

KOMENTARZ PORANNY

Zadyszka byków

Euforii wywołanej ostateczną wersją projektu ustawy o kredytach walutowych wystarczyło tylko aby we wtorek przetestować zeszlotygodniowe szczyty. Wczoraj zaś mieliśmy niewielkie cofnięcie i patrząc na miejsce, w którym się ono dokonało można oczekiwać kontynuacji tego osłabienia. Aktualnie najbliższym oporem są wtorkowe szczyty, które w przypadku indeksu WIG20 nakładają się na lipcowe maksima. Najbliższym wsparciem pozostają okolice 1750 pkt., gdzie zarówno na indeksie blue chips jak i w przypadku kontraktów znajduje się koniec dolnego cienia świeczki do której możemy zaobserwować na WIG20. Ewentualne przełamanie tego poziomu otworzyłoby niedźwiedzim drogę do 1700 pkt., a nawet czerwcowego dołka. W perspektywie powrotu do wzrostów w nieco dłuższym terminie kluczowe powinny być okolice 1850 pkt. gdzie zbiega się kilka lokalnych szczytów z maja i z czerwca. Do jakichś większych ruchów indeksach może doprowadzić dzisiejsza decyzja BoE w sprawie stóp procentowych, którą poznamy o 13:00 czasu polskiego. Rynki oczekują obniżki o 25 pkt. bazowych, jednak poprzednio już się rozczarowały i wywołało to chwilowe turbulencje na rynkach. W kalendarzu makro znajdują się dziś jeszcze dane na temat amerykańskiego rynku pracy oraz zamówienia w tamtejszym przemyśle.

Marek Jurzec

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Banki:** Ewentualne zwiększenie wag ryzyka najszybciej odczują Getin Noble, Millennium i mBank – Parkiet;
- **Pekao:** Bank liczy, że w 2016 roku jego zysk netto będzie bliski zyskowi osiągniętemu w 2015 roku - prezes
- **ING:** Bank nie wyklucza, że może być wzmocniany poprzez akwizycje – prezes;
- **Ronsos:** Wyniki znacznie poniżej naszych oczekiwań [komentarz BDM];
- **Asseco BS:** Wyniki nieco powyżej konsensusu [komentarz BDM];
- **Ciech:** Zarząd uspokaja, że dojście do porozumienia z rumuńskim dostawcą pary technologicznej jest kwestią czasu – Parkiet;
- **Netia:** EBITDA w 2Q'16 nieco powyżej konsensusu;
- **Emperia:** Wzrost sprzedaży towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki w lipcu 2016 roku wyniósł około 8,0% r/r;
- **Radpol:** Spółka jest w trakcie rozmów z mBankiem; po 1H'16 spółka ma 6,0 mln PLN straty netto;
- **Bytom:** Spółka wypracowała w lipcu blisko 12,4 mln PLN przychodów [komentarz BDM];

WYKRES DNIA

Kurs amerykańskiego ubezpieczyciela wystrzelił wczoraj w górę o ponad 7%! Była to reakcja na wzrost zysku netto o ponad 6% r/r. Dodatkowo AIG zadeklarowało wprowadzenie skupu akcji własnych (jego wartość ma sięgnąć maksymalnie 3 mld USD).

AIG - daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 3 sierpnia 2016

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 790,1	-0,8%	-3,7%
WIG30	2 032,3	-0,7%	-2,1%
mWIG40	3 631,6	-0,4%	1,8%
sWIG80	13 708,6	0,0%	3,8%
WIG	46 762,2	-0,6%	0,6%
WIG Banki	5 984,3	-0,3%	-1,7%
WIG Bud	2 686,5	0,0%	-8,2%
WIG Chemia	12 836,9	-2,7%	-22,0%
WIG Dew	1 629,6	-0,2%	7,7%
WIG Energia	2 831,6	-1,7%	-3,3%
WIG IT	1 853,2	-0,8%	15,0%
WIG Media	4 352,7	0,1%	10,4%
WIG Paliwa	4 455,0	-1,0%	-0,3%
WIG Spoż	3 975,2	0,0%	16,2%
WIG Surowce	2 598,4	-0,1%	32,8%
WIG Telco	689,1	-0,9%	-14,7%
DAX	10 170,2	0,3%	-5,3%
CAC40	4 321,1	-0,2%	-6,8%
BUX	27 023,9	-0,5%	13,0%
S&P500	2 163,8	0,3%	5,9%
DJIA	18 355,0	0,2%	5,3%
Nasdaq Comp	5 159,7	0,4%	3,0%
Bovespa	57 076,9	1,6%	31,7%
Nikkei225	16 206,8	0,8%	-14,9%
S&P/ASX 200	5 483,3	0,3%	3,5%
Złoto	1 357,5	-0,5%	27,8%
Miedź	4 892,0	0,2%	4,0%
Ropa	40,8	3,3%	-3,7%
EUR/PLN	4,30	-0,6%	0,8%
USD/PLN	3,85	-0,2%	-2,0%
CHF/PLN	3,96	-0,9%	0,9%
EUR/USD	1,12	-0,4%	2,8%
USD/JPY	101,3	0,6%	-15,7%

FW20: środa, 4 sierpnia 2016

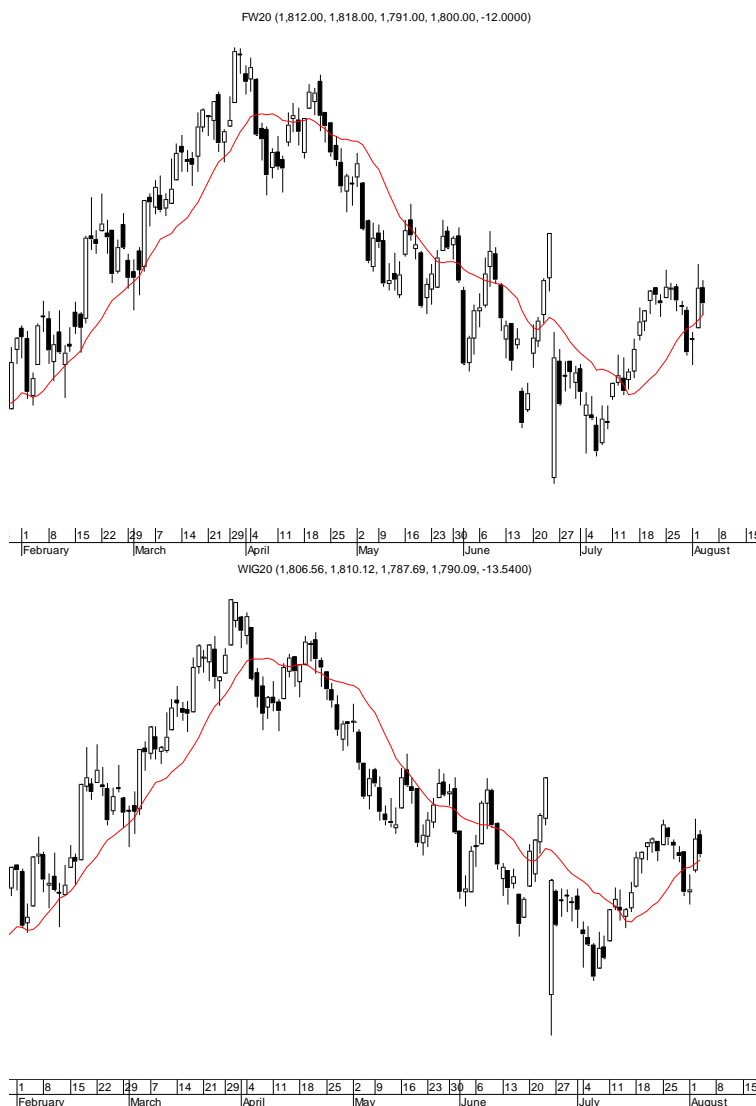
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 812	30	1,68%
Kurs zamknięcia	1 800	-12	-0,66%
Kurs min.	1 791	9	0,51%
Kurs max.	1 818	-12	-0,66%
Wolumen obrotu	11 815	-16 131	-57,72%
Otwarte pozycje	64 360	1 868	2,99%

System:

Aktualna pozycja – długa
sygnał otwarcia krótkiej – 1789
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1778

Opory:	1826	1855	1876	1915
Wsparcia:	1722	1657	1600	1440

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 806,6	1 787,7	1 810,1	1 790,1	-0,8%	572
WIG30	2 050,2	2 030,7	2 053,4	2 032,3	-0,7%	627
MWIG40	3 642,0	3 691,9	3 769,8	3 631,6	-0,4%	90
SWIG80	13 736,4	3 624,3	3 642,7	13 708,6	0,0%	32
WIG-PL	47 644,5	47 528,9	47 644,5	47 528,9	-0,6%	698
WIG	47 095,3	46 701,8	47 143,9	46 762,2	-0,6%	710

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,16	6 613	-2,2%	-5,7%
Asseco PL	54,55	4 528	-1,8%	-4,0%
BZ WBK	293,50	29 125	-2,6%	3,3%
CCC	180,00	7 043	-2,2%	29,9%
Cyfrowy P.	23,50	15 029	1,1%	12,5%
Enea	10,86	4 794	-0,1%	-3,9%
Energa	9,42	3 901	-1,4%	-25,5%
Eurocash	51,49	7 162	1,6%	6,2%
KGHM	77,80	15 560	-0,5%	22,5%
Lotos	28,69	5 304	-2,0%	6,3%
LPP	5 028,00	9 227	2,5%	-9,5%
mBANK	349,70	14 776	0,8%	11,4%
Orange	5,11	6 706	-1,4%	-22,1%
Pekao	123,00	32 284	-1,4%	-14,3%
PGE	12,20	22 811	-2,4%	-4,6%
PGNIG	5,32	31 388	-2,0%	3,5%
PKN Orlen	62,32	26 655	-0,4%	-8,2%
PKOBP	26,86	33 575	2,1%	-1,7%
PZU	28,19	24 343	-3,1%	-17,1%
Tauron	3,10	5 433	-2,2%	7,6%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	188,00	1 462	-2,0%	1,6%
Amrest	245,90	5 216	0,0%	13,8%
Apator	28,89	956	-0,4%	-1,9%
Azoty	69,50	6 894	-3,6%	0,8%
Bioton	7,60	653	-5,5%	-7,7%
Bogdanka	53,02	1 803	2,0%	48,1%
Boryszew	5,61	1 346	-2,4%	2,4%
Budimex	177,50	4 532	0,1%	2,0%
CD Projekt	33,55	3 193	-1,3%	22,5%
Ciech	54,50	2 872	-5,4%	4,2%
Comarch	157,00	1 277	0,6%	9,0%
Echo	4,26	1 758	-3,2%	-3,2%
Emperia	59,20	731	-0,3%	6,9%
Forte	70,09	1 675	-2,3%	7,1%
GetinNoble	0,50	1 325	-5,7%	19,0%
GPW	33,70	1 414	0,6%	4,7%
GTC	7,00	3 222	1,4%	3,7%
Grajewo	29,77	1 926	-0,3%	4,5%
Handlowy	66,84	8 733	-3,5%	-2,3%
Hawe	0,37	99	-7,5%	-43,1%
ING BSK	135,15	17 583	0,5%	9,5%
Intercars	278,00	3 939	0,4%	13,0%
JSW	25,10	2 947	2,4%	31,7%
Kernel	61,92	4 934	0,0%	17,9%
Kęty	347,00	3 280	1,2%	12,4%
Kruk	222,80	3 953	1,7%	13,1%
Medicalg	237,50	857	0,8%	-0,6%
Millennium	5,40	6 551	-0,4%	17,4%
Netia	4,47	1 557	0,7%	6,4%
Neuca	361,80	1 607	0,2%	3,6%
Orbis	62,00	2 857	0,0%	1,6%
PCM	33,00	393	1,7%	5,7%
PKP Cargo	33,95	1 521	2,4%	3,3%
Polnord	9,66	316	-2,2%	-7,7%
Robyq	2,90	763	0,3%	1,0%
Sanok	56,50	1 519	1,1%	8,7%
Synthos	3,88	5 134	0,0%	9,6%
Trakcja	10,98	564	0,0%	6,6%
Uniwheels	153,00	1 897	-1,3%	7,0%
Wawel	945,00	1 417	0,5%	-5,0%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Brak kontynuacji

Po wczorajszej udanej sesji na GPW i potencjalnie przełomowej (w pozytywnym sensie) informacji dla sektora bankowego dziś mogliśmy oczekiwać, że rynek będzie próbował ustabilizować się na zdobytym wczoraj pułapie w ramach budowania większego ruchu wzrostowego. Niestety, choć otwarcie wypadło w pobliżu wtorkowego zamknięcia, kolejne godziny sesji przyniosły zniżki zarówno wśród dużych spółek, jak i na szerokim rynku. Największym pozytywem jest fakt, że liderem obrotów był bank PKO BP, którego akcje były silniejsze od indeksu i akcjonariusze spółki cieszyli się dziś kolejnym wzrostem, tym razem o 2%. Wielkim rozczarowaniem była natomiast postawa PZU. Akcje ubezpieczyciela nie tylko oddały wczorajszy wzrost, ale z łatwością zeszły poniżej zeszłotygodniowego minimum kończąc sesję 3% pod kreską. Po czerwonej stronie rynku zameldowało się dziś większość blue chips, a WIG20 spadł o 0,7%, co przy stabilizacji w otoczeniu sesję należy uznać za wielkie rozczarowanie. Moim zdaniem stosunek zysku do ryzyka mimo tego nadal faworyzuje kupujących. Wczorajsza propozycja dotycząca kredytów walutowych powinna być impulsem do dłuższej poprawy na rynku, co sugerują też mocna złotówka oraz drożące obligacje skarbowe. Można założyć, że kolejne tygodnie z większym prawdopodobieństwem przyniosą wzrosty, ale byłoby wskazane, żeby jeszcze w końcówce tego tygodnia byki pokazały większą siłę. Kluczowym wsparciem jest poniedziałkowe minimum (1748 punktów), choć przy silnym rynku nawet nie powinniśmy próbować zbliżyć się do wczorajszej porannej luki.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Banki Domiary kapitałowe muszą być wysokie, by były skuteczne. Część narzędzi nacisku na banki jest w rękach ministra finansów, a pozostałe w kompetencjach Komisji Nadzoru Finansowego. Ewentualne zwiększenie wag ryzyka najszybciej odczują Getin Noble, Millennium i mBank. – Parkiet

Ronson

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'16.

Wyniki Ronsona w 2Q'16

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P BDM	odchylenie
Przychody	53,8	69,4	28,9%	76,9	-9,8%
Wynik brutto ze sprzedaży	12,3	15,9	29,4%	18,0	-12,0%
EBITDA	7,8	8,5	8,8%	11,9	-28,6%
EBIT	7,7	8,3	8,5%	11,8	-29,4%
Wynik netto	5,1	5,5	8,4%	8,3	-33,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,8%	22,9%		23,5%	
Marża EBITDA	14,6%	12,3%		15,5%	
Marża EBIT	14,2%	12,0%		15,3%	
Marża zysku netto	9,5%	8,0%		10,8%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki dewelopera okazały się znacznie poniżej naszych oczekiwań, co było efektem niższych przychodów (blisko 10% poniżej naszej prognozy) oraz niższej zrealizowanej marży na projektach (-0,6 p.p.). Wyższe okazały się również koszty finansowe, co finalnie przełożyło się na wypracowanie jedynie 5,5 mln PLN zysku netto. Tym samym uważamy, że w perspektywie całego roku zapowiadany wynik na poziomie 36-40 mln PLN stoi pod dużym znakiem zapytania i skłaniamy się raczej rzędu wielkości 32-34 mln PLN.

Pekao

Pekao liczy, że w 2016 roku jego zysk netto będzie bliski zyskowi osiągniętemu w 2015 roku - poinformował na śródowej konferencji prezes Luigi Lovaglio. Prezes nie skomentował spekulacji prasowych o tym, że włoski UniCredit rozważa sprzedaż całego pakietu akcji banku. "Zawsze przyglądamy się w rynkowi" - powiedział Lovaglio, pytany czy Pekao mogłoby być zainteresowane konsolidacją rynku.

Pekao nie planuje w 3Q'16 sprzedaży istotnych portfeli kredytów nieregularnych. Pekao liczy, że w kolejnych kwartałach 2016 roku sprzedaż kredytów gotówkowych będzie wynosiła około 2 mld PLN. Pekao podtrzymuje, że sprzedaż jego kredytów detalicznych w 2016 roku przekroczy 12 mld PLN.

ING Bank Śląski

Priorytetem dla ING Banku Śląskiego jest wzrost organiczny, jednak bank nie wyklucza, że może być wzmocniony poprzez akwizycje - poinformował Brunon Bartkiewicz, prezes banku. Wartość portfela kredytów walutowych banku wynosi 1,3 mld PLN. Prezes poinformował, że plany dotyczące zwrotów spreadów oraz przewalutowania tych kredytów nie będą miały dużego wpływu na bank. Oceniał, że proces ten może zintensyfikować proces konsolidacji i przejęć w sektorze, a mogą w nim uczestniczyć także podmioty dotychczas nieobecne w Polsce. Prezes nie chciał skomentować, czy bank byłby zainteresowany przejęciem Raiffeisen Polbank.

Rynek węgla

W czerwcu tego roku produkcja węgla była porównywalna z ubiegłoroczną i wyniosła ok. 5,9 mln ton. Zmniejszyła się sprzedaż - do odbiorców trafiło ok. 5,3 mln ton węgla, wobec niespełna 5,8 mln ton w czerwcu 2015. Łączna wielkość zapasów wzrosła do ok. 5,2 mln ton - wynika z danych Agencji Rozwoju Przemysłu.

Asseco BS

Spółka podała wyniki za 2Q'16.

Wyniki Asseco BS za 2Q'16

	2Q'15	2Q'16	zmiana r/r	2Q'16P konsensus	odchylenie	2Q'16P BDM	odchylenie
Przychody	35,1	39,5	12,4%	37,8	4,5%	38,4	2,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,9	15,7	22,0%	-	-	15,1	4,2%
EBITDA	10,7	13,3	24,2%	12,4	7,5%	12,9	3,5%
EBIT	8,0	10,8	34,0%	9,6	12,0%	10,0	7,8%
Zysk netto	6,7	8,9	32,8%	7,9	13,0%	8,3	8,1%
Marża brutto	36,7%	39,9%		-		39,4%	
Marża EBITDA	30,5%	33,8%		32,8%		33,6%	
Marża EBIT	22,8%	27,2%		25,4%		26,0%	
Marża netto	19,1%	22,6%		20,9%		21,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki zgodne z naszymi oczekiwaniami. Za wzrost odpowiada utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży na rynkach zagranicznych oraz wprowadzenie jednolitego pliku kontrolnego, który wspiera sprzedaż krajową. Sądzimy, że ten czynnik może mieć wpływ na wyniki Asseco BS także w 2H'16.

Ciech	Ciech może więcej płacić za parę. Zarząd uspokaja, że dojście do porozumienia z rumuńskim dostawcą pary technologicznej jest kwestią czasu. – Parkiet
Marvipol	W lipcu Marvipol sprzedał 141 samochodów (+53% r/r). W liczbie tej znalazły się 102 samochody marki Land Rover i 39 samochodów marki Jaguar. Z kolei wartość sprzedaży netto samochodów sprzedanych do dilerów spoza grupy oraz wartość samochodów sprzedanych przez dilerów z grupy do klienta finalnego wyniosła w lipcu 36,3 mln PLN (+32% r/r). Marvipol od początku roku do końca lipca sprzedał 1144 samochody (+53% r/r).
Netia	Spółka w 2Q'16 miała 114,8 mln PLN EBITDA vs 109,4 mln PLN konsensus. Wynik netto wyniósł 23,7 mln PLN vs 1,4 mln PLN konsensus. Netia podała w raporcie, że podatek dochodowy netto zwiększył zysk netto w 2Q'16 o 12,03 mln PLN w porównaniu do 7,83 mln PLN, która obciążyla wynik w 1Q'16. Na zwiększenie wyniku netto miała wpływ zmiana stanu podatku odroczonego.
Idea Bank	Zysk netto grupy Idea Banku w 2Q'16 wyniósł 276,7 mln PLN, co oznacza wzrost o 134% r/r. Głównym czynnikiem mającym wpływ na wzrost zysku netto było ujęcie wyniku ze sprzedaży spółki GetBack. Transakcję sfinalizowano 15 czerwca. Grupa sprzedała wówczas GetBack za kwotę 825 mln PLN. Wynik brutto na sprzedaży ujęty w 2Q'16 wyniósł 249,2 mln PLN.
Mennica Polska	Mennica Polska utworzyła aktywa podatkowe o łącznej wysokości 23,1 mln PLN, które powiększy skonsolidowany wynik finansowy netto grupy za 1H'16. Decyzja wynika z uprawdopodobnienia się możliwości stopniowego rozliczenia w przyszłych okresach skumulowanych strat podatkowych.
Ailleron	Software Mind, spółka zależna Ailleron, ma umowę z bankiem Standard Chartered na wdrożenie platformy LiveBank w oddziałach banku w Chinach, Tajwanie, Hong Kongu, Indiach, Bangladeszu, Kenii i Emiratach Arabskich. Wcześniej platforma była wdrożona w oddziałach w Singapurze i Malezji. Wartość kontraktu nie przekracza 10% kapitałów własnych Ailleron, ale w ocenie spółki umowa ma dla niej strategiczne znaczenie ze względu na zagraniczną ekspansję produktów.
Lokum	Spółka zależna Lokum Deweloper kupiła od Uniwersytetu Medycznego we Wrocławiu działkę o łącznej powierzchni ok. 1,25 ha. Cena zakupu powiększona o podatek VAT wyniosła 16,5 mln PLN. Na gruncie powstanie inwestycja z 280 lokalami.
Rafako	Rafako otrzymało notę obciążeniową od Energia Elektrownie Ostrołęka na 13,49 mln PLN wystawioną w związku z opóźnieniem realizacji kontraktu na redukcję NOx w kotłach w Elektrowni Ostrołęka B. Rafako jest liderem konsorcjum realizującego ten kontrakt z udziałem 57,76% W konsorcjum jest też Omis z udziałem 42,24%. Zarząd emitenta stoi na stanowisku, iż brak jest podstaw do naliczenia kar umownych przez zamawiającego i w całości odrzuca argumentację przedstawioną w uzasadnieniu otrzymanej noty.
Open Finance	Open Finance w ramach wtórnej oferty publicznej wartej do 35 mln PLN wyemituje do 20 mln akcji serii E w trybie subskrypcji zamkniętej. Jedno prawo poboru uprawniać będzie do około 0,37 akcji nowej emisji.
Energetyka	Ministerstwo Energii zniechęca EDF do sprzedaży. Australijski fundusz IFM jest najbliższym kupcą ciepłowniczych aktywów francuskiego giganta w Polsce. – Puls Biznesu
Tauron	W tym roku Tauron wydobycie zakłada stratę w Brzeszczach. Natomiast w przyszłym roku zakładany wynik Brzeszcz to "zero plus" - mówi Zdzisław Filip, prezes Tauron Wydobycie. Spółka nie planuje przejścia kolejnych kopalń. - Dziennik Gazeta Prawna
Vivid Games	KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Vivid Games sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym
Comarch	Sprzedaż karty zawodniczej Bartosza Kapustki przez Cracovię nie będzie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie grupy w 2016 r. i w latach kolejnych - podał Comarch w komunikacie. W środę MKS Cracovia SSA, której 66,1% akcji ma Comarch, sfinalizowała transfer piłkarza Bartosza Kapustki do angielskiego klubu Leicester City.
Indeksy	Akcje Action zostaną wykreślone z listy uczestników indeksów: sWIG80, WIG, WIG-Poland oraz WIGdiv po sesji 5 sierpnia. Skład sWIG80 zostanie uzupełniony o akcje spółki Atal, a WIGdiv o akcje Mennicy Polskiej.
Regnon	Ze względu na wszczęte postępowanie komornicze zarząd Regnon rozważa złożenie wniosku do sądu o sanację lub likwidację spółki, w przypadku nieosiągnięcia porozumienia w zakresie restrukturyzacji wypowiedzianego kredytu oraz kontynuowania przez bank działań egzekucyjnych
Radpol	Radpol naruszył warunki siedmiu kredytów udzielonych przez mBank o łącznej wartości 110,8 mln PLN przez przekroczenie ustalonych wskaźników finansowych. Podobna sytuacja miała miejsce po 1Q'16. Radpol jest w trakcie rozmów z bankiem. Po 1H'16 spółka ma 6,0 mln PLN straty netto (vs 1,1 mln PLN zysku netto w 1H'15).
Emperia	Stokrotka, spółka zależna Emperii, osiągnęła w lipcu sprzedaż towarów na poziomie 195 mln PLN (+22,1% r/r). Wzrost sprzedaży towarów LFL w sklepach własnych Stokrotki w lipcu 2016 roku wyniósł około 8,0% r/r.

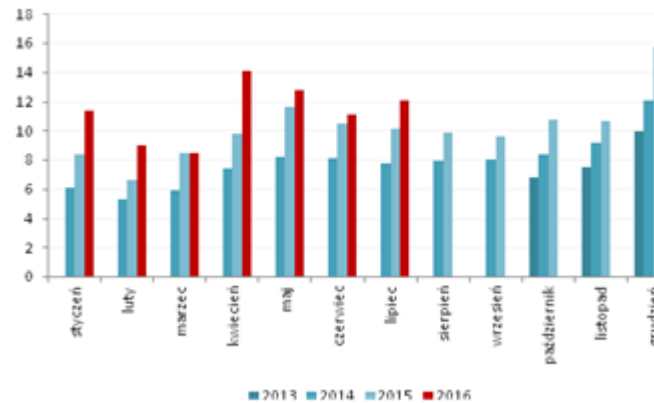
Redan

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w lipcu 2016 wyniosła 47 mln PLN (+10% r/r). Powierzchnia całej sieci sprzedaży Grupy Redan na koniec lipca wyniosła 128,0 tys. m² (14% r/r).

Bytom

Spółka wypracowała w lipcu blisko 12,4 mln PLN przychodów.

Wyniki sprzedaży miesięcznej

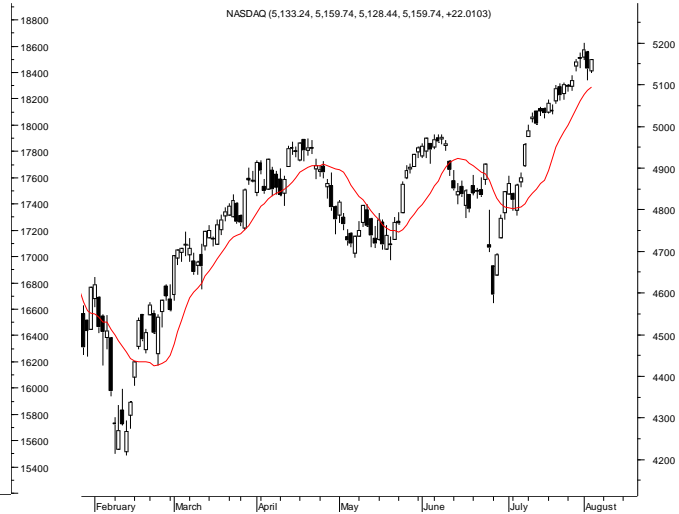


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Odczyt odbieramy zdecydowanie pozytywnie, bowiem obroty w kanale detalicznym wzrosły o ponad 19% r/r, co oznacza powrót do dwucyfrowej dynamiki po 3 miesiącach. Biorąc pod uwagę, że jest to okres wyprzedażowy cieszy także utrzymanie na zbliżonym poziomie pierwszej marży, która obniżyła się jedynie o 0,5 p.p. r/r. W kolejnych miesiącach liczymy na utrzymanie tempa sprzedaży i wzrosty rzędu ok. 20% r/r.

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

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.