

**KOMENTARZ PORANNY**

**Nadal bez przełomu**

Od kilku dni poziom 2300 pkt. działa na WIG20 jak magnes, a wczorajsza sesja zakończyła się niemal równo na tym poziomie. Niski obrót i ekstremalnie wąski zakres wahań może sugerować że już wkrótce nastąpi wybicie z trendu bocznego, który trwa dwa miesiące. Najbliższymi wsparciami dla indeksu WIG20 są okolice 2280 pkt. i 2258 pkt. Z kolei najbliższy opór znajduje się w rejonie 2350 pkt. Ze względu na zakres zmienności są to obecnie dość odległe rejony. O poranku klimat inwestycyjny sprzyja raczej bykom. Zarówno kontrakty na europejskie jak i amerykańskie indeksy notowane są wyraźnie nad kreską. Zmienności nie będą wspierać dziś raczej dane makro. Spośród bardziej istotnych na dziś zaplanowana jest publikacja finalnego odczytu inflacji CPI w Polsce. Tak więc jeśli dzisiaj inwestorzy znowu nie wykorzystają impulsu jaki płynie z zagranicy to warszawskie indeksy w dalszym ciągu będą tkwiły w wąskim zakresie wahań, gdzie znajdują się już od tygodnia. Dla byków zadaniem na dziś byłoby wyjście ponad czwartkowe maksimum. Dopiero gdy to się uda można zacząć myśleć o forsowaniu oporów i ataku na szczyt hossy.

Marek Jurzec

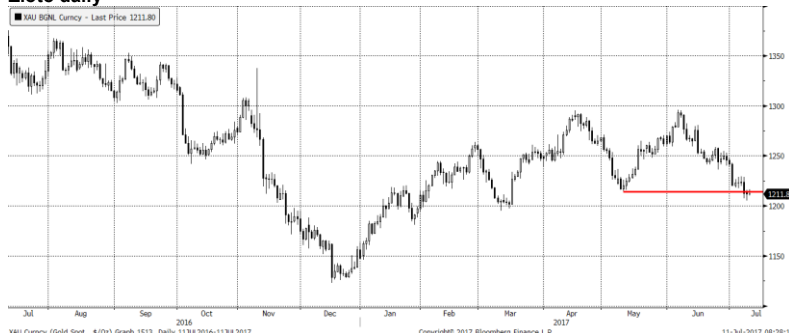
**SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓLEK**

- **Orange:** W 2Q'17 przeniesiono 460,236 tys. numerów kom., bilans Orange Polska -20,013 tys. - UKE;
- **Pekao:** Zarząd może przedstawić wstępną aktualizację strategii w listopadzie;
- **PGNiG:** Spółka zasilą w gaz jednego z największych producentów szkła w Europie;
- **Banki:** UOKiK wszczął postępowania przeciwko Deutsche Bank, Getin Noble Bank i Raiffeisen Bank Polska;
- **Redan:** Spadek przychodów w czerwcu do 51 mln PLN [komentarz BDM];
- **Comp:** J. Papaj w ABB chce sprzedać do 200 tys. akcji (3,37%) [komentarz BDM];
- **Kredyt Inkaso:** Best wzywa do sprzedaży akcji Kredyt Inkaso po 22 PLN/akcje;
- **Getback:** Spółka przydzielił a 40 mln akcji w ramach oferty publicznej;
- **Prime Minerals:** Spółka pokaże pierwsze przychody za 2Q'17; pełne zdolności produkcyjne w '18;
- **Sygnity:** Akcjonariusz Spółki chce podwyższenia kapitału zakładowego spółki;
- **Sfinks:** Przedłużył wyłączność w negocjacjach ws. przejęcia portalu internetowego;
- **Komputronik:** Wezwanie nie doszło do skutku;
- **Newag:** producentów taboru czekają żniwa- Parkiet;

**WYKRES DNIA**

Notowania złota spadają poniżej majowego dołka i są najniżej od marca 2017 roku.

**Złoto daily**



Źródło: BDM S.A.

Notowania: poniedziałek, 10 lipca 2017			
	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 300,7	0,2%	18,1%
WIG30	2 660,8	0,3%	18,6%
mWIG40	4 833,3	0,3%	14,7%
sWIG80	15 937,9	0,1%	11,8%
WIG	60 829,2	0,2%	17,5%
WIG Banki	7 320,6	0,1%	16,9%
WIG Bud	3 471,1	-0,4%	21,5%
WIG Chemia	14 574,4	-0,7%	6,0%
WIG Dew	2 094,9	-0,1%	14,5%
WIG Energia	3 054,9	0,9%	19,7%
WIG IT	2 236,0	0,9%	3,7%
WIG Media	5 146,6	0,9%	12,8%
WIG Paliwa	7 176,1	0,9%	26,6%
WIG Spoż	4 544,5	-0,4%	9,4%
WIG Surowce	4 010,6	-0,9%	14,1%
WIG Telco	716,2	1,0%	-1,9%
DAX	12 445,9	0,5%	8,4%
CAC40	5 165,6	0,4%	6,2%
BUX	35 724,9	0,6%	11,6%
S&P500	2 427,4	0,1%	8,4%
DJIA	21 408,5	0,0%	8,3%
Nasdaq Comp	6 176,4	0,4%	14,7%
Bovespa	63 025,5	1,1%	4,6%
Nikkei225	20 193,9	0,6%	5,6%
S&P/ASX 200	5 728,7	0,1%	1,1%
Złoto	1 211,9	0,0%	5,1%
Miedź	5 828,0	-0,4%	5,3%
Ropa	44,4	0,4%	-22,0%
EUR/PLN	4,24	0,1%	-3,8%
USD/PLN	3,72	0,1%	-11,2%
CHF/PLN	3,85	-0,1%	-6,3%
EUR/USD	1,14	0,0%	8,4%
USD/JPY	114,2	0,2%	-2,4%

FW20: poniedziałek, 10 lipca 2017			
	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 304	12	0,52%
Kurs zamknięcia	2 291	0	0,00%
Kurs min.	2 277	-4	-0,18%
Kurs max.	2 309	12	0,52%
Wolumen obrotu	11 102	3 069	38,20%
Otwarte pozycje	63 411	92	0,15%

System:				
Aktualna pozycja – krótka				
Sygnał otwarcia długiej– 2304				
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2306				
Opory:	2363	2425	2538	2600
Wsparcia:	2253	2192	2164	2100

GPW – PODSUMOWANIE



Indeksy GPW						
Indeks	Open	Low	High	Close	Zmiana	Obrót
WIG20	2 305,5	2 290,5	2 316,0	2 300,7	0,2%	459
WIG30	2 671,9	2 650,0	2 674,0	2 660,8	0,3%	502
MWIG40	4 826,5	15 911,2	15 954,3	4 833,3	0,3%	93
SWIG80	15 954,0	4 820,0	4 845,3	15 937,9	0,1%	14
WIG-PL	62 119,2	61 793,5	62 119,2	61 962,9	0,2%	572
WIG	61 047,4	60 619,7	61 100,5	60 829,2	0,2%	573

WIG20	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alior	62,50	8 079	0,2%	15,3%
Asseco PL	47,55	3 947	1,3%	-11,9%
BZ WBK	354,10	35 139	-0,1%	12,1%
CCC	234,90	9 200	-1,4%	15,4%
Cyfrowy P.	25,07	16 033	1,2%	1,9%
Energa	10,34	4 281	1,4%	13,6%
Eurocash	33,05	4 599	3,6%	-16,0%
JSW	72,72	8 538	-1,1%	8,7%
KGHM	107,65	21 530	-0,9%	16,4%
Lotos	52,99	9 796	1,7%	38,5%
LPP	6 701,00	12 325	-2,0%	18,1%
mBANK	458,80	19 401	0,2%	36,9%
Orange	5,05	6 627	1,0%	-8,3%
Pekao	126,20	33 124	1,0%	0,3%
PGE	12,06	22 549	0,2%	15,4%
PGNIG	6,49	37 501	1,2%	15,3%
PKN Orlen	111,50	47 690	0,8%	30,7%
PKOBP	34,65	43 313	-0,3%	23,1%
PZU	43,95	37 952	-0,1%	32,3%
Tauron	3,67	6 432	1,9%	28,8%

mWIG40	Cena	Mkt Cap	zmiana	
			1D	YTD
Alumetal	59,40	919	-0,2%	-3,3%
Amica	173,95	1 353	-1,0%	-6,7%
Amrest	352,90	7 486	0,8%	19,2%
Apator	34,87	1 154	1,3%	16,6%
Azoty	63,23	6 272	-1,3%	0,9%
Bogdanka	67,17	2 285	-1,2%	-3,4%
Boryszew	11,20	2 688	0,4%	39,8%
Budimex	240,75	6 146	-0,7%	21,6%
CD Projekt	81,40	7 824	2,1%	55,9%
Ciech	62,48	3 293	-2,1%	7,2%
Comarch	210,00	1 708	0,7%	20,7%
Echo	5,50	2 270	-0,2%	5,8%
Emperia	78,70	971	1,3%	21,1%
Enea	13,80	6 092	2,4%	45,3%
Forte	81,50	1 948	-1,5%	7,2%
GetinNoble	1,42	1 280	2,9%	7,6%
GPW	48,81	2 049	-0,6%	22,2%
GTC	9,45	4 444	0,1%	15,2%
Handlowy	66,89	8 740	-2,2%	-12,4%
ING BSK	184,00	23 938	1,1%	14,0%
Intercars	288,10	4 082	-2,5%	3,8%
Kernel	67,17	5 504	0,0%	5,2%
Kęty	433,00	4 109	0,4%	11,6%
Kruk	305,00	5 717	1,3%	28,7%
Medicalg	285,90	1 031	-2,6%	-7,2%
Millennium	7,24	8 783	-0,7%	39,5%
Netia	4,13	1 439	-0,2%	-10,2%
Neuca	375,10	1 749	-1,0%	-3,8%
Orbis	83,00	3 824	2,0%	13,7%
Pfleiderer	45,37	2 935	-0,1%	23,0%
PKP Cargo	62,24	2 788	0,1%	32,4%
Polimex	6,30	1 491	-1,3%	68,4%
Polnord	9,52	311	-2,2%	17,4%
Robyng	3,22	847	-0,6%	8,4%
Sanok	61,99	1 666	0,0%	1,1%
Stalprodukt	505,00	2 818	2,8%	-3,8%
Synthos	4,56	6 034	0,9%	0,0%
Trakcja	14,90	766	0,0%	5,2%
Uniwheels	255,00	3 162	0,8%	16,3%
Wawel	1 160,00	1 740	-0,7%	5,5%

KOMENTARZ POPOLUDNIOWY

Lipiec wciąż bez dużych zmian

Poniedziałkowa sesja wpisła się w tradycję dotychczasowych notowań z tego miesiąca, czyli z perspektywy WIG20 mogłaby się nie odbyć. Patrząc na same zmiany intraday sesja mogłaby być nawet ciekawa – mieliśmy i poranne wysokie otwarcie i popołudniowe zejście pod kreskę, a do tego kontratak popytu w końcówce. Problem w tym, że wszystkim tym ruchom towarzyszył bardzo niski obrót i bardziej należałoby je traktować jako przypadkowe wahanie, niż rezultat poważnego handlu. Ponadto patrząc szerzej dzisiejsze zmiany WIG20 odbyły się w środku wielotygodniowej konsolidacji bez żadnego wpływu na sytuację indeksu. Wśród istotnych zmian w gronie blue chips warto wyróżnić drugi z rzędu pozytywny ruch akcji Eurocash (+3,6%), a na zapleczu największych spółek nowe lokalne maksimum osiągnęła Enea (+2,3%). Na szerokim rynku trwają spore zmiany na akcjach Sygnity (8,5%). W spółce ostatnio dzieje się równie wiele jak na wykresie – od piątkowego zamknięcia pojawiły się informacje o porozumieniu obligatariuszy i kredytodawców oraz żądanie głównego akcjonariusza o zwolnieniu WZA w celu dokapitalizowania spółki. Poza jednostkowymi przypadkami na całym rynku atmosfera jest zdecydowanie wakacyjna. Ostateczny 0,2% wzrost WIG20 dobrze oddaje neutralny wydźwięk sesji, podobnie zresztą sytuacja wyglądała na szerokim rynku, gdzie mWIG40 zyskał 0,2% a sWIG80 0,1%.

Piotr Kaczmarek, CFA

**INFORMACJE ZE SPÓLEK**

<b>Orange</b>	<p>W 2Q'17 w Polsce przeniesiono 460,236 tys. telefonicznych numerów w sieciach komórkowych - podał UKE w komunikacie. Bilans Orange Polska był ujemny i wyniósł -20,013 tys.</p> <p>Polkomtel miał bilans ujemny (-36,487 tys.).</p> <p>T-MOBILE Polska miał również bilans ujemny (-25).</p> <p>P4 miał bilans dodatni (19,023 tys.).</p> <p>Netia odnotowała bilans dodatni (2,993 tys.).</p>
<b>PKO BP</b>	<p>Moody's przyznał długoterminowy rating dla programu emisji euroobligacji EMTN PKO BP na poziomie (P) A3. Rating krótkoterminowy to (P) P-2.</p> <p>29 maja zarząd PKO BP podjął uchwałę w sprawie otwarcia programu emisji euroobligacji Euro Medium Term Note (EMTN). Kwota programu wyniesie ma 3 mld euro lub równowartość tej kwoty w innych walutach. Bank podał, że w ramach programu EMTN możliwa będzie emisja niezabezpieczonych euroobligacji typu senior oraz obligacji podporządkowanych w walutach: EUR, USD, CHF oraz w PLN.</p>
<b>Banki</b>	<p>Prezes UOKiK wszczął postępowania przeciwko Deutsche Bank, Getin Noble Bank i Raiffeisen Bank Polska w sprawie umów kredytów i pożyczek hipotecznych wyrażonych w walutach obcych - podał UOKiK w komunikacie prasowym. Wątpliwości urzędu budzą "niejasne zasady ustalania kursów walut".</p> <p>Banki i SKOK-i przesłały w czerwcu do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 20,4% niż przed rokiem.</p> <p>Wartość BIK Indeks - Popytu na Kredyty Mieszkaniowe (BIK Indeks - PKM), który informuje o rocznej dynamice wartości wnioskowanych kredytów mieszkaniowych, wyniosła 20,4 proc. w czerwcu 2017 r. Oznacza to, że w czerwcu 2017 r., w przeliczeniu na dzień roboczy, banki i SKOK-i przesłały do BIK zapytania o kredyty mieszkaniowe na kwotę wyższą o 20,4% w porównaniu z czerwcem 2016 r.</p> <p>Średnia wartość indeksu od początku 2017 r. wyniosła 14,5%.</p>
<b>Pekao</b>	<p>Zarząd Pekao nie spodziewa się żadnych istotnych akwizycji w przewidywalnej przyszłości - nie prowadzi rozmów w sprawie połączenia z Aliorem ani rozmów w sprawie przejęcia Raiffeisen Polbanku.</p> <p>Zarząd Banku Pekao może przestawić wstępną aktualizację strategii banku w listopadzie, podczas prezentacji wyników za trzeci kwartał.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG zasilili w gaz jednego z największych producentów szkła w Europie. W ciągu 15 miesięcy PGNiG dostarczy firmie Euroglas Polska blisko 80 mln m sześć. gazu ziemnego.</p> <p>Euroglas Polska jest jednym z czterech zakładów produkcyjnych Euroglas, należących do koncernu Glas Trösch z siedzibą w Szwajcarii. Euroglas jest czołowym producentem szkła płaskiego float, szkła ekstra białego, szkła laminowanego oraz szkła z powłokami ciepłochronnymi i przeciwsłonecznymi.</p> <p>To kolejny kontrakt pomiędzy obiema firmami. Euroglas Polska jest klientem PGNiG SA od 2008 roku. Nowa umowa wejdzie w życie 1 października br. i będzie obowiązywała do 1 stycznia 2019 roku. Gaz zostanie przeznaczony na bieżące potrzeby produkcyjne</p>
<b>Murapol</b>	<p>Grupa Murapol, w ramach segmentu deweloperskiego prowadzonej działalności, zakontraktowała nabycie nieruchomości o powierzchni ok. 4,36 ha pod realizację trzeciego etapu projektu Murapol Siewierz Jeziorna, poinformowała spółka. W III etapie projektu ma powstać łącznie 499 mieszkań.</p>
<b>Skarbiec</b>	<p>Skarbiec TFI powołał na członka zarządu Jacka Janiuka i Jakuba Kocjana na wiceprezesa, poinformował Skarbiec Holding.</p>
<b>Voxel</b>	<p>Obligacje serii H Voxel o łącznej wartości nominalnej 10 mln PLN będą notowane na Catalyst od wtorku, 11 lipca.</p> <p>Obligacje mają wartość nominalną 1 000 PLN każda.</p>
<b>Mediatel</b>	<p>Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie wydał postanowienie o oddaleniu wniosku Campa o ogłoszenie upadłości Mediatela obejmującej likwidację majątku.</p>

**Sygnity**

Cron, akcjonariusz spółki Sygnity, chce wprowadzić do porządku obrad NWZ, zwołanego na 31 lipca, uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru.

**Getback**

Getback przydzielił 40 mln akcji w ramach oferty publicznej.

W ramach przydziału Akcji Oferowanych Inwestorom Indywidualnym przydzielono 3 mln akcji, a inwestorom instytucjonalnym przydzielono 37 mln akcji.

Liczba akcji nowej emisji, oferowanych przez spółkę, wyniosła 20 mln sztuk, a liczbę akcji istniejących, które zostaną sprzedane, także ustalono na 20 mln sztuk.

Cena maksymalna akcji w ofercie GetBack wynosiła 27 PLN, a według nieoficjalnych informacji przedział cenowy ustalony na potrzeby book-buildingu wynosił 18,5 - 27 PLN za papier. Ostateczna cena akcji w ofercie Getback wynosiła 18,5 PLN.

Zapisy na akcje w ofercie GetBack w transzy inwestorów indywidualnych trwały w dniach 26 czerwca - 3 lipca, a instytucjonalnych od 5 do 7 lipca.

Okolo 17 lipca zakładany jest pierwszy dzień notowań akcji na GPW.

**T-Bull**

T-Bull złożył do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) wniosek o dofinansowanie platformy "C-Camp" na kwotę 4,32 mln PLN.

**Capital Partners**

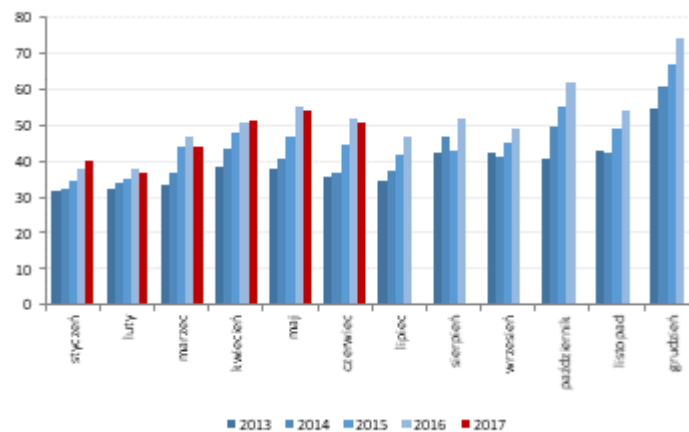
Capital Partners skupi 1,5mln akcji własnych, które stanowią 6,52% kapitału zakładowego spółki, po 6,63 PLN za akcję.

Spółka podała 21 czerwca, że chce skupić do 1,5 mln akcji własnych w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego.

**Radan**

Spółka opublikowała dane sprzedażowe za czerwiec.

**Radan – sprzedaż miesięczna**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

*BDM: Czerwcowy odczyt ponownie przyniósł erozję sprzedaży, która wyniosła w ujęciu skonsolidowanym 51 mln PLN (-3% r/r). Odnosząc to do powierzchni handlowej, która zwiększyła się o 12% r/r do 141,9 tys. mkw., sugeruje to mocno ujemną wartość sprzedaży/mkw. Segment dyskontowy (TXM) wypracował 30 mln PLN (-8% r/r), przy jednoczesnym wzroście powierzchni o 22% r/r (398 sklepów; 102,9 tys. mkw.). Nieco lepiej wypadła część modowa, która wygenerowała 21 mln PLN obrotów (+5% r/r; wzrost pomimo spadku powierzchni handlowej o 8% r/r).*

**Deweloperzy**

Poniżej przedstawiamy opracowane na podstawie danych ze spółek zestawienie, obejmujące sprzedaż mieszkań przez deweloperów w 2Q'17, wraz z porównaniem do analogicznego okresu roku poprzedniego.

	2Q'17	2Q'16	r/r	1H'17	1H'16	r/r
Archicom	235	223	5,4%	601	438	37,2%
Atal	688	677	1,6%	1 364	1 183	15,3%
Budimex Nieruchomości	494	395	25,1%	886	712	24,4%
Dom Development	850	701	21,3%	1 656	1 316	25,8%
Echo Investment	297	162	83,3%	554	309	79,3%
Inpro	131	76	72,4%	265	200	32,5%
J.W. Construction *	449	390	15,1%	850	733	16,0%
LC Corp	399	430	-7,2%	952	891	6,8%
Murapol**	795	593	34,1%	1 609	1 294	24,3%
Lokum Deweloper	321	136	136,0%	438	308	42,2%
Polnord***	316	259	22,0%	651	536	21,5%
Robyg	756	648	16,7%	1 693	1 375	23,1%
Ronson	180	156	15,4%	439	362	21,3%
Soho Development*	91	72	26,4%	203	139	46,0%
Vantage Development	219	180	21,7%	472	430	9,8%
Wikana	58	49	18,4%	123	100	23,0%
Suma	6279	5147	22,0%	12 756	10 326	23,5%

\* łącznie umowy deweloperskie, przedwstępne umowy sprzedaży i płatne rezerwacje  
 \*\* spółki notowane na Catalyst  
 \*\*\* sprzedaż ważona udziałem Polnord w spółkach zależnych.

**Qumak**

Aviva OFE Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w spółkę Qumak i ma obecnie 4,52% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

**Kredyt Inkaso, Best**

Best wzywa do sprzedaży 4,3 mln akcji Kredyt Inkaso, stanowiących 33,01% kapitału zakładowego spółki, po 22 PLN za papier - podał pośredniczący w wezwaniu Dom Maklerski BPS.

W wyniku w wezwania wzywający zamierza uzyskać 8,5 mln akcji, stanowiących 66% ogólnej liczby akcji i głosów na WZ spółki.

**Sfinks**

Sfinks Polska podpisał aneks do dokumentu, określającego wstępne warunki możliwego nabycia 100% udziałów firmy, do której należy portal internetowy. Na mocy tego aneksu przysługujący Sfinksowi okres wyłączności negocjacyjnej został przedłużony do 30 września 2017 r.

**Ronson**

Ronson Development sprzedał do tej pory 45% z 205 oferowanych lokali w I etapie osiedla Miasto Moje na warszawskiej Białołęce, podała spółka. Ronson poinformował również, że prace konstrukcyjne w ramach tego etapu dobiegły końca.

**Comp**

Jacek Papaj chce sprzedać w ABB do 200.000 akcji Compu, które stanowią do 3,37% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

*BDM: Jacek Papaj pełnił do niedawna funkcję prezesa zarządu Compu. Kilka miesięcy temu grupa managerów z Compu oraz Elzabu zawarła spółkę celową, która ma nabywać do 9,99% akcji Compu. Wśród nich znajduje się Robert Tomaszewski który zastąpił Jacka Papaję na stanowisku prezesa.*

**Komputronik**

W wezwaniu na Komputronik złożono zapisy na mniej niż 3,5 mln akcji spółki, co oznacza, że nie spełnił się warunek wezwania.

13 kwietnia Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4,5 mln akcji Komputronika, stanowiących 46,03% głosów po 6,5 PLN za sztukę. 30 czerwca Marinera Invest zdecydowała o podniesieniu ceny akcji w wezwaniu do 7,18 PLN z 6,50 PLN.

Zapisy trwały od 8 czerwca do 7 lipca, a przewidywany dzień realizacji transakcji na GPW to 12 lipca.

**Prime Minerals**

Prime Minerals nie przewiduje dodatkowego finansowania projektu kopalnianego w Indonezji. Spółka pokaże pierwsze przychody za 2Q'17, pełne zdolności produkcyjne osiągnie w 2018 r. Począwszy od 1Q'18 liczy na miesięczne wydobycie ok. 25 tys. ton rudy niklu oraz 25 tys. ton wapienia.

Prime Minerals jest polskim podmiotem inwestującym w projekty związane z wydobyciem i przetwarzaniem surowców naturalnych. Spółka realizuje projekt budowy kopalni odkrywkowej rudy niklu oraz kruszywa wapiennego na wyspie Sulawesi w Indonezji.

**Stalprodukt**

Stalprodukt złożył wiążącą ofertę na zakup 100% akcji czeskiej spółki GO Steel Frydek Mistek, która jest producentem blach transformatorowych.

**Newag**

Producentów taboru szynowego czekają żniwa. W najbliższych kilku latach w Polsce oczekiwany jest duży wzrost popytu na tramwaje, lokomotywy, wagony i składy metra. Powinni na tym zyskać przede wszystkim rodzimi producenci- Parkiet

**Budownictwo drogowe**

Budowlanka kipi szczęściem. Nowa opłata paliwowa pozwoli wygenerować dodatkowe 30 mld zł na inwestycje w infrastrukturę- Puls Biznesu

**Prawo podatkowe**

25 lat. Maksymalnie przez tyle czasu urząd skarbowy będzie mógł żądać daniny. Dzisiejsza zasada przedawnienia jej po 5 latach nie działa- DGP

*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.