6,1%	0,1%
PKP CARGO	51,75	2 318	-2,9%	-19,1%	-20,4%	-38,4%	-1,7%	-9,4%	-0,5%	-14,3%
PZU	31,15	26 899	-3,0%	-8,9%	-17,9%	-28,2%	-1,7%	0,8%	2,0%	-4,1%
SYNTHOS	3,81	5 042	-3,3%	0,3%	1,3%	-19,3%	-2,0%	10,0%	21,2%	4,8%
TAURON	2,67	4 679	-4,0%	-10,4%	-15,0%	-31,5%	-2,7%	-0,6%	4,9%	-7,4%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Próba odrotu na GPW

Rezultat dzisiejszej sesji, czyli 1% spadek, wygląda na typowy dzień na rynku w fatalnym 2016 roku. Sam przebieg sesji i styl handlu był jednak dużo ciekawszy i dużo bardziej optymistyczny. Dzień zaczęliśmy wraz z otoczeniem mocnymi spadkami i kolejnym rekordem bessy WIG20 wraz z mocno zniżującym otoczeniem. W drugiej części dnia zdecydowaliśmy się jednak na dawno niewidzianą niezależność od otoczenia. Na rynek wkroczył mocny popyt, który pociągnął w górę banki oraz spółki energetyczne. W przypadku tych drugich pomogły słowa Ministra Energii o utrzymaniu planów dywidend, siła banków była jednak dużo bardziej imponująca bez nowych wiadomości. Dzięki temu nawet przy 2-3% spadkach w otoczeniu udało nam się wyjść prawie 1% nad kreskę i dopiero fatalne rozpoczęcie notowań w USA sprowadziło nas do poziomu 1690 punktów, czyli wczorajszego zamknięcia. Obraz sesji zaburzył końcowy fixing, przez który bilans dnia to wspomniany przeze mnie 1% spadek. Trzeba jednak przyznać, że obrót był największy od początku roku, dzienna świeczka aż do końcowego fixingu wyglądała na sesję odrotu, byliśmy też zdecydowanie silniejsi od otoczenia. To wszystko wygląda na początek dużego odbicia, niestety do jego kontynuacji potrzebna nam jest pomoc (lub brak przeszkód) z zewnątrz. Tymczasem w momencie zamknięcia sesji w Warszawie S&P500 znalazł się poniżej bardzo istotnego wsparcia z zeszłego roku, a kluczowa dla rynków ropa znajduje się na nowym dnie po 4% niższe. Z tej małej paniki w Stanach może dziś dojść do sesji odrotu analogicznej do GPW, albo też do katastrofy, która w najbliższych dniach pociągnie wszystkie światowe rynki jeszcze niżej. Wydaje się, że to może być jedna z najważniejszych sesji na Wall Street w ostatnich latach.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Po słowach ministra energetyki o utrzymaniu dywidend w spółkach kurs PGE zyskiwał nawet 4%.

PGE daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energetyka	<p>Ministerstwo Energii oczekuje, że w spółki energetyczne będą inwestować inwestorzy długoterminowi, którzy nie będą nastawieni na zyski w krótkim terminie - poinformował dziennikarzy minister energii Krzysztof Tchórzewski.</p> <p>„Uważam, że tego typu podmioty gospodarcze nie mogą uczestniczyć w rynku giełdowym, mającym znamiona spekulacyjnego” - powiedział Tchórzewski. Zaprzeczył jednak, by rozważane było wycofywanie spółek energetycznych z giełdy.</p> <p>Poinformował, że resort będzie pracować nad możliwością pogodzenia w długim terminie oczekiwań inwestorów, co do dywidendy z koniecznością realizacji inwestycji. „Musimy spełnić oczekiwania inwestorów spółek energetycznych, więc dywidendy muszą być płacone, a jednocześnie potrzeba jest pieniędzy w energetyce. Potrzeba dużych środków na inwestycje. Te dwa rozbieżne cele musimy jakoś pogodzić. Szukamy rozwiązań, są różne koncepcje” - dodał. Poinformował, że resort nie zamierza w najbliższym czasie zmieniać polityki dywidendowej spółek energetycznych.</p>
Górnictwo	<p>Wydobycie węgla w Polsce jest na optymalnym poziomie i nie ma konieczności ograniczania produkcji - poinformował dziennikarzy minister energii Krzysztof Tchórzewski.</p> <p>„To nie będzie tylko zaangażowanie spółek energetycznych, jeśli chodzi o restrukturyzację, ale nie chodzi o to, by były stale pompowane pieniądze” - dodał minister.</p>
Tauron	<p>Związki zawodowe działające w spółce Tauron Ciepło, skupiającej aktywa ciepłownicze grupy energetycznej Tauron, zawarły z zarządem firmy porozumienie dotyczące Pracowniczego Programu Emerytalnego. Rozpoczęły się również rozmowy płacowe - podali w środę związkowcy.</p>
Energetyka	<p>Energetyka potrzebuje inwestycji w nowe moce wytwórcze, bo za 5-10 lat mogą pojawić się problemy - poinformował Eryk Kłossowski, nowy prezes PSE. Wskazał także m.in. na wysokie koszty dostosowania bloków do konkluzji BAT.</p>
PGNiG	<p>PGNiG Upstream International otrzymał udziały w czterech koncesjach poszukiwawczo-wydobywczych w Norwegii, w tym w jednej jako operator.</p>
Wielton	<p>Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w 2015 roku do 14,36% z 13,78% w 2014 roku - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Natomiast udział w rynku rejestracji nowych naczep o masie powyżej 3,5 tony wzrósł do 13,60% z 13,24% rok wcześniej.</p>
CEZ	<p>CEZ jest zainteresowany aktywami EDF w Polsce, które - według informacji rynkowych - mogą być wystawione na sprzedaż - poinformowała dziennikarzy prezes CEZ Polska, Bohdana Horačkova.</p>
Banki	<p>Słabsze banki będą w bardzo trudnej sytuacji po przewalutowaniu kredytów we frankach - powiedział prezes NBP Marek Belka, podczas wystąpienia w KIG. Belka powiedział, że banki poradzą sobie z wprowadzonym podatkiem bankowym.</p>
Unima 2000	<p>NWZ Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne, zwołane na 16 lutego, podejmie uchwałę ws. wypłaty dywidendy z zysku za 2014 r. w wysokości 0,17 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał.</p>
Orlen, Unipetrol	<p>Unipetrol, czeska spółka z grupy Orlenu, przejmie 68 stacji paliw z aktywów grupy OMV. Będą one działały pod marką Benzina</p>
BIK	<p>Biuro Inwestycji Kapitałowych zawiesza ofertę publiczną ze względu na niesprzyjające warunki rynkowe. Nowy harmonogram IPO ma zostać przedstawiony w późniejszym terminie. Zarząd dewelopera podtrzymuje realizację wszystkich planów inwestycyjnych.</p>
LPP	<p>Grupa LPP otworzyła pierwszy salon Reserved w stolicy Zjednoczonych Emiratów Arabskich, Abu Dhabi</p>
PZU	<p>Michał Krupiński, który został powołany we wtorek na nowego prezesa PZU, chce budować wzrost międzynarodowego znaczenia spółki - poinformowało PZU w komunikacie.</p>

Surowce

W ciągu trzech lat może powstać polityka surowcowa Polski - zapowiedział w rozmowie z dziennikarzami wiceminister środowiska, Główny Geolog Kraju Mariusz Orion Jędrysek. Zapytany, czy zostanie wkrótce ogłoszony raport na temat łupków w Polsce, odpowiedział: "Nie przewiduję w najbliższym czasie raportu o łupkach. Zostanie on przygotowany wtedy, gdy będzie odpowiedni moment. Dotychczas ten moment nie nastąpił" - powiedział.

PGE, IT

PGE ogłosiła przetarg na dostawę i wdrożenie systemów obsługi i rozliczeń klientów dla PGE Obrót oraz PGE Dystrybucja - wynika z suplementu do Dziennika Urzędowego UE.

Gekoplast

Notowany na NewConnect Gekoplast złożył w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny - podała spółka w komunikacie. Dokument jest związany z przeniesieniem notowań akcji spółki na główny parkiet GPW bez emisji nowych papierów.

Ergis

Zarząd Ergisu chce rekomendować wypłatę 0,16 PLN dywidendy na akcję za 2015. Spółka opublikowała wstępne wyniki za 4Q'. Szacunkowa EBITDA w wyniosła 8,9 mln PLN zysk operacyjny 2,7 mln PLN strata brutto 44,8 mln PLN a strata netto 36,7 mln PLN Sprzedaż w tym okresie wyniosła 163,4 mln PLN

Selvita

Portfel zamówień Selvity na 2016 r. nie uwzględniający dotacji wynosi 22,3 mln PLN o 26 % więcej niż w marcu ubiegłego roku wynosił backlog zamówień komercyjnych na 2015 r. Przychody spółki ze sprzedaży wyniosły w 2015 r. 40,8 mln PLN (o 42 % więcej r/r), a wraz z dotacjami 55,5 mln PLN (o 35 % więcej r/r)

**Orange,
Telekomunikacja**

UKE planuje zdjęcie kolejnych obowiązków operatora zasiedziatego z Orange Polska - mówi prezes Magdalena Gaj. Za dwa-trzy tygodnie Urząd wyda rezerwacje wygranym w aukcji LTE. (Pakiet)

KGHM

Ruszyły rozmowy płacowe z KGHM. Zarząd postuluje zawieszenie powiązania wzrostu pensji ze wzrostem minimalnej krajowej. (Pakiet)

PBG

PBG czeka na prawomocny układ. Szacuje tegoroczną wartość interesującego rynku w segmencie ropy i gazu w Polsce na 4 mld PLN - mówi wiceprezes Kinga Banaszak-Filipiak. (Pakiet)

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2016-01-20	364,6	-2,0%	-8,9%	-11,5%	-16,4%
MSCI World	2016-01-20	1 520,5	-1,9%	-8,6%	-10,6%	-15,4%
MSCI EM	2016-01-20	714,4	-3,0%	-12,2%	-19,7%	-25,3%
MSCI BRIC	2016-01-20	194,5	-3,4%	-14,5%	-21,2%	-29,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2016-01-20	42 738,3	-1,4%	-8,4%	-18,1%	-20,1%
Polska WIG20	2016-01-20	1 692,5	-1,1%	-9,9%	-20,9%	-24,3%
Polska mWIG40	2016-01-20	3 327,6	-2,0%	-6,2%	-14,0%	-12,9%
Polska sWIG80	2016-01-20	12 438,5	-2,1%	-4,0%	-9,5%	-7,5%
Węgry BUX	2016-01-20	23 214,8	-2,0%	-3,9%	5,1%	1,2%
Czechy PX	2016-01-20	874,0	-2,1%	-7,6%	-11,8%	-16,8%
Bulgaria Sofix	2016-01-20	445,8	-0,6%	0,6%	-0,1%	-7,1%
Rosja Micex	2016-01-20	1 630,4	-0,9%	-4,5%	-4,6%	1,5%
Rosja RTS (USD)	2016-01-20	628,4	-4,8%	-17,4%	-27,7%	-29,4%
Rumunia BET	2016-01-20	6 175,5	-1,8%	-10,9%	-13,7%	-20,3%
Turcja ISE 100	2016-01-20	71 073,2	-2,1%	-3,9%	-13,4%	-14,2%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2016-01-20	2 980,5	-3,3%	-11,5%	-11,2%	-21,3%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-20	5 876,8	-3,5%	-6,2%	-9,9%	-14,9%
Francja CAC40	2016-01-20	4 272,3	-3,4%	-10,7%	-11,5%	-19,4%
Niemcy DAX	2016-01-20	9 664,2	-2,8%	-11,5%	-7,5%	-20,0%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-20	8 554,9	-3,2%	-14,2%	-17,0%	-27,1%
Holandia AEX	2016-01-20	407,7	-2,9%	-8,9%	-11,2%	-20,2%
Szwecja OMX 30	2016-01-20	1 332,2	-3,1%	-9,3%	-11,9%	-21,8%
Austria ATX	2016-01-20	2 114,5	-3,4%	-13,3%	-14,3%	-19,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2016-01-20	16 016,0	-1,5%	-7,8%	-7,8%	-11,7%
USA S&P500	2016-01-20	1 881,3	-1,2%	-7,2%	-7,9%	-11,7%
USA Nasdaq Comp	2016-01-20	4 477,0	-0,1%	-9,1%	-8,1%	-13,8%
Kanada S&P/TSX	2016-01-20	12 002,2	-1,3%	-8,8%	-13,7%	-16,6%
Meksyk IPC	2016-01-20	40 809,3	0,1%	-4,9%	-8,1%	-9,5%
Brazylia BOVESPA	2016-01-20	38 057,0	-1,1%	-14,3%	-20,0%	-27,0%
Argentyna MERVAL	2016-01-20	9 801,3	-4,1%	-17,6%	-15,1%	-21,5%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-21	16 416,2	-3,7%	-13,4%	-9,7%	-19,8%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-20	18 886,3	-3,8%	-13,2%	-17,6%	-24,7%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-21	2 976,7	-1,0%	-16,8%	-13,1%	-25,2%
Indie BSE30	2016-01-20	24 062,0	-1,7%	-5,7%	-11,8%	-15,1%
Indonezja JKSE	2016-01-20	4 428,0	-1,4%	-0,9%	-3,3%	-8,8%
Izrael TA 25	2016-01-20	1 464,2	-2,1%	-4,2%	-7,0%	-16,3%
Korea Kospi	2016-01-21	1 845,5	-2,3%	-6,6%	-9,5%	-11,0%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-21	4 841,5	-1,3%	-5,0%	-6,4%	-12,0%

Źródło: Bloomberg

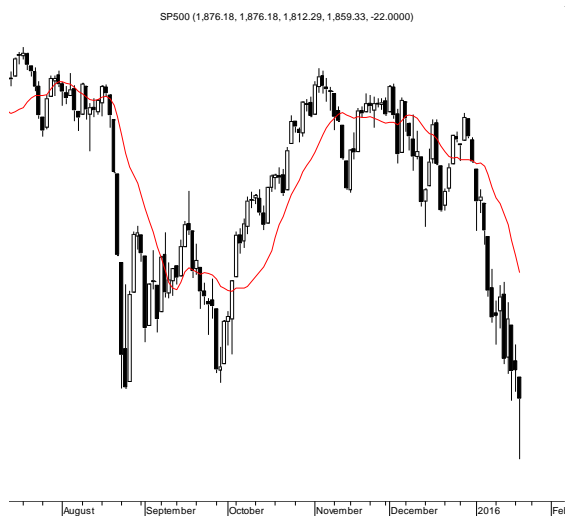
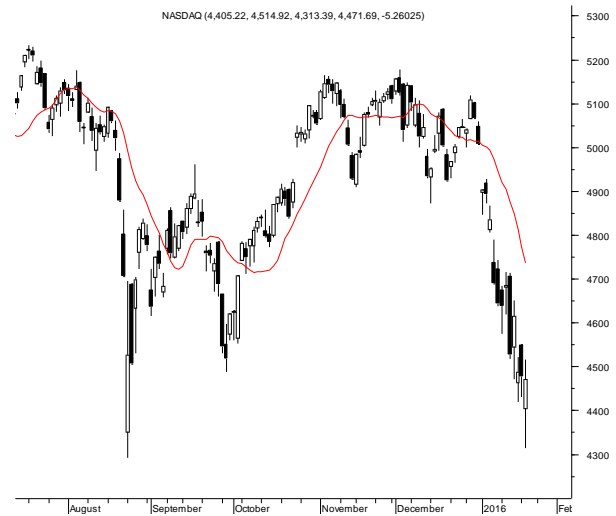
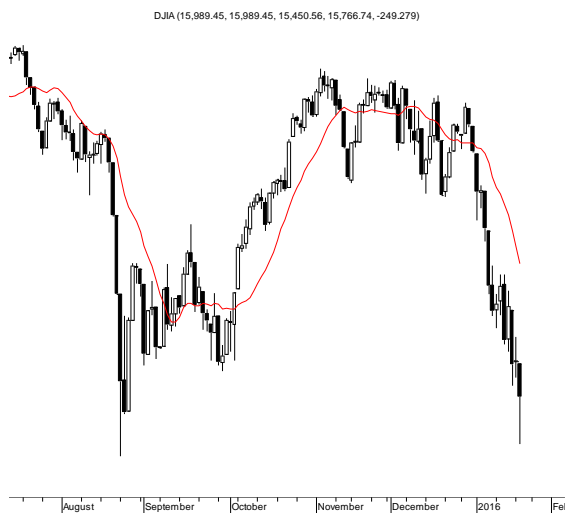
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2016-01-20	4 408,0	0,7%	-5,9%	-15,2%	-19,6%
Ropa WTI Crude	2016-01-20	28,4	-4,1%	-23,1%	-40,1%	-47,6%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-20	1 106,0	1,5%	2,4%	-5,2%	-0,1%
Aluminium LME 3M	2016-01-20	1 481,0	0,1%	-1,6%	-4,1%	-12,3%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2016-01-20	2,272	-1,9%	-2,1%	-0,8%	-2,5%
Polska 10yr yield	2016-01-20	3,130	-2,4%	7,4%	14,4%	8,7%
Polska WIBOR 3M	2016-01-20	1,600	0,0%	-1,2%	-1,8%	-1,2%
Polska WIBOR 6M	2016-01-20	1,650	0,0%	-1,2%	-3,5%	-2,4%
USA 10yr yield	2016-01-20	1,982	-3,6%	-9,5%	-2,0%	-14,7%
Niemcy 10yr yield	2016-01-20	0,482	-12,2%	-12,5%	-15,1%	-38,3%
Japonia 10yr yield	2016-01-20	0,217	-3,6%	-22,5%	-32,2%	-48,3%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-20	1,785	4,8%	0,6%	2,2%	-11,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-20	2,926	5,7%	16,8%	19,5%	10,7%
Włochy 10yr yield	2016-01-20	1,313	-0,5%	-1,0%	-10,9%	-23,4%
kursy walut						
EUR/PLN	2016-01-20	4,502	1,3%	5,9%	5,1%	8,9%
USD/PLN	2016-01-20	4,121	1,4%	5,7%	9,2%	9,3%
CHF/PLN	2016-01-20	4,114	1,3%	4,8%	4,3%	4,4%
EUR/USD	2016-01-20	1,092	0,0%	0,1%	-3,7%	-0,3%
USD/JPY	2016-01-20	116,480	-0,8%	-3,8%	-2,9%	-5,9%

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.