

KOMENTARZ PORANNY

Przeciętny początek miesiąca

Pierwsze sesje czerwca nie są zbyt udane dla blue chipów. Wczorajsze notowania WIG20 zakończył ze stratą na poziomie 1,2%, zamykając się na pułapie 2276,0 pkt. Pod kreską znalazły się również MiS-ie – mWIG40 stracił 0,7%, a sWIG80 0,4%. Od handlu odpoczywały Niemcy, z kolei na większości europejskich giełd zapanowały niedźwiedzie (CAC40 i FTSE obniżyły się o 0,7%). Bez większych ruchów obyło się w USA, gdzie najważniejsze indeksy zanotowały symboliczną korektę. Strona podaźowa miała także przewagę również w Azji – Nikkei zamknął się 0,7% pod kreską. Na rynku surowcowym spada cena ropy – za baryłkę trzeba obecnie zapłacić 47,1 USD. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy zachowują się dosyć spokojnie (-0,1%), natomiast futures na DAX tracą 0,2-0,3%. Dzisiejszy kalendarz makro jest praktycznie pusty. Ciekawsza wydaje się jedynie publikacja indeksu Sentix dla strefy EUR, z kolei wieczorem czeka nas odczyt dot. tygodniowej zmiany zapasów paliw w API (ciekawej powinno być w drugiej części tygodnia, kiedy to decyduje ws. stóp procentowych oraz projekcje ekonomiczne przedstawi EBC). Początek miesiąca jest w wykonaniu warszawskiego parkietu przeciętny. Z technicznego punktu widzenia dla WIG20 kluczowa jest obrona wsparcia na poziomie 2260 pkt., w przypadku jego przełamania może czekać nas dalszy ruch w dół w stronę 2200 pkt.

Adrian Górniak

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Asseco Poland:** Spółka nie planuje walczyć KSI za wszelką cenę – wiceprezes;
- **Famur:** TDJ rozpoczął proces ABB którego celem jest sprzedaż akcji stanowiących 15% kapitałów spółki;
- **Vistula:** Grupa wypracowała w maju 62,3 mln PLN przychodów [komentarz BDM];
- **Bytom:** Spółka wypracowała w maju 16,3 mln PLN przychodów [komentarz BDM];
- **Vistula, Bytom:** Zarządy Vistuli oraz Bytomia podjęły uchwały w sprawie zamiaru połączenia obydwu spółek [komentarz BDM];
- **Vistula, Bytom:** Grupa powstała po połączeniu Vistuli i Bytomia może powiększyć się o damską markę Simple;
- **Gino Rossi:** Przychody grupy w maju wyniosły 25,8 mln PLN [komentarz BDM];
- **PGE:** Spółka złożyła wniosek do UOKiK o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką EDF Polska;
- **Maxcom – IPO:** Zamiarem zarządu Maxcom jest rekomendowanie wypłaty dywidendy na poziomie minimum 25% zysku netto za dany rok obrotowy;
- **Impel:** Spółka wstrzymuje wszelkie akwizycje, sytuacja na rynku jest zbyt niepewna – prezes;
- **Gospodarka:** We wtorek Rada Ministrów ma przedstawić propozycję minimalnego wynagrodzenia w 2018;
- **PA Nova:** Spółka pozyskała kontrakt w Czechach za 9,2 mln PLN [komentarz BDM].

WYKRES DNIA

Ceny złota wybijają prawie roczną linię trendu spadkowego.

Złoto spot [USD/oz]



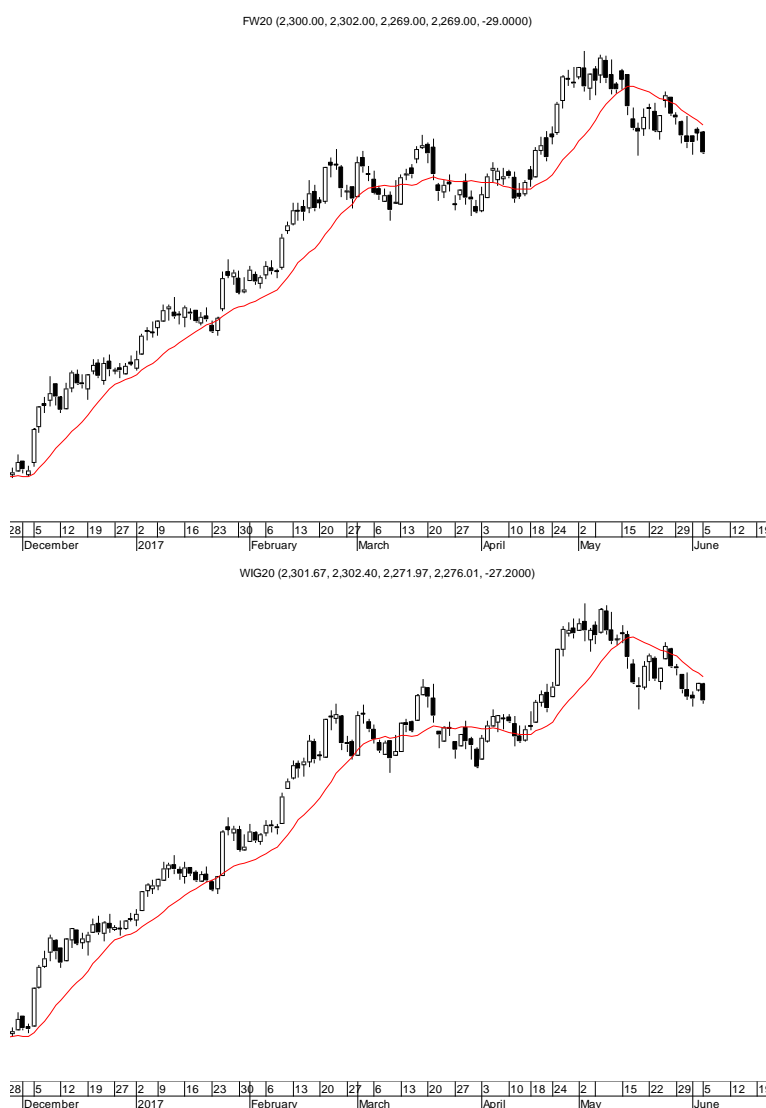
Źródło: BDM S.A., Bloomberg

Notowania: poniedziałek, 5 czerwca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 276,0	-1,2%	16,8%
WIG30	2 630,4	-1,2%	17,3%
mWIG40	4 857,9	-0,7%	15,2%
sWIG80	16 126,9	-0,4%	13,1%
WIG	60 179,4	-0,9%	16,3%
WIG Banki	7 307,2	-0,7%	16,7%
WIG Bud	3 473,5	-1,3%	21,6%
WIG Chemia	15 085,3	-1,1%	9,7%
WIG Dew	2 059,6	-0,1%	12,6%
WIG Energia	2 864,8	-1,3%	12,3%
WIG IT	2 283,8	-2,3%	6,0%
WIG Media	5 255,2	0,4%	15,2%
WIG Paliwa	6 860,2	-1,7%	21,0%
WIG Spoż	4 703,1	1,5%	13,2%
WIG Surowce	3 962,9	-0,2%	12,7%
WIG Telco	718,9	-2,7%	-1,5%
DAX	12 822,9	1,2%	11,7%
CAC40	5 307,9	-0,5%	9,2%
BUX	35 150,4	1,1%	9,8%
S&P500	2 436,1	-0,1%	8,8%
DJIA	21 184,0	-0,1%	7,2%
Nasdaq Comp	6 295,7	-0,2%	17,0%
Bovespa	62 450,5	-0,1%	3,7%
Nikkei225	19 991,5	-0,9%	4,6%
S&P/ASX 200	5 676,6	-1,4%	0,2%
Złoto	1 279,2	0,2%	10,9%
Miedź	5 665,0	-0,6%	2,3%
Ropa	47,4	-0,5%	-16,5%
EUR/PLN	4,19	0,2%	-4,8%
USD/PLN	3,72	0,4%	-11,0%
CHF/PLN	3,86	0,2%	-6,1%
EUR/USD	1,13	-0,2%	7,0%
USD/JPY	110,5	0,1%	-5,6%

FW20: poniedziałek, 5 czerwca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 305	11	0,48%
Kurs zamknięcia	2 298	14	0,61%
Kurs min.	2 288	22	0,97%
Kurs max.	2 308	14	0,61%
Wolumen obrotu	11 529	-3 954	-25,54%
Otwarte pozycje	71 156	-231	-0,32%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2315				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2348				
Opory:	2425	2482	2538	2600
Wsparcia:	2264	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 301,7	2 272,0	2 302,4	2 276,0	-1,2%	630
WIG30	2 662,1	2 628,4	2 662,5	2 630,4	-1,2%	675
MWIG40	4 901,7	16 088,7	16 211,7	4 857,9	-0,7%	83
SWIG80	16 188,1	4 850,6	4 914,9	16 126,9	-0,4%	37
WIG-PL	61 507,3	61 253,5	61 507,3	61 253,5	-1,0%	767
WIG	60 768,6	60 113,9	60 773,0	60 179,4	-1,0%	774

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	68,20	8 815	7,7%	25,9%
Asseco PL	49,28	4 090	-2,7%	-8,7%
BZ WBK	340,00	33 740	-1,2%	7,6%
CCC	219,40	8 593	-0,5%	7,8%
Cyfrowy P.	26,28	16 807	-3,2%	6,8%
Energa	9,87	4 087	-1,1%	8,5%
Eurocash	30,71	4 274	-0,6%	-21,9%
JSW	67,99	7 983	1,0%	1,6%
KGHM	108,05	21 610	-0,5%	16,8%
Lotos	54,01	9 985	-1,4%	41,2%
LPP	6 500,00	11 955	-2,3%	14,6%
mBANK	435,60	18 417	-1,9%	29,9%
Orange	4,69	6 155	-2,9%	-14,9%
Pekao	132,60	34 804	-1,9%	5,4%
PGE	11,38	21 278	-2,2%	8,9%
PGNIG	6,33	36 577	-3,8%	12,4%
PKN Orlen	104,55	44 717	-1,1%	22,6%
PKOBP	35,65	44 563	-0,3%	26,7%
PZU	44,20	38 168	-1,7%	33,1%
Tauron	3,36	5 889	-1,8%	17,9%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	62,00	953	-1,1%	1,0%
Amica	184,85	1 437	0,5%	-0,8%
Amrest	364,50	7 732	2,1%	23,1%
Apator	35,00	1 159	-1,4%	17,1%
Azoty	65,70	6 517	1,0%	4,8%
Bogdanka	64,30	2 187	0,5%	-7,5%
Boryszew	11,05	2 652	-0,9%	38,0%
Budimex	235,35	6 009	-1,9%	18,9%
CD Projekt	80,00	7 690	-2,4%	53,3%
Ciech	69,00	3 636	-0,8%	18,3%
Comarch	222,00	1 806	-0,9%	27,6%
Echo	5,45	2 249	1,3%	4,8%
Emperia	85,47	1 055	-0,6%	31,5%
Enea	12,00	5 297	0,6%	26,3%
Forte	76,90	1 838	0,1%	1,2%
GetinNoble	1,49	1 316	-0,7%	12,9%
GPW	49,49	2 077	2,0%	23,9%
GTC	9,30	4 280	0,5%	13,4%
Handlowy	69,88	9 130	-1,4%	-8,5%
ING BSK	179,00	23 288	-2,8%	10,9%
Intercars	324,45	4 597	1,2%	16,9%
Kernel	71,00	5 730	2,9%	11,2%
Kęty	427,00	4 052	0,6%	10,1%
Kruk	314,05	5 887	-2,0%	32,5%
Medicalg	286,40	1 033	0,3%	-7,0%
Millennium	6,93	8 407	-2,3%	33,5%
Netia	4,55	1 585	0,0%	-1,1%
Neuca	379,00	1 767	-0,2%	-2,8%
Orbis	82,99	3 824	-3,6%	13,7%
Pfleiderer	43,88	2 839	-0,3%	18,9%
PKP Cargo	63,08	2 825	1,7%	34,2%
Polimex	6,74	1 595	-4,9%	80,2%
Polnord	9,25	302	-1,2%	14,1%
Robyg	3,33	876	-2,1%	12,1%
Sanok	67,90	1 825	1,6%	10,8%
Stalprodukt	510,10	2 846	-1,3%	-2,8%
Synthos	4,57	6 047	-3,8%	0,2%
Trakcja	15,11	777	-1,6%	6,7%
Uniwheels	249,90	3 099	0,0%	14,0%
Wawel	1 174,00	1 761	-0,5%	6,7%

KOMENTARZ POPÓLNIOWY

Spadkowy poniedziałek

Poniedziałkowa sesja przyniosła kolejny dzień słabej postawy GPW. Choć tym razem czerwony kolor na naszym rynku współgrał z przeceną na innych europejskich parkietach, pod względem stopy zwrotu byliśmy znów słabsi od innych rynków. WIG20 stracił na wartości 1,1%, a nad kreską zakończyły dzień jedynie 2 spółki z grona największej dwudziestki. Imponująco odbiły akcje Aliora (+7,7% z bardzo wysokim obrotem 91 mln zł) odreagowujące ostatnią przecenę związaną ze zmianami w zarządzie, a drugim wzrostowym walorem było JSW zyskujące na wartości 1%. Technicznie sesja nie zmieniła obrazu technicznego i WIG20 nadal utrzymuje się tuż nad wsparciem z połowy maja i to także wciąż rozpatrywać aktualną przecenę w charakterze spokojnego schłodzenia trendu wzrostowego. Na szerokim rynku zmiany indeksów były ponownie spokojniejsze i zarówno mWIG40 (-0,6%) jak i sWIG80 (-0,4%) utrzymują się w swoich szerokich, wielomiesięcznych konsolidacjach. Tu najwyższy obrót przypadł na akcje CD Projektu, które po udanym początku i ustanowieniu nowego szczytu na koniec dnia potaniały o 2,4%. Na świecie głównym wydarzeniem sesji był konflikt dyplomatyczny na Bliskim Wschodzie, gdzie Arabia Saudyjska, Bahrajn i Egipt zerwały stosunki z Katarzem. Co ciekawe zwykle tego typu sytuacje sprzyjały wzrostom cen ropy, a tym razem po porannym wzroście surowiec dość szybko zameldował się pod kreską i poniedziałek przyniósł cofnięcie cen ropy naftowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

INFORMACJE ZE SPÓLEK

Asseco Poland	Jeżeli w przetargu na utrzymanie KSI ZUS wybór oferty będzie tylko kwestią najniższej ceny, to Asseco Poland, nie planuje walczyć o ten kontrakt za wszelką cenę - poinformował wiceprezes Rafał Kozłowski.
Famur	TDJ Equity I rozpoczął proces budowania przyspieszonej książki popytu (ABB), którego celem jest sprzedaż w ramach oferty prywatnej do 72.970.500 akcji spółki, stanowiących 15% w jej kapitale zakładowym. Nadzwyczajne walne zgromadzenie Famuru zdecydowało o emisji do około 73 mln akcji.
Famur, Kopex	Famur i Kopex spodziewają się, że dzięki połączeniu będą w stanie w znacznym stopniu uczestniczyć w realizacji projektów modernizacyjnych w przemyśle wydobywczym w Argentynie, poinformował wiceprezes Kopeksu Bartosz Bielak.
Vistula, Bytom	Zarząd Vistula Group oraz zarząd Bytomia podjęły uchwały w sprawie zamiaru połączenia obydwu spółek. Planowane jest połączenie poprzez przeniesienie całego majątku spółki Bytom na Vistula Group w zamian za akcje Vistuli. Grupa powstała po połączeniu Vistuli i Bytomia może powiększyć się o damską markę Simple, obecnie należącą do Gino Rossi - wynika z informacji "Parkietu". Przedstawiciele spółek na razie wykluczają transakcję. W ciągu 2-4 tygodni Vistula i Bytom chcą wybrać doradcę, który wyceni akcje spółki na potrzeby planowanej fuzji. (Parkiet). <i>BDM: Doniesienia dot. powiększenia o markę Simple nie są dla nas szczególnie dużym zaskoczeniem. Od dłuższego czasu władze Vistuli wskazywały, że chciałyby nabyć podmiot z obszaru mody damskiej, który komplementarnie uzupełniłby portfolio grupy (w Vistuli funkcjonuje marka Deni Cler, jednak jest to segment mody premium o małej skali). Z naszego punktu widzenia połączenie relatywnie dużego podmiotu skierowanego do kobiet byłoby dobrym ruchem, jednak w perspektywie najbliższych miesięcy prace zarządów będą zapewne skupione na doprowadzeniu do skutku połączenia Vistuli oraz Bytomia.</i>

Vistula Vistula miała w maju 2017 roku około 62,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o około 12,3%.

Wyniki sprzedaży miesięcznej w podziale na segmenty

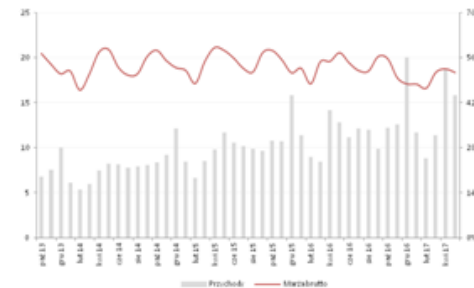

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Wyniki oceniamy dosyć pozytywnie, bowiem dynamiki sprzedaży była wyższa od wzrostu powierzchni handlowej (na koniec maja wynosiła 31 tys. mkw.; +9% r/r). W podziale na segmenty obszar odzieżowy wypracował 36,9 mln PLN obrotów, co implikuje przyrost o ok. 17%, z kolei sieć jubilerska osiągnęła 22,6 mln PLN wpływów (+12% r/r; zwracamy jednocześnie uwagę, że w 1Q'17 zostały zamknięte 2 największe salony W.Kruk, co przekłada się na niższe raportowane odczyty). Marża brutto wyniosła 53,4% (+0,1 p.p. r/r).

Bytom

Bytom miał w maju 2017 roku 16,28 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost rdr o 24,1%.

Wyniki sprzedaży miesięcznej Bytomia



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: W ujęciu sprzedażowym odczyt odbieramy pozytywnie. Bytom zanotował silny wzrost obrotów r/r (+24%), z czego sklepy porównywalne zwiększyły przychody o 13% r/r (do 14,4 mln PLN). Z drugiej strony pod dużą presją jest pierwsza marża, która w maju spadła aż o 6,2 p.p. r/r i wyniosła 50,9% (w naszej ocenie jest to efekt prowadzonych bardzo silnych wyprzedaży).

GNB

Wypowiedzenie przez Getback umowy o zarządzanie częścią portfela inwestycyjnego OFWD oraz wypowiedzenie przez kancelarię prawną tej spółki umowy o obsługę prawną OFWD nie znajduje, zdaniem Getin Noble Banku, uzasadnienia.

Budimex

Konsorcjum, którego liderem jest Budimex Budownictwo, podpisało umowę na modernizację linii kolejowej nr 7 na odcinku Otwock - Lublin za 389,6 mln PLN netto.

Gino Rossi

Przychody grupy Gino Rossi w maju 2017 r. wyniosły 25,8 mln PLN wobec 21,6 mln PLN rok wcześniej, czyli o 19,4% więcej rdr.

Wyniki sprzedaży miesięcznej w podziale na segmenty



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

BDM: Majowy odczyt w ujęciu sprzedażowym odbieramy dosyć pozytywnie. Marka Gino Rossi kontynuuje pozytywne tendencje z poprzednich miesięcy – dynamika w kanale obuwniczym zanotowała wzrost o ok. 32% r/r (kanał e-commerce zwiększył obroty o 39% r/r; udział sprzedaży B2B podniósł się do 27,5%). Na tle poprzednich miesięcy całkiem dobrze wypadła część odzieżowa – zatrzymano erozję sprzedaży (Simple wygenerowało 9,0 mln PLN wpływów). Z drugiej strony tak mocne wzrosty przychodów zostały okupione silną erozją pierwszej marży, która w części obuwniczej wyniosła 49,4% (-3,8 p.p. r/r), a w części modowej 57,9% (-4,7 p.p. r/r).

Biopartners

Biopartners, spółka zależna Biotonu, złożyła przeciwko LG Chem wnioski o wszczęcie postępowania arbitrażowego przed trybunałem arbitrażowym Międzynarodowej Izby Handlowej. Bioton będzie się domagać minimum 6 mln USD odszkodowania z tytułu niewykonania przez LG Chem zobowiązań określonych umową z 2001 roku.

Dom Development

Dom Development wprowadził do sprzedaży 190 lokali, które powstaną w ramach II etapu inwestycji na warszawskim Mokotowie.

Archicom

Archicom rozpatruje różne opcje finansowania zakupu akcji mLokum. Poza środkami własnymi rozważa finansowanie dłużne czy emisję akcji - poinformował Rafał Jarodzki, wiceprezes dewelopera. Przedstawiciele spółki zapewniają, że transakcja w żaden sposób nie wpłynie na politykę dywidendową spółki.

Maxcom - IPO	<p>Zamiarem zarządu Maxcom jest rekomendowanie w przyszłości podejmowania uchwał w sprawie wypłaty dywidendy na poziomie minimum 25% zysku netto za dany rok obrotowy. Spółka prognozuje wypracowanie w 2017 r. 17,7 mln PLN zysku netto, a w 2018 r. 22 mln PLN</p> <p>Maxcom zaoferuje w ramach oferty publicznej 864 tys. akcji, z czego 660 tys. stanowią będą papiery nowej emisji, a 204 tys. istniejące walory. Cena maksymalna akcji w transzy inwestorów indywidualnych wynosi 72 PLN</p>
PKBM	<p>Enterprise Venture Fund I, fundusz venture capital zarządzany przez Enterprise Investors, sprzedał 38,1-proc. pakiet akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych.</p>
Unimot	<p>W poniedziałek 5 czerwca 2017 r. została otwarta pierwsza w Polsce stacja paliw pod marką Avia. To początek realizacji umowy pomiędzy Unimotem a Avia International, na mocy której Unimot zbuduje w Polsce sieć stacji Avia. Do końca roku powinna ona liczyć około 15 punktów.</p>
Seka	<p>Cena w wezwaniu do sprzedaży 20.061 akcji Seka została zmieniona na 7,01 PLN za szt. z 7 PLN wcześniej.</p>
Silvano	<p>Silvano Fashion Group chce wypłacić z ubiegłorocznego zysku 0,20 euro dywidendy na akcję. Proponowanym dniem prawa do dywidendy jest 13 lipca, a jej wypłata ma nastąpić do 19 lipca 2017 roku.</p>
Merlon Group	<p>ATP FIZ AN, fundusz zarządzany przez Saturn TFI, zwiększył zaangażowanie w spółkę Merlin Group i ma obecnie 9,37% jej kapitału zakładowego oraz 9,20% głosów na jej walnym zgromadzeniu.</p>
Euro-Tax	<p>Walne zgromadzenie Euro-Tax zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 3,1 mln PLN z zysku za 2016 rok, co daje 0,62 PLN dywidendy na akcję.</p>
Berling	<p>Akcjonariusze Berlinga zdecydują o wypłacie 0,17 PLN dywidendy na akcję za 2016 r.</p>
Mirbud	<p>Oferta Mirbudu, warta 15,88 mln PLN brutto, została wybrana w przetargu Komendy Wojewódzkiej Policji w Szczecinie na budowę nowej siedziby Komendy Powiatowej Policji w Wałczu.</p>
Enea	<p>Enea Operator została partnerem Zielonogórskiego Klastra Energii. Jest to wspólna inicjatywa miasta Zielona Góra, Uniwersytetu Zielonogórskiego oraz lokalnych firm, działających głównie w ramach Lubuskiego Parku Przemysłowo-Technologicznego.</p>
PGE	<p>PGE złożyła wniosek do UOKiK o zgodę na przejęcie kontroli nad spółką EDF Polska.</p>
Gospodarka	<p>Placa minimalna w górę. We wtorek Rada Ministrów ma przedstawić propozycję minimalnego wynagrodzenia w 2018 r. Rząd może je podnieść równie znacząco jak w zeszłym roku. Na razie na stole leżą dwie propozycje - 2080 zł przedstawione przez KERM i 2100 zł przedstawione przez Elżbietę Rafalską, minister rodziny i pracy. (Rzeczpospolita)</p>
Handel	<p>Według najnowszego pomysłu na uregulowanie pracy sklepów w niedzielę, handel w ten dzień dozwolony byłby tylko do godziny 13.00 (Rzeczpospolita)</p>
Impel	<p>Impel wstrzymuje wszelkie akwizycje, sytuacja na rynku jest zbyt niepewna - mówi Grzegorz Dzik, prezes Impela. Aktywni mogą być za to inwestorzy zagraniczni. Zdaniem Dzika rygorystyczne działania ZUS skierowane na odzyskiwanie należności grożą upadkiem wielu firm z branży. (Parkiet)</p>
ZUE	<p>Grupa ZUE podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy – Chorzew Siemkowice. Wartość umowy netto to 174,5 mln PLN.</p>
PA Nova	<p>Spółka otrzymała od Praha West Investment k.s. zlecenie na wykonanie przebudowy obiektu handlowego Globus w Brnie (Czechy). Jest to pierwszy kontrakt, który Emitent będzie realizować na terenie Czech. Szacowana wartość wynagrodzenia netto wynosi 9,2 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Tak jak wskazywaliśmy w naszej ostatniej rekomendacji dla spółki, PA Nova udało się pozyskać pierwsze zamówienie na rynku czeskim o wartości 9,2 mln PLN (prace budowlane mają ruszyć 15 czerwca). Uważamy, że może to być „pilot” na tamtejszym rynku i nie wykluczamy, że w perspektywie kolejnych miesięcy dojdzie do pozyskania kolejnych zamówień ze strony sieci Globus. Podsumowując, do perspektyw grupy podchodzimy z dużym optymizmem i liczymy na silną odbudowę wyników zarówno w samym segmencie budowlanym, jak i mocny wzrost w ujęciu skonsolidowanym.</i></p>

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 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.