

**KOMENTARZ PORANNY**  
W oczekiwaniu na rating

Poniedziałkowa sesja w wykonaniu warszawskiego parkietu była bardzo okazala. Blue chipy zyskały aż 1,2%, dobijając do 1788 pkt. Warto podkreślić, że był to trzeci najlepszy wynik w Europie tego dnia. Znaczące wzrosty zanotowały także mniejsze podmioty – sWIG80 wzrósł o 0,5%, a mWIG40 aż o 1,8%. Znacznie spokojniej było na większych europejskich giełdach – DAX, CAC40 i FTSE pozostały niemal w miejscu. Dzień wolny mieli inwestorzy za oceanem (z okazji tamtejszego Święta Pracy). W Azji większość indeksów świeciła na zielono – tokijski Nikkei podniósł się o 0,3%, a S&P o 0,1%. Rosną także ceny ropy – za baryłkę trzeba obecnie zapłacić 45,4 USD/bbl. Na rynku terminowym jest spokojnie – kontrakty na amerykańskie indeksy symbolicznie rosną, futures na DAX zyskują 0,1%. Kalendarz makro nie będzie dzisiaj zbyt bogaty. Poznaliśmy już odczyt dla zamówień w przemyśle w Niemczech, później dotrze do nas finalny odczyt PKB w strefie Euro. Po południu zostanie opublikowany raport ISM dla sektora usług w USA. W następnych dniach inwestorzy zapewne będą oczekiwać 3 wydarzeń: środowej decyzji RPP ws. stóp procentowych, czwartkowej decyzji ECB i publikacji projekcji ekonomicznych oraz piątkowego ogłoszenia ratingu dla Polski przez agencję Moody's. Część ekonomistów zakłada, że kurs złotówki i rynek obligacji będą z tego względu pod presją. Pomimo wczorajszych wzrostów niepokojący pozostaje styl handlu (bardzo niskie obroty na WIG20). Pytanie zatem, czy mając perspektywę obniżenia ratingu inwestorzy nie wstrzymają się z zakupami na GPW, nie pozwalając tym samym na odbicie i zakończenie sierpniowej korekty. Póki co, celem na najbliższe sesje jest przebicie psychologicznej bariery 1800 pkt.

Adrian Górniak

**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK**

- **PGE:** NWZ PGE zdecydowało o zwiększeniu wartości nominalnej akcji o 0,25 PLN, a nie o 3 PLN;
- **Tauron:** konferencja nt. nowej strategii;
- **Bytom:** istotna poprawa danych sprzedażowych za sierpień [komentarz BDM];
- **Gino Rossi:** dalsza poprawa marży brutto w sierpniu [komentarz BDM];
- **Marvipoł:** po sierpniu spółka sprzedała już 1,317 tys. aut (+62% r/r) wobec rocznego celu >1600 aut;
- **Górnictwo:** SRK wystawiło kopalnię Makoszowy na sprzedaż, zwiększony budżet na restrukturyzację górnictwa z 3 do 7 mld PLN;
- **Selvita:** spółka liczy na kolejną umowę partneringową o wyższej kwocie niż ostatnio;
- **11 bit studios:** Frostpunk ma większy potencjał sprzedażowy niż TWoM;
- **Mercator:** spółka planuje z publicznej emisji do 1,8 mln akcji serii G pozyskać netto około 35 mln PLN;
- **PGNiG:** TF Silesia sprzedaje 2% akcji PGNiG w związku z ofertą skupu własnego;

**WYKRES DNIA**

Kurs JSW zyskał wczoraj ponad 20%, przez co spółka jest notowana najwyżej od czerwca '14. W ciągu ostatniego miesiąca walory górniczego podmiotu zyskały aż 91%.

**JSW daily**



JSW PW Equity (Jastrzebska Spółka Węglowa SA) Graph 1290 Daily 07SEP2012-06SEP2 Copyright© 2016 Bloomberg Finance L.P. 06-Sep-2016 08:14:01  
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

**Notowania: poniedziałek, 5 września 2016**

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	1 788,0	1,2%	-3,8%
WIG30	2 058,8	1,5%	-0,8%
mWIG40	3 984,1	1,8%	11,7%
sWIG80	14 227,2	0,5%	7,7%
WIG	47 980,6	1,2%	3,3%
WIG Banki	6 177,7	0,4%	1,5%
WIG Bud	2 856,3	0,3%	-2,4%
WIG Chemia	13 246,4	1,0%	-19,5%
WIG Dew	1 656,3	-0,2%	9,4%
WIG Energia	2 634,4	3,5%	-10,0%
WIG IT	2 062,3	1,4%	28,0%
WIG Media	4 706,1	2,2%	19,4%
WIG Paliwa	4 550,2	0,1%	1,8%
WIG Spoż	3 890,8	1,2%	13,7%
WIG Surowce	2 774,2	5,5%	41,8%
WIG Telco	771,2	5,7%	-4,6%
DAX	10 672,2	-0,1%	-0,7%
CAC40	4 541,1	0,0%	-2,1%
BUX	28 408,2	0,8%	18,8%
S&P500	2 180,0	0,4%	6,7%
DJIA	18 492,0	0,4%	6,1%
Nasdaq Comp	5 249,9	0,4%	4,8%
Bovespa	59 566,3	-0,1%	37,4%
Nikkei225	17 093,3	0,3%	-10,2%
S&P/ASX 200	5 409,8	-0,4%	2,2%
Złoto	1 326,9	0,4%	24,9%
Miedź	4 627,0	-0,1%	-1,7%
Ropa	44,4	3,0%	3,7%
EUR/PLN	4,34	-0,6%	1,8%
USD/PLN	3,89	-0,6%	-0,8%
CHF/PLN	3,97	-0,6%	1,2%
EUR/USD	1,12	0,0%	2,6%
USD/JPY	103,3	-0,6%	-14,1%

**FW20: poniedziałek, 5 września 2016**

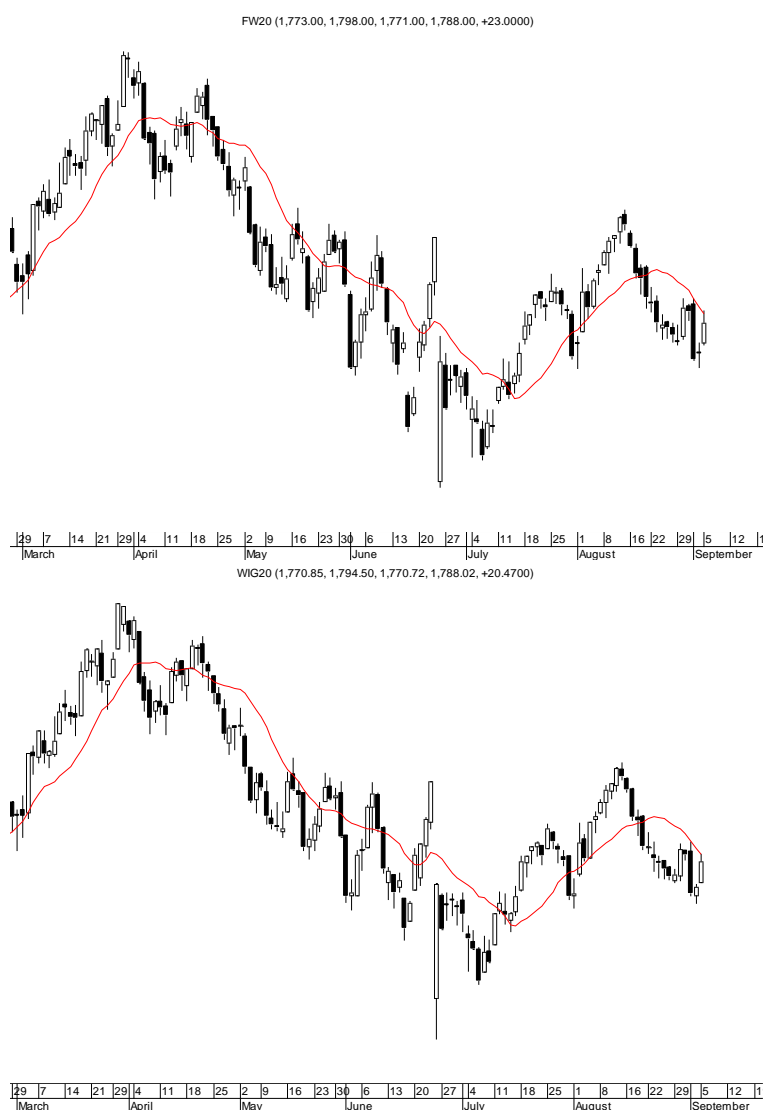
	Wartość	zmiana
Kurs otwarcia	1 773	7 0,40%
Kurs zamknięcia	1 788	23 1,30%
Kurs min.	1 771	17 0,97%
Kurs max.	1 798	25 1,41%
Wolumen obrotu	11 007	-4 431 -28,70%
Otwarte pozycje	68 025	-1 517 -2,18%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka  
sygnał otwarcia długiej – 1792  
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1820

Opory:	1875	1915	1950	2000
Wsparcia:	1753	1722	1683	1662

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	1 770,9	1 770,7	1 794,5	1 788,0	1,2%	345
WIG30	2 034,8	2 034,4	2 064,1	2 058,8	1,5%	542
MWIG40	3 922,5	14 160,6	14 227,2	3 984,1	1,8%	239
SWIG80	14 164,2	3 917,5	3 984,1	14 227,2	0,5%	43
WIG-PL	48 444,2	48 444,2	48 750,5	48 750,5	1,2%	641
WIG	47 494,3	47 493,3	48 052,1	47 980,6	1,2%	649

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	51,82	6 698	-0,2%	-4,5%
Asseco PL	55,98	4 646	0,7%	-1,4%
BZ WBK	318,10	31 567	-0,6%	12,0%
CCC	183,30	7 172	0,3%	32,3%
Cyfrowy P.	25,69	16 430	2,8%	23,0%
Enea	10,15	4 481	4,0%	-10,2%
Energa	8,17	3 383	4,1%	-35,4%
Eurocash	45,20	6 287	4,5%	-6,8%
KGHM	74,80	14 960	2,3%	17,8%
Lotos	28,96	5 354	1,5%	7,3%
LPP	4 267,25	7 831	-1,0%	-23,2%
mBANK	390,00	16 479	1,8%	24,2%
Orange	5,85	7 677	7,3%	-10,8%
Pekao	128,00	33 596	1,0%	-10,8%
PGE	11,47	21 446	3,3%	-10,3%
PGNIG	5,27	31 093	0,0%	2,5%
PKN Orlen	64,65	27 651	-0,1%	-4,7%
PKOBP	26,33	32 913	0,1%	-3,7%
PZU	27,70	23 920	1,5%	-18,6%
Tauron	2,80	4 907	4,9%	-2,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Amica	204,45	1 590	2,8%	7,2%
Amrest	254,00	5 388	0,5%	1,7%
Aparator	29,37	972	-0,1%	-5,1%
Azoty	66,05	6 552	2,7%	-7,3%
Bioton	9,49	815	-0,8%	10,7%
Bogdanka	59,16	2 012	7,6%	8,8%
Boryszew	6,23	1 495	1,5%	8,5%
Budimex	195,00	4 978	0,2%	8,9%
CD Projekt	43,51	4 169	1,7%	33,7%
Ciech	66,31	3 495	-0,9%	18,4%
Comarch	175,00	1 423	3,5%	10,2%
Echo	4,11	1 696	-0,2%	-2,6%
Emperia	68,00	839	2,4%	13,4%
Forte	76,95	1 839	4,2%	6,7%
GetinNoble	0,49	1 299	0,0%	-5,8%
GPW	35,30	1 482	0,7%	3,5%
GTC	7,10	3 268	0,4%	-1,4%
Grajewo	32,92	2 130	0,7%	9,7%
Handlowy	73,76	9 637	2,9%	2,5%
Hawe	0,37	99	2,8%	-5,1%
ING BSK	148,50	19 320	0,0%	6,1%
Intercars	295,00	4 180	0,0%	0,5%
JSW	47,66	5 596	20,3%	91,1%
Kernel	60,00	4 781	1,5%	-3,1%
Kęty	373,05	3 527	0,3%	5,1%
Kruk	236,50	4 197	1,7%	6,1%
Medicalg	283,50	1 022	1,2%	15,8%
Millennium	5,57	6 757	-0,5%	2,8%
Netia	4,70	1 637	0,4%	-1,1%
Neuca	361,95	1 608	0,8%	0,6%
Orbis	70,98	3 271	1,8%	13,7%
PCM	35,00	417	1,5%	8,7%
PKP Cargo	44,29	1 984	5,5%	29,4%
Polnord	8,63	282	-2,9%	-12,4%
Robygn	3,04	800	-0,3%	2,7%
Sanok	64,60	1 737	0,9%	17,0%
Synthos	3,95	5 227	0,5%	-1,7%
Trakcja	11,41	586	-0,8%	7,5%
Uniwheels	199,40	2 473	1,2%	24,6%
Wawel	920,00	1 380	1,7%	-3,2%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Łatwo w dół, łatwo w górę

Poniedziałek przyniósł 1,1% wzrost WIG20. Choć rynek rósł systematycznie od pierwszych godzin handlu, główna pozytywna informacja pojawiła się w południe – na WZA PGE Skarb Państwa zdecydował o zwiększeniu wartości nominalnej akcji o 0,25 zł, a nie o wcześniej proponowane 3 zł. Pierwotna wersja była traktowana jako niekorzystna dla akcjonariuszy mniejszościowych, stąd jej znaczne złagodzenie przyniosło wyraźną poprawę w notowaniach spółek energetycznych. PGE urosło o 3,3%, Tauron o 4,8%, Enea i Energa o 4%. Na szerokim rynku liderem były akcje JSW reagujące euforycznym, 20% wzrostem na wydanie pozytywnej rekomendacji przez jedno z biur maklerskich. Oceniając dzisiejszy wzrost WIG20 warto wrócić do zeszłego tygodnia. Gdy w ubiegły czwartek nasz rynek z łatwością zanurkował w dół inwestorzy zastanawiali się, skąd tak duża słabość GPW w stosunku do otoczenia. Dzisiejsza sesja, na której przy bardzo niskim obrocie WIG20 wrócił do poziomów z początku wspomnianej czwartkowej sesji daje dobrą wskazówkę jak te zachowania mamy interpretować. Wygląda na to, że nasz rynek cierpi na coraz większy problem z poważnym popytem i niewielki kapitał na rynku terminowym bądź kasowym może wywołać spory ruch przy pasywnej postawie pozostałych uczestników rynku. Nie warto doszukiwać się w tym drugiego dna, tylko założyć, że po prostu łatwo spadliśmy i łatwo urosliśmy – podobną sytuację z nagłym oderwaniem się od otoczenia i powrotem do punktu wyjścia obserwowaliśmy już na początku czerwca. Niestety poza tym, że odnotowaliśmy dziś wzrost, trudno o samej sesji powiedzieć wiele dobrego. Aby nadgonić inne rynki potrzebne jest uderzenie mocnego popytu i silny wzrost poparty wysokimi obrotami, a tego dzisiejsze notowania nie przyniosły. Styl handlu od kilku tygodni pozostaje zaskakująco słaby.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

**PGE**

Poniedziałkowe Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PGE zdecydowało o podniesieniu kapitału o 467,4 mln PLN, poprzez zwiększenie wartości nominalnej akcji spółki do 10,25 PLN z 10 PLN. Wcześniej planowano, że wartość nominalna akcji wzrośnie do 13 PLN.

**Stelmet IPO**

Stelmet, producent i dystrybutor tzw. drewnianej architektury ogrodowej, zamierza przeprowadzić publiczną ofertę akcji i wejść na rynek regulowany GPW. IPO planowane jest na przełomie 3/4Q'16, ale ostateczny termin uzależniony będzie m.in. od warunków rynkowych.

Strategia spółki zakłada dalszy wzrost sprzedaży produktów, wspierany nowymi mocami produkcyjnymi i optymalizacją operacyjną w ramach grupy. Zarząd stawia na zarówno rozwój organiczny, jak i potencjalne akwizycje innych podmiotów.

Stelmet poinformował, że oferta będzie się składać z emisji nowych akcji spółki, jak i sprzedaży akcji istniejących. Obecnie 100% akcji spółki posiada pośrednio Stanisław Bieńkowski, założyciel i prezes Stelmetu.

Funkcję globalnych koordynatorów, współzarządzających księgą popytu oraz współoferujących będą pełnić Dom Maklerski mBanku oraz Dom Maklerski PKO Banku Polskiego.

Przychody Grupy Stelmet, z uwzględnieniem wyników Grange Fencing, w ciągu 12 miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. sięgnęły 572,8 mln PLN, EBITDA wyniosła 79,5 mln PLN, a zysk netto 64,7 mln PLN.

**Selvita**

Spółka liczy, że w najbliższych miesiącach podpisze umowę partneringową na część cząsteczkę SEL120 lub SEL24. "Chcielibyśmy, żeby wartość tego kontraktu była wyższa niż umowy na SEL212, bo są to projekty na dalszym etapie zaawansowania" - wiceprezes

W lipcu Selvita podpisała umowę na komercjalizację cząsteczki SEL212. Selvita otrzymała 2,6 mln PLN płatności z góry, mniejszościowe udziały w spółce Nordthera (która nabyła prawa do leku) o wartości 9,9 mln PLN. Selvita będzie prowadzić także dalsze badania nad tą cząsteczką, za co otrzyma wynagrodzenie 14,5 mln PLN do 2019 r.

**Tauron**

Tauron ocenia, że blok w Stalowej Woli może zostać uruchomiony na przełomie 2018 i 2019 roku, jeśli w najbliższych miesiącach prace ponownie ruszą. Budowa bloku parowo-gazowego w elektrociepłowni Stalowa Wola to wspólny projekt Tauronu i PGNiG. Blok ma mieć 450 MWe i 240 MWt mocy. Pierwotnie blok miał być gotowy w 2015 roku. Na dokończenie inwestycji potrzeba jeszcze 200-300 mln PLN.

Tauron szacuje, że w ciągu kilku miesięcy zakończy procedury związane z wyborem partnera do budowy bloku w Jaworznie; preferuje krajowego, finansowego – prezes. Założeniem jest, aby Tauron miał 50% udziałów w projekcie.

Tauron rozważy dezinwestycje np. farm wiatrowych, ale do zbycia aktywów dojdzie tylko, gdy będzie to konieczne. Spółka już wcześniej szukała inwestora dla tego obszaru. W latach 2020-25 spółka chce uwolnić na nowe inwestycje 6 mld PLN kapitału.

**Górnictwo**

Spółka Restrukturyzacji Kopalń (SRK) wystawiła w poniedziałek na sprzedaż kopalnię węgla kamiennego Makoszowy w Zabrze, jako tzw. zorganizowaną część przedsiębiorstwa. Kryterium wyboru najkorzystniejszej oferty będzie cena. Oferty mają być przyjmowane do 30.09.2016. Umowę sprzedaży będzie musiał zatwierdzić minister energii. W przetargu nie określono ceny minimalnej. Oferty powinny zawierać proponowaną przez inwestora cenę.

Sejmowa komisja ds. energii i Skarbu Państwa opowiedziała się za zwiększeniem limitów wydatków budżetowych na restrukturyzację górnictwa do końca 2018 roku z 3 do 7 mld PLN. Do końca 2016 roku wydatki mają sięgnąć 1,7 mld PLN-Puls Biznesu

**11 bit studios**

11 bit studios spodziewa się, że zapowiedziany na 2017 r. Frostpunk będzie miał większy potencjał sprzedażowy niż TWoM. Budżet produkcyjny gry to ponad 4 mln PLN, a marketingowy przekroczy 2 mln PLN. Spółka chce mieć potencjał by pracować nad dwiema grami jednocześnie. Projekt Games Republic ma być rentowny w 2017 r.

**Elemental Holding**

Elemental Capital, spółka zależna Elementalu Holding, zawarła list intencyjny w sprawie kupna minimum 51% udziałów w firmie z branży recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych na terenie Wysp Brytyjskich. Warunkiem transakcji jest przedstawienie przez kontrahenta aktualnych wyników prawnego i finansowego procesu due diligence, a w konsekwencji określenie przez strony warunków cenowych i struktury transakcji. Elemental Capital ma wyłączność na

prowadzenie negocjacji przez 60 dni od momentu podpisania listu.

#### Marvipol

British Automotive Polska, generalny importer Jaguar Land Rover wchodzący w skład grupy Marvipol od początku roku do końca sierpnia sprzedał 1,317 tys. samochodów. To o 62% r/r więcej. W samym w sierpniu spółka sprzedała 173 samochody, o 158% r/r więcej. Planem spółki na 2016 rok była sprzedaż ponad 1,6 tys. aut.

#### Mercator Medical

Mercator Medical planuje z publicznej emisji do 1,8 mln akcji serii G pozyskać netto około 35 mln PLN, które chce przeznaczyć na sfinansowanie dalszej rozbudowy fabryki rękawic przez spółkę zależną w Tajlandii. Szacunkowy łączny koszt realizacji inwestycji wynosi ok. 107 mln PLN. Budowa może ruszyć jeszcze w 2016 rok i zakończyć się po 18 miesiącach

Zgodnie z zaktualizowanym harmonogramem oferty proces budowy księgi popytu odbyć się ma od 7 do 14 września. Przyjmowanie zapisów na akcje potrwa od 15 do 16 września. Oferującym jest Vestor Dom Maklerski SA.

#### Ronson

Ronson zawarł przedwstępną, warunkową umowę zakupu działki za 9,5 mln PLN w poznańskiej dzielnicy Grunwald, gdzie planuje wybudować osiedle na blisko 300 mieszkań.

#### Bytom

Przychody w sierpniu wzrosły o 16,8% r/r, a narastająco styczeń-sierpień o 18,5% r/r. Szacunkowa marża brutto wyniosła 51,5% vs 51% przed rokiem (narastająco 53% vs 53,7% przed rokiem).

##### Wyniki sprzedaży miesięcznej w Bytomiu



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Wyniki sprzedażowe Bytomia uważamy za bardzo pozytywne, bowiem sierpień był drugim kolejnym miesiącem portu do wysokich dwucyfrowych dynamik wzrostu sprzedaży. Spółce udało się przede wszystkim mocno zwiększyć przychody w kanale detalicznym (+21% r/r), podnosząc jednocześnie rentowność do 51,8%. W naszej ocenie jest to dobry prognostyk na kolejne miesiące i stanowi dobrą bazę do dalszych wzrostów sprzedaży.*

#### Wikana

Value Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Subfundusz 1 kupił 9,4 tys. akcji Wikany, dające 0,05% w kapitale zakładowym i głosach na walnym spółki. Cena nabycia to 2,03 PLN/szt.

#### Oponeo

Zarząd informuje, iż wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Spółkę w sierpniu 2016 roku wynosi 24,5 mln PLN, co oznacza wzrost o 30% r/r. Narastająco (styczeń-sierpień) wzrost wynosi ok. 23% r/r.

#### Kredyt Inkaso

Fundusze Aviva Investors Poland TFI wyszły z akcjonariatu Kredyt Inkaso. Przed zmniejszeniem udziału fundusze posiadały akcje spółki dające 8,61% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

#### KGHM

Mirosław Biliński, dotychczasowy wiceprezes KGHM ds. rozwoju, został powołany na stanowisko prezesa KGHM International. Do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa KGHM został z kolei oddelegowany Dominik Hunek, członek rady nadzorczej spółki.

#### Erbud

Erbud podpisał kontrakt na budowę centrum handlowego Libero w Katowicach. Wartość zlecenia to 75 mln PLN netto. Termin realizacji przedmiotu kontraktu ustalono na 14 września 2017 r

#### IMS

IMS, grupa świadcząca usługi z zakresu marketingu sensorycznego, zakłada, że 2H'16 będzie dla spółki lepsze h/h, a wyników nie obciążą w tym czasie zdarzenia jednorazowe. Na koniec roku IMS chce mieć ok. 12 tys. lokalizacji abonamentowych.

IMS prognozuje, że w tym roku wypracuje 6 mln PLN zysku netto, 8,2 mln PLN EBIT, 11,5 mln

PLN EBITDA i 46,2 mln PLN przychodów. Po 1H'16 spółka zaraportowała 2,1 mln PLN zysku netto, 4,2 mln PLN EBITDA i 20,8 mln PLN przychodów. Wyniki były słabsze r/r, co spółka tłumaczyła większymi wydatkami inwestycyjnymi i marketingowymi. Ponadto wynik obciążało zdarzenie jednorazowe (0,9 mln PLN EBITDA).

**PGNiG**

TF Silesia chce sprzedać posiadany przez siebie pakiet 2% akcji PGNiG w związku z planowanym skupem przez gazową spółkę akcji własnych. Decyzja o przeznaczeniu pozyskanych środków jeszcze nie zapadła, jedna z opcji to zaangażowanie finansowe w KHW.

**Graal/Altus TFI**

Altus TFI zwiększył zaangażowanie w spółce Graal i obecnie ma 5,03% kapitału zakładowego i głosów na WZA. Przed zmianą stanu posiadania Altus TFI miał 4,95%.

**Wittchen**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 11,9 mln PLN w sierpniu i były wyższe o 15%/r/r. Narastająco w ciągu 8 miesięcy przychody wzrosły o 13% r/r do 85,3 mln PLN.

**Gino Rossi**

Sprzedaż w sierpniu wzrosła o 1% r/r (narastająco styczeń-sierpień +1% r/r), a marża brutto wzrosła o 2,6 p.p. do 48,8% (narastająco +3,6 p.p. do 53%).

**Wyniki sprzedaży miesięcznej w Gino Rossi**


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Odczyt odbieramy pozytywnie. Co prawda obroty uległy zwiększeniu jedynie o 1% r/r do 18,9 mln PLN, jednak cały czas spółka mocno poprawia realizowaną marżę detaliczną. W Gino Rossi rentowność zwiększyła się do 45,4% (+4,3 p.p. r/r), a w Simple do 53%, co na poziomie skonsolidowanym dało 48,8% (+2,6 p.p. r/r). Liczymy, że w kolejnych miesiącach tendencje zostaną zachowane i w perspektywie całego roku detalista powinien istotnie poprawić wyniki finansowe.*

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.