

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 26 stycznia 2016				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	1 704	-20	-1,16%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1726	
Kurs zamknięcia	1 717	-10	-0,58%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827	
Kurs min.	1 702	-14	-0,82%		
Kurs max.	1 728	-10	-0,58%		
Wolumen obrotu	13 620	-2 031	-12,98%	Najbliższe poziomy oporu: 1739 1787 1859 1917	
Otwarte pozycje	52 060	861	1,68%	Najbliższe poziomy wsparcia: 1658 1632 1600 1550	



GPW wbrew otoczeniu

W czasie wtorkowej sesji w centrum uwagi dużej części inwestorów był z pewnością podatek handlowy i kolejne komunikaty ze strony MF dot. jego warunków. Ostatecznie wydaje się, że jest on znacznie korzystniejszy dla większych podmiotów. Przedstawiciele branży w WIG20 odnotowali wzrosty (LPP i Eurocash), jednak nie przełożyło się to na cały indeks. Blue chipy straciły 0,9%, zamykając się na poziomie 1713,4 pkt. Na lekkim minusie znalazły się także MiS-ie. Odmienne nastroje panowały w pozostałej części Europy, gdzie DAX wzrósł o niemal 0,9%, a CAC40 o 1,1%. Na zielono świeciły również indeksy w USA – S&P500 wzrósł o 1,4%, a DJIA o 1,8%. Mocno do góry poszybował też tokijski Nikkei (+2,4%). Zyskują główne surowce – ropa i miedź. Stonowane nastroje są natomiast zauważalne na rynku terminowym (kontrakty na DAX tracą ok. 0,2%, na rynki amerykańskie po 0,3-0,4%). Kalendarz makro na dziś nie jest zbyt bogaty – po południu poznamy odczyt tygodniowej zmiany stanu paliw w USA, a wieczorem FOMC ogłosi swoją decyzję ws. stóp procentowych (konsensus zakłada utrzymanie obecnego poziomu; analitycy wskazują, że do podwyżki może dojść dopiero w 2Q'16). Spodziewam się, że dzisiejsza sesja upłynie w stonowanych nastrojach, o ile nie zaskoczą nas informacje ze sfery politycznej. Moim zdaniem dopóki nie zobaczymy mocnego odbicia na surowcach, również warszawski parkiet będzie tkwił w marazmie. Najbliższym wsparciem dla WIG20 jest pułap 1700 pkt. i niżej 1670 pkt.

Adrian Górnika

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 26 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	1 657,4	1 714,31	1 713,36	-0,94%	1 705,89	1 728,32	22,4	537,5
WIG30	2 782,4	1 858,2	1 913,91	1 918,84	-0,91%	1 910,22	1 933,55	23,3	571,9
mWIG40	3 961,0	3 221,9	3 275,64	3 295,40	-0,10%	12 234,45	12 300,52	66,1	101,6
sWIG80	14 107,4	12 081,4	12 285,44	12 300,52	-0,24%	3 263,36	3 297,47	34,1	22,8
WIG-PL	58 998,6	42 956,8	43 912,54	43 805,00	-0,67%	43 805,00	43 912,54	107,5	638,7
WIG	57 460,4	41 747,0	42 781,33	42 924,60	-0,64%	42 711,67	43 105,62	394,0	658,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	55,42	4 029	-1,7%	-15,5%	-33,0%	-33,5%	-0,7%	-7,0%	-14,7%	-12,9%
ASSECOPOL	56,35	4 677	-0,7%	1,0%	-0,1%	-2,6%	0,3%	9,5%	18,3%	18,0%
BANK HANDLOWY	69,41	9 069	-1,5%	-3,7%	-14,6%	-17,3%	-0,6%	4,8%	3,8%	3,3%
BOGDANKA	32,00	1 088	-3,2%	-5,3%	-39,0%	-41,3%	-2,3%	3,2%	-20,7%	-20,7%
BZ WBK	237,50	23 568	-0,6%	-16,1%	-24,7%	-15,2%	0,3%	-7,6%	-6,3%	5,4%
CCC	117,00	4 493	-1,7%	-14,6%	-33,5%	-38,0%	-0,8%	-6,1%	-15,2%	-17,4%
CD PROJEKT	23,04	2 188	2,2%	-0,5%	-14,3%	-11,9%	3,1%	8,0%	4,0%	8,7%
CYFROWY POLSAT	21,00	13 430	-0,1%	-5,8%	-17,1%	-9,8%	0,8%	2,7%	1,3%	10,8%
ENEA	11,35	5 010	-0,4%	-1,0%	-14,1%	-22,0%	0,5%	7,5%	4,2%	-1,4%
EUROCASH	49,54	6 878	3,2%	-3,4%	-3,3%	18,8%	4,1%	5,1%	15,0%	39,4%
GRUPA AZOTY	97,53	9 675	-2,2%	-1,5%	4,1%	18,6%	-1,3%	7,0%	22,4%	39,2%
GTC	6,90	3 175	-0,9%	-3,5%	0,4%	18,0%	0,0%	5,0%	18,8%	38,6%
ING BSK	105,00	13 661	0,0%	-13,2%	-16,6%	-7,6%	0,9%	-4,7%	1,7%	13,0%
JSW	9,30	1 092	-1,6%	-13,2%	-30,3%	-21,4%	-0,7%	-4,7%	-11,9%	-0,8%
KERNEL	42,80	3 410	0,0%	-7,2%	-18,5%	1,3%	0,9%	1,3%	-0,1%	22,0%
KGHM	56,10	11 220	1,6%	-10,7%	-40,4%	-42,8%	2,5%	-2,2%	-22,0%	-22,1%
LOTOS	26,74	4 944	-0,3%	-3,3%	-6,2%	-14,8%	0,6%	5,2%	12,1%	5,8%
LPP	5 350,00	9 818	1,1%	-5,9%	-30,2%	-29,5%	2,0%	2,6%	-11,8%	-8,9%
mBANK	288,35	12 179	0,8%	-11,8%	-21,4%	-21,2%	1,7%	-3,3%	-3,1%	-0,6%
NETIA	5,45	1 898	1,3%	2,6%	-2,7%	-5,5%	2,2%	11,1%	15,7%	15,1%
ORANGE POLSKA	6,05	7 940	-1,8%	-10,2%	-14,4%	-24,9%	-0,9%	-1,7%	3,9%	-4,3%
PEKAO	129,05	33 872	-0,2%	-11,5%	-16,4%	-16,2%	0,8%	-3,0%	1,9%	4,4%
PGE	13,15	24 587	-1,9%	-1,8%	-8,0%	-25,6%	-1,0%	6,7%	10,4%	-5,0%
PGNIG	4,69	27 671	-2,9%	-12,3%	-31,5%	-26,4%	-2,0%	-3,8%	-13,2%	-5,8%
PKNORLEN	64,94	27 775	-1,4%	-3,6%	0,1%	-15,1%	-0,5%	4,9%	18,4%	5,5%
PKOBP	23,10	28 875	-1,2%	-14,9%	-22,7%	-18,9%	-0,3%	-6,4%	-4,4%	1,8%
PKP CARGO	49,00	2 195	-2,0%	-23,2%	-25,4%	-41,9%	-1,1%	-14,7%	-7,1%	-21,3%
PZU	31,43	27 141	-2,7%	-8,0%	-17,9%	-23,2%	-1,8%	0,5%	0,5%	-2,6%
SYNTHOS	3,85	5 095	0,0%	-1,5%	1,6%	-17,6%	0,9%	7,0%	19,9%	3,1%
TAURON	2,69	4 714	-2,2%	-9,7%	-14,1%	-29,2%	-1,3%	-1,2%	4,3%	-8,6%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Ropa nadal steruje giełdami

We wtorek tak jak na poprzednich sesjach globalny sentyment inwestycyjny był całkowicie uzależniony od wahań ropy naftowej. Stąd niskie otwarcie w Europie, gdy surowiec kontynuował wczorajszy spadek, a następnie walka o coraz wyższe poziomy indeksów dzięki mocnemu odbiciu ropy w górę. Tymczasem WIG20 drugi dzień z rzędu uniezależnił się od otoczenia. W poniedziałek byliśmy mocniejsi między innymi dzięki silnemu PZU, dziś natomiast akcje ubezpieczyciela spadające o 2% przeszkadzały indeksowi. Choć tak jak inne rynki znaleźliśmy się powyżej ustanowionego rano minimum, odbicie od niego było dużo słabsze niż na innych giełdach i na koniec dnia WIG20 spadł o 0,9%. Wśród pozytywnych zachowań warto wymienić rosnący o 1,5% KGHM, gdzie pomaga wyraźna poprawa sentymenty na rynku metali – relatywną siłę w stosunku do ropy i giełd pokazuje złoto, srebro i miedź. Notowaniom warszawskich spółek na pewno nie pomogą dziś stanowisko Moody's o możliwym obniżeniu ratingu Polski w przyszłości. Z punktu widzenia zaufania inwestorów bardzo nieprzyjemna była też informacja o tym, że sejmowa komisja finansów chce wezwać do siebie banki w sprawie podwyższania opłat bankowych. Choć rynek zakłada, że banki przynajmniej częściowo przerzucą podatek bankowy na Klientów w najbliższych latach (a politycy udają jedynie, że tak nie będzie), komisja oficjalnie grozi palcem sektorowi. To raczej nie stwarza najlepszego klimatu do inwestowania w nasze akcje przez zagranicę i na globalnej mapie inwestycyjnej nawet nie kwalifikuje nas do rynków wschodzących, nie mówiąc o dojrzałych. Ogólnie jednak mimo dzisiejszej relatywnej słabości utrzymywałbym założenie o bliskiej korelacji WIG20 z otoczeniem w najbliższych tygodniach, a to nadal lekko pomaga bykom dzięki skutecznemu odbiciu S&P500 od kluczowego wsparcia i ekstremalnej zmienności na ropie typowej dla budowania istotnych dołków.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Po publikacji przez MF komunikatu o podatku od sieci handlowych Eurocash zyskiwał nawet 8%. Kiedy po południu MF uzupełniło, że podatkiem mają być objęci także franczyzodawcy kurs spółki oddał większość wzrostów i zakończył tylko 1,5% plusem.

Eurocash intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	Minister Skarbu Państwa odwołał ze składu rady nadzorczej Lotosu Roberta Pietręszynę.
LPP	<p>LPP zakłada, że wzrost przychodów grupy będzie w tym roku szybszy niż zakładany na 13-15 % wzrost powierzchni handlowej. Celem jest utrzymanie marż, ale jeśli kurs USD utrzyma się powyżej 4 PLN marża brutto może spaść r/r - poinformował Przemysław Lutkiewicz, wiceprezes LPP.</p> <p><i>BDM: Spółka znajduje się w dosyć trudnym położeniu. LPP nie sprzyjają obecne pary kursów USD i EUR – z jednej strony uderzają w marżę brutto, z drugiej mamy negatywny wpływ na płacone czynsze (zdecydowana większość jest płacona w EUR). Przy obecnej zaostrzonej walce o klienta ze strony H&M oraz Inditexu grupie może być bardzo ciężko podnieść ceny produktów, aby obronić pierwszą marżę. Jednocześnie LPP zdecydowanie obniżyło koszty około sklepowe w '15 i w '16 może być bardzo ciężko o dalsze oszczędności (widoczna jest presja na płace). Dodatkowo nie sprzyja kurs rubla, który odpowiada za ponad 20% obrotu oraz podatek od obrotu (roczny ubytek ok. 35-40 mln PLN).</i></p>
Best	Best planuje połączyć się z trzema spółkami zależnymi, po czym przystąpić do połączenia z Kredyt Inkaso
PKO BP	<p>Planowane zmiany w taryfie prowizji i opłat PKO BP nie są związane z podatkiem bankowym, a bank nie planuje wprowadzać kolejnych zmian w taryfie prowizji i opłat w 2016 roku.</p> <p>PKO BP nie spodziewa się w 2016 roku wzrostu przychodów z prowizji i opłat</p>
Premium Food Restaurants	Główni akcjonariusze Premium Food Restaurants Aleksandra i Marek Tymińscy chcą sprzedać wszystkie posiadane akcje spółki, czyli 89,37 %
Harper	Harper Hygienics liczy na kilkuprocentowy wzrost przychodów w 2016 r. oraz będzie dążyć do wzrostu EBITDA - poinformował prezes spółki Robert Neymann. Dodał, że spółka nie planuje większych inwestycji i podtrzymał zamiar wznowienia procesu poszukiwania inwestora w 2H'16 r.
Handel	<p>LPP szacuje podatek od sprzedaży detalicznej na 35-40 mln PLN rocznie, CCC na 17-19 mln PLN W przypadku sieci handlowych podatek od sprzedaży detalicznej będzie płacony przez franczyzodawców.</p> <p><i>BDM: Wysokość rocznego podatku podany przez liderów branży odzieżowej jest zgodny z naszymi obliczeniami (ok. 30% tygodniowego obrotu jest realizowane w weekendy). Uważamy jednocześnie, że dużym podmiotom będzie znacznie łatwiej przerzucić koszty na klienta i bronić marż. Zwracamy jednocześnie uwagę, że jest to uzależnione także od kilku innych czynników (kursu USD/PLN, konkurencji na rynku, możliwości obniżenia kosztów okołosklepowych).</i></p> <p>Sieci handlowe są zaskoczone skalą podatku. Projekt Ministerstwa Finansów ma niewiele wspólnego z pomysłami, jakie pojawiały się w trakcie konsultacji. Zaskoczenie jest spore i niemal powszechne- Rzeczpospolita</p> <p>Proponowany przez MF podatek od sprzedaży detalicznej może w tym roku przynieść budżetowi łącznie prawie 375 mln zł od 18 firm notowanych na GPW. CCC szacuje, że gdyby podatek został wprowadzony od kwietnia łącznie, koszt spółki z tego tytułu sięgnąłby w 2016 r. 17-19 mln zł. Według LPP koszty tej firmy w związku z wprowadzeniem daniny mogą wzrosnąć o ok. 35-40 mln zł rocznie- Parkiet</p>
Grajewo	Agencja ratingowa Moody's nadał Pfleidererowi Grajewo rating B1, kończąc tym samym ocenę spółki po odwrotnym przejściu niemieckiej firmy Pfleiderer GmbH. Rating obligacji spółki o wartości 322 mln euro został podwyższony do B2 z B3 wcześniej. Perspektywa ratingów jest pozytywna.
BZ WBK	Zysk netto grupy BZ WBK w 4Q'15 spadł do 277,1 mln PLN z 445,2 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 9% powyżej oczekiwań rynku (255 mln PLN).
JSW	Ministerstwo Energii pracuje nad programem, który pomoże kontrolowanej przez Skarb Państwa JSW przetrwać kryzys. Źródła "Rz" w resorcie podają, że państwowy właściciel postawi pod ścianą banki. Dostaną one ultimatum - albo zgodzą się zredukować zadłużenie węglowej spółki, ewentualnie zamieniając je na akcje, albo JSW zbankrutuje. Taki scenariusz wywołał zdumienie zarówno wśród niektórych obligatariuszy jak i wśród analityków- Rzeczpospolita
Stalprodukt	Stalprodukt ogłosił skup do 358,4 tys. akcji własnych (5,3% KZ, 10% głosów), oferując po 250 PLN/szt- podała spółka w komunikacie. Skup obejmie wyłącznie akcje imienne uprzywilejowane serii A, B i E, nie będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Skup potrwa od 3 lutego do 17 lutego. 19 lutego ma być ostateczną datą podjęcia przez spółkę decyzji o akceptacji ofert sprzedaży oraz ewentualnej redukcji.

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

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 sporządzającego raport.

INDEKSY I WSKAŹNIKI

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
świat							
MSCI AC World	2016-01-26	364,8	0,8%	-8,5%	-10,4%	-12,1%	
MSCI World	2016-01-26	1 521,2	1,0%	-8,2%	-9,5%	-11,0%	
MSCI EM	2016-01-26	716,1	-1,1%	-11,9%	-18,2%	-21,5%	
MSCI BRIC	2016-01-26	193,6	-1,7%	-14,8%	-20,2%	-26,3%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska WIG	2016-01-26	43 203,0	-0,6%	-7,8%	-16,2%	-17,2%	
Polska WIG20	2016-01-26	1 729,6	-0,9%	-8,9%	-18,8%	-20,6%	
Polska mWIG40	2016-01-26	3 298,6	-0,1%	-6,9%	-12,0%	-11,6%	
Polska sWIG80	2016-01-26	12 329,5	-0,2%	-4,0%	-8,8%	-6,6%	
Węgry BUX	2016-01-26	23 234,0	1,2%	-0,1%	6,4%	5,1%	
Czechy PX	2016-01-26	883,9	1,0%	-5,6%	-9,1%	-13,2%	
Bułgaria Sofix	2016-01-26	443,9	0,1%	-0,8%	-0,7%	-6,7%	
Rosja Micex	2016-01-26	1 705,0	-0,7%	-1,4%	0,4%	8,2%	
Rosja RTS (USD)	2016-01-26	683,1	0,2%	-11,3%	-19,8%	-19,5%	
Rumunia BET	2016-01-26	6 255,9	-0,2%	-10,6%	-12,4%	-17,1%	
Turcja ISE 100	2016-01-26	70 539,0	1,8%	-3,2%	-9,3%	-8,6%	
Europa Zachodnia							
Euro Stoxx 50	2016-01-26	3 001,8	1,0%	-7,6%	-10,9%	-15,2%	
W. Brytania FTSE 100	2016-01-26	5 877,0	0,6%	-5,4%	-7,3%	-8,5%	
Francja CAC40	2016-01-26	4 311,3	1,1%	-6,5%	-10,7%	-13,4%	
Niemcy DAX	2016-01-26	9 736,2	0,9%	-8,4%	-9,1%	-13,4%	
Hiszpania IBEX 35	2016-01-26	8 567,7	1,5%	-9,8%	-16,0%	-21,8%	
Holandia AEX	2016-01-26	418,1	0,9%	-5,0%	-8,5%	-12,9%	
Szwecja OMX 30	2016-01-26	1 354,4	1,6%	-4,9%	-8,6%	-14,6%	
Austria ATX	2016-01-26	2 138,9	0,9%	-10,1%	-12,5%	-13,9%	
Ameryka Północna i Południowa							
USA DJIA	2016-01-26	15 885,2	1,8%	-7,8%	-7,7%	-6,8%	
USA S&P500	2016-01-26	1 877,1	1,4%	-7,5%	-7,6%	-7,5%	
USA Nasdaq Comp	2016-01-26	4 518,5	1,1%	-9,5%	-9,0%	-9,7%	
Kanada S&P/TSX	2016-01-26	12 143,2	1,5%	-7,0%	-9,8%	-11,7%	
Meksyk IPC	2016-01-26	41 476,4	1,1%	-3,7%	-6,5%	-4,3%	
Brazylia BOVESPA	2016-01-26	38 031,2	-1,4%	-14,8%	-20,6%	-23,9%	
Argentyna MERVAL	2016-01-26	10 396,4	0,9%	-12,9%	-11,3%	-3,8%	
Azja i Australia							
Japonia NIKKEI 225	2016-01-27	16 708,9	-2,3%	-10,9%	-11,7%	-18,0%	
Hong Kong Hang Seng	2016-01-26	18 860,8	-2,5%	-14,8%	-18,3%	-24,0%	
Chiny Shanghai Comp	2016-01-26	2 749,8	-6,4%	-24,2%	-19,8%	-32,3%	
Indie BSE30	2016-01-25	24 486,0	0,2%	-5,2%	-10,8%	-12,6%	
Indonezja JKSE	2016-01-26	4 510,5	0,1%	-0,3%	-3,7%	-6,9%	
Izrael TA 25	2016-01-26	1 452,9	0,2%	-4,1%	-7,6%	-14,5%	
Korea Kospi	2016-01-27	1 871,7	-1,1%	-5,9%	-8,5%	-8,4%	
Australia S&P/ASX 200	2016-01-27	5 006,6	1,8%	-3,7%	-5,3%	-7,0%	

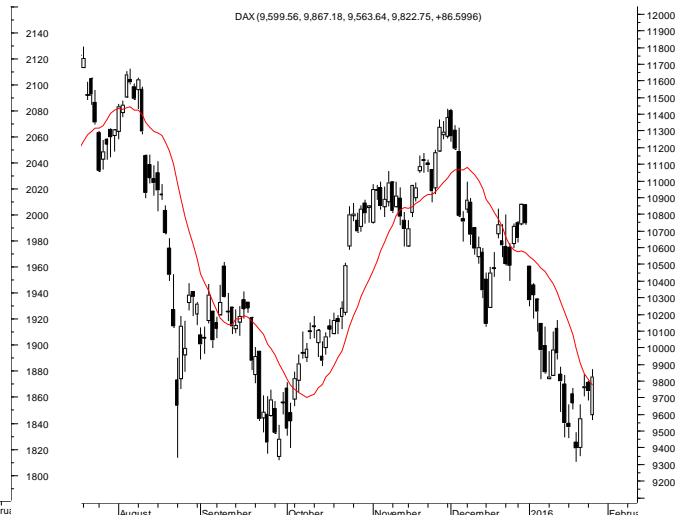
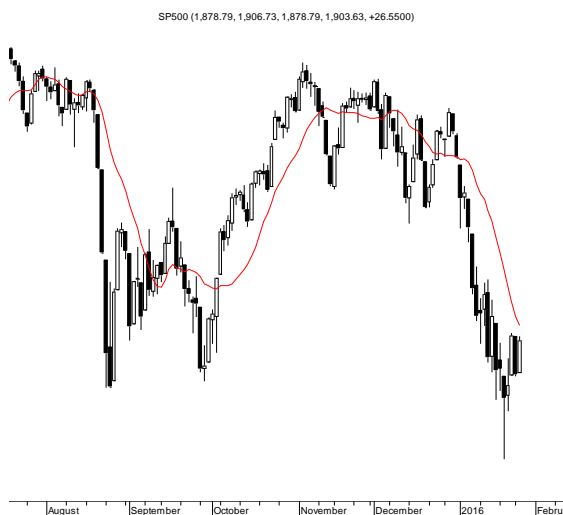
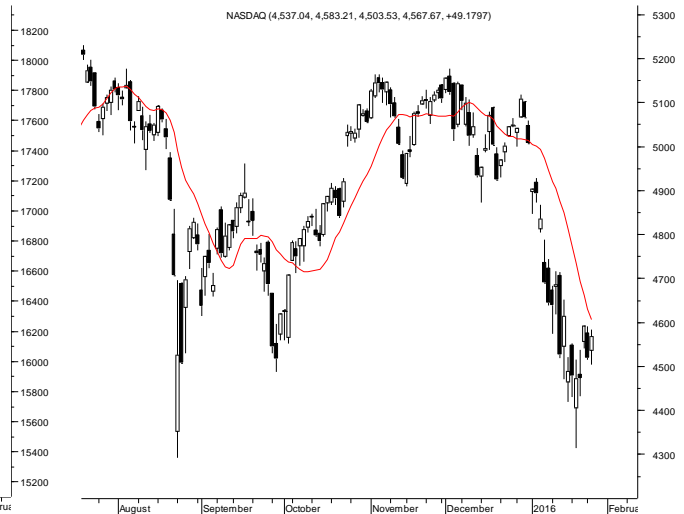
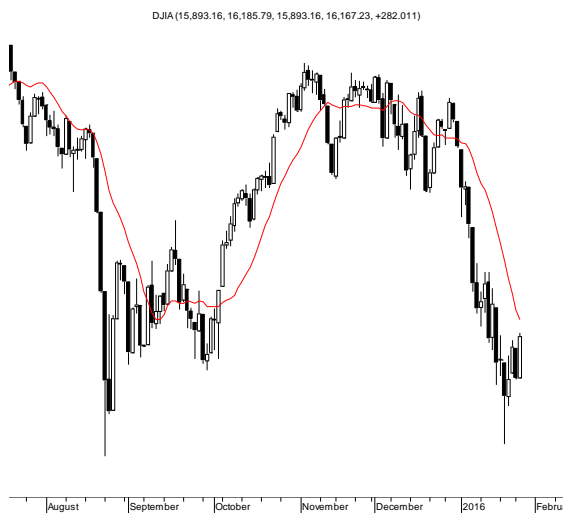
				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
surowce							
Miedź LME 3M	2016-01-26	4 417,0	-0,6%	-5,9%	-14,9%	-16,1%	
Ropa WTI Crude	2016-01-26	31,5	3,7%	-19,6%	-31,1%	-38,4%	
Złoto Spot \$/oz	2016-01-26	1 118,8	1,2%	3,9%	-4,1%	1,9%	
Aluminium LME 3M	2016-01-26	1 476,0	-0,4%	-3,7%	-0,2%	-10,1%	
obligacje i rynek pieniężny							
Polska 5yr yield	2016-01-26	2,342	1,6%	-11,4%	8,9%	-0,8%	
Polska 10yr yield	2016-01-26	3,068	-2,3%	-2,2%	17,1%	6,8%	
Polska WIBOR 3M	2016-01-26	1,600	0,0%	-1,2%	-1,8%	-1,2%	
Polska WIBOR 6M	2016-01-26	1,650	0,0%	-1,2%	-3,5%	-2,4%	
USA 10yr yield	2016-01-26	1,994	-0,3%	-11,0%	-2,1%	-10,1%	
Niemcy 10yr yield	2016-01-26	0,446	-5,3%	-30,4%	0,7%	-35,5%	
Japonia 10yr yield	2016-01-26	0,220	-2,7%	-21,1%	-28,6%	-46,2%	
Hiszpania 10yr yield	2016-01-26	1,710	-1,2%	-6,8%	4,7%	-10,0%	
Irlandia 10yr yield							
Portugalia 10yr yield	2016-01-26	3,038	0,1%	19,0%	23,9%	21,0%	
Włochy 10yr yield	2016-01-26	1,313	-1,1%	-8,4%	0,5%	-21,7%	
kursy walut							
EUR/PLN	2016-01-26	4,453	-0,4%	4,9%	4,0%	8,0%	
USD/PLN	2016-01-26	4,107	-0,5%	6,2%	5,8%	10,7%	
CHF/PLN	2016-01-26	4,029	-0,8%	2,9%	2,4%	4,3%	
EUR/USD	2016-01-26	1,084	0,1%	-1,2%	-1,8%	-2,4%	
USD/JPY	2016-01-26	118,560	0,0%	-1,5%	-1,5%	-3,8%	

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.