www.bdm.pl

BIULETYN PORANNY

piątek, 14 grudnia 2018

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Zamieszanie wokół energetyki

Krajowe indeksy wyróżniały się zdecydowanie pozytywnie na tle większych europejskich indeksów. WIG20 zyskał 1,6%, zamykając się w okolicy 2311 pkt. Na czele blue chipów były spółki energetyczne (przede wszystkim Tauron, który zyskał 5%), a indeks WIG-Energetyka, który podlega w ostatnich dniach prawdziwej huśtawce nastrojów (głównie dzięki kolejnym wypowiedziom ministra energii), wzrósł o 3%. Ponad 2,1% zyskał mWIG40. W Europie FTSE stracił 1%, DAX pozostał bez zmian; pomimo początkowego mocnego otwarcia w USA, tamtejsze indeksy nie zamknęły się na plusach – S&P500 pozostał bez zmian, DJIA spadł o 0,3%, a Nasdaq stracił 0,4%. Znacznie gorsze nastroje widzieliśmy w Azji, gdzie Nikkei obniżył się o 2%, a SCI o 1%. Na rynku walutowym osłabia się EUR/USD (póki co jest jednak spokojniej niż wczoraj w trakcie „działań" EBC), z kolei wśród surowców osłabia się ropa. Odczyty makro rozpoczęliśmy od garści odczytów z Azji (m.in. PMI dla japońskiego przemysłu), w ciągu dnia poznamy również wstępne PMI dla gospodarek Francji, Niemiec, strefy Euro i USA (stamtąd dotrą do nas także dane dot. produkcji przemysłowej). W perspektywie kolejnych sesji ważne będą zapewne kwestie geopolityczne, czyli relacje USA-Chiny oraz brexitu (premier May pozostała na stanowisku). Poranne nastroje są dosyć słabe – tracą zarówno kontrakty na DAX (-0,7%), jak i na amerykańskie indeksy (po -0,7/-0,8%), co tym samym może zwiastować gorsze otwarcie notowań także u nas.

Adrian Górniak

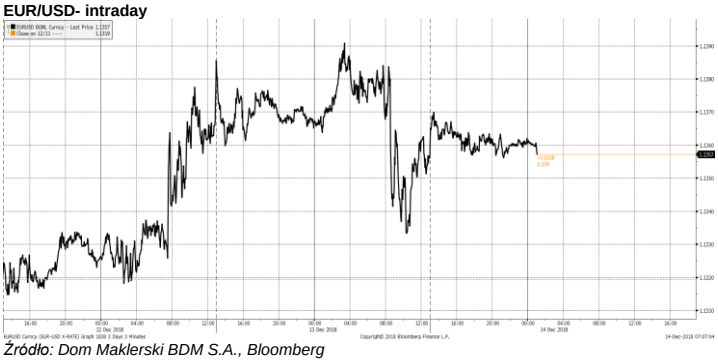
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Getin Noble, Idea:** podjęcie decyzji o pozyskaniu inwestora finansowego, który dokapitalizowałby banki;
- **Banki/KNF:** SKOK Wołomin będzie wystawiony na sprzedaż za złotówkę – Rzeczpospolita;
- **Energetyka:** spółki energetyczne nie mają podstaw do wycofywania wniosków z URE. ME rozważa nie tylko system rekompensat- min. Tchórzewski
- **Energetyka:** awantura o ceny prądu może zmieść ministra energii. Zamiast rekompensat analizowana jest obniżka podatku akcyzowego- prasa
- **Tauron:** spółka zwiększyła wartość emisji obligacji hybrydowych o 350 MPLN do 750 MPLN;
- **Relpol:** spółka chce zwiększyć potencjał produkcyjny mikroprzekaźników o 30% (CAPEX 30 MPLN);
- **Media:** TVP jest zainteresowana zakupem Showmax- Wirtualne Media;
- **Automotive/przemysł:** rejestracje samochodów os. W 11.2018 w UE -9% r/r (cum +0,8% r/r)- trzeci miesiąc spadków [wykresy BDM];

WYKRES DNIA

Euro nieco słabnie po konferencji EBC. Mario Draghi zgodnie z oczekiwaniami zakończył program skupu aktywów (2,6 bln EUR w ciągu 4 lat !), ale wskazał na pogarszające się perspektywy gospodarcze (obniżone projekcje PKB i inflacji).

EUR/USD- intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 13 grudnia 2018

	Wartość	Zmiana 1D	Zmiana YTD
WIG20	2 310,7	1,6%	-6,1%
WIG30	2 627,8	1,6%	-7,0%
mWIG40	4 076,6	2,1%	-15,9%
sWIG80	10 834,5	0,4%	-25,8%
WIG	58 952,6	1,6%	-7,5%
WIG Banki	7 583,4	1,2%	-10,6%
WIG Bud	1 996,2	-0,1%	-29,2%
WIG Chemia	9 805,6	2,2%	-35,9%
WIG Dew	2 015,8	0,7%	-8,3%
WIG Energia	2 567,2	3,0%	-14,2%
WIG IT	2 033,1	2,4%	-0,4%
WIG Media	4 664,5	1,5%	-2,6%
WIG Paliwa	8 164,0	2,1%	14,3%
WIG Spoż	3 514,9	-0,4%	-3,1%
WIG Surowce	3 472,2	1,4%	-21,0%
WIG Telco	623,0	0,9%	-16,4%
DAX	10 924,7	0,0%	-15,4%
CAC40	4 896,9	-0,3%	-7,8%
BUX	40 041,7	0,4%	1,7%
S&P500	2 650,5	0,0%	-0,9%
DJIA	24 597,4	0,3%	-0,5%
Nasdaq Comp	7 070,3	-0,4%	2,4%
Bovespa	87 837,6	1,0%	15,0%
Nikkei225	21 418,7	-1,8%	-5,9%
S&P/ASX 200	5 602,0	-1,1%	-7,6%
Złoto	1 242,7	-0,3%	-4,9%
Miedź	6 140,0	-0,5%	-15,3%
Ropa WTI	52,6	2,8%	-9,0%
EUR/PLN	4,30	0,1%	2,8%
USD/PLN	3,78	0,3%	8,6%
CHF/PLN	3,81	0,1%	6,6%
EUR/USD	1,14	-0,2%	-5,4%
USD/JPY	113,6	0,4%	0,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 287	60	2,69%
Kurs zamknięcia	2 308	28	1,23%
Kurs min.	2 268	45	2,02%
Kurs max.	2 316	36	1,58%
Wolumen obrotu	19 514	-3 298	-14,46%
Otwarte pozycje	52 680	301	0,57%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 282,77	2 267,53	2 314,09	2 310,66	1,6%	788
WIG30	2 594,52	2 579,13	2 630,74	2 627,84	1,6%	922
MWIG40	4 005,41	10 767,90	10 843,81	4 076,59	2,1%	191
SWIG80	10 824,83	4 000,68	4 076,59	10 834,54	0,4%	28
WIG-PL	59 531,80	59 531,80	60 157,65	60 157,65	1,6%	1 015
WIG	58 227,13	57 953,31	58 978,88	58 952,55	1,6%	1 018

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	54,95	7 174	0,5%	-30,9%
CCC	202,80	8 349	-0,4%	-28,8%
CD Projekt	144,00	13 841	1,6%	48,5%
Cyfrowy P.	22,92	14 658	1,1%	-7,8%
Energa	9,39	3 888	3,3%	-26,2%
Eurocash	17,20	2 394	0,0%	-35,0%
JSW	66,60	7 820	0,5%	-30,8%
KGHM	90,40	18 080	1,6%	-18,7%
Lotos	84,92	15 699	1,2%	47,2%
LPP	7 845,00	14 532	2,1%	-12,0%
mBANK	416,40	17 629	1,6%	-10,5%
Orange	4,76	6 247	1,7%	-17,8%
Pekao	108,25	28 412	0,7%	-16,4%
PGE	10,80	20 193	2,7%	-10,4%
PGNIG	6,75	39 004	2,6%	7,3%
PKN Orlen	113,50	48 545	2,3%	7,1%
PKOBP	40,50	50 625	1,1%	-8,6%
PZU	44,18	38 150	2,0%	4,8%
Santander Polska	358,40	36 588	0,2%	-9,6%
Tauron	2,30	4 031	5,0%	-24,6%

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 opracowany 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.

www.bdm.pl

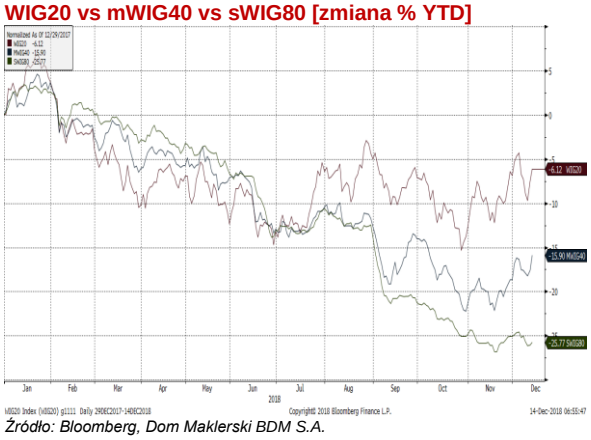
BIULETYN PORANNY

piątek, 14 grudnia 2018

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	247,50	566	2,5%	25,0%	ING BSK	186,00	24 199	2,2%	-9,5%
Amica	117,00	910	0,7%	-7,0%	Inter Cars	207,00	2 933	1,0%	-33,2%
Amrest	42,50	9 331	4,9%	3,7%	Kernel	50,80	4 163	-1,2%	6,9%
Asseco PL	47,70	3 959	3,1%	8,5%	Kęty	346,50	3 307	6,1%	-15,4%
Azoty	32,48	3 222	3,1%	-53,3%	Kruk	165,20	3 120	0,8%	-36,8%
Benefit Sys.	812,00	2 321	4,1%	-30,6%	LC Corp	2,45	1 097	-1,2%	-10,9%
Bogdanka	56,40	1 918	2,5%	-15,8%	Livechat	26,10	672	0,8%	-34,6%
Boryszew	4,64	1 114	0,4%	-49,7%	Mabion	91,00	1 249	0,9%	-19,3%
Budimex	129,00	3 293	1,1%	-39,2%	Millennium	9,56	11 597	4,3%	6,9%
CI Games	0,90	136	4,7%	-12,6%	Netia	4,81	1 614	1,3%	-10,6%
Ciech	47,50	2 503	2,8%	-17,4%	Orbis	94,80	4 368	0,9%	2,5%
Comarch	160,00	1 301	3,2%	-15,8%	Pfleiderer	32,50	2 103	0,0%	-3,7%
Dino	99,80	9 784	1,7%	26,6%	PKP Cargo	45,00	2 015	1,1%	-18,3%
Enea	10,55	4 657	3,1%	-8,3%	PLAY	20,80	5 281	-1,0%	-38,5%
Famur	5,58	3 207	2,2%	-10,0%	PlayWay	136,50	901	-1,1%	110,0%
Forte	24,45	585	-1,4%	-51,1%	Polimex	2,95	698	-1,3%	-26,8%
GetinNoble	0,36	363	20,0%	-77,8%	Sanok	29,70	798	-0,3%	-35,0%
GPW	37,35	1 568	1,2%	-20,5%	Stalprodukt	330,00	1 841	0,0%	-34,6%
GTC	8,85	4 279	1,8%	-9,7%	Wawel	850,00	1 275	0,0%	-17,5%
Handlowy	69,80	9 120	0,6%	-14,8%	WP.PL	53,00	1 534	2,7%	9,3%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20

Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

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 opracowany 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.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Getin, Idea Bank	Zarządy Getin Noble Banku i Idea Banku podjęły w porozumieniu decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizowałby banki lub podmiot powstały w wyniku rozważanego połączenia. Jeszcze w grudniu tego roku planowane jest rozpoczęcie przez firmę doradczą analiz i prac w zakresie pozyskania inwestora, a w szczególności skierowanie zaproszeń do "wstępnie wyselekcjonowanej" grupy funduszy typu private equity. Banki podały również, że zakończenie analiz dotyczących rozważanego połączenia Getin Noble Banku i Idea Banku planowane jest w styczniu 2019 roku.
Banki, KNF	SKOK Wołomin okazją stulecia. Kasa będzie wystawiona na przetarg za 1 PLN – bez 200 mln PLN zdeponowanych przez syndyka na lokatach- Rzeczpospolita Adam Glapiński, prezes NBP, najprawdopodobniej w przyszłym tygodniu zostanie przesłuchany w śledztwie przeciwko byłemu szefowi KNF Markowi Chrzanowskiemu- Gazeta Wyborcza Bankowcy pracują nad planem ratunkowym. Na objętych ścisłą tajemnicą spotkaniach najważniejsi ludzie z sektora radzą, co zrobić na wypadek, gdyby duża instytucja finansowa zaczęła chylić się ku upadkowi. Na państwo wolą się nie oglądać- Puls Biznesu
Banki	Zysk netto sektora bankowego wraz z oddziałami zagranicznymi wyniósł 12,7 mld PLN w okresie styczeń-październik 2018 r. i był wyższy o 8,7% r/r-KNF
Energetyka	Spółki energetyczne nie mają podstaw do wycofywania wniosków z URE - ocenił na sejmowej komisji skarbu i energii minister energii Krzysztof Tchórzewski. Wcześniej Tchórzewski informował z kolei, że spółki energetyczne wycofają wnioski taryfowe na przyszły rok i dokonają przeglądu sytuacji. „Po analizie pytań URE widać wyraźnie, że spółki nie będą wycofywać wniosków. Nie mają podstaw do wycofywania. Spółki są niezależne. Przypuszczałem, że wycofają wnioski, ale nie powiedziałem im, żeby to zrobiły, nie mogę im tego nakazać" - powiedział Tchórzewski. Ministerstwo Energii rozważa nie tylko system rekompensat, ale i inne warianty rozwiązań, które zapewnią brak wzrostu opłat za energię w 2019 r.- minister Krzysztof Tchórzewski. Rozwiązanie ma zostać zaprezentowane po decyzji prezesa URE w sprawie taryf na przyszły rok. "Rozwiązania końcowe zostaną państwu przedstawione po decyzji prezesa URE i mamy tutaj kilka wariantów rozwiązań. Na pewno jednak każdy z nich zakłada, że roczna opłata za energię elektryczną w gospodarstwach domowych nie wzrośnie w roku 2019 w stosunku do roku 2018" – min. Tchórzewski. We wtorek regulator wezwał firmy energetyczne do korekty wniosków taryfowych. Te podtrzymały wnioski o podwyżkę- pb.pl Awantura o ceny prądu może zmieść ministra energii. Zamiast rekompensat analizowana jest obniżka podatku akcyzowego- Parkiet
Energetyka	Obniżenie stawki akcyzy na energię elektryczną za megawatogodzinę do 4,50 PLN dla gospodarstwa domowego i do 2,25 PLN dla przedsiębiorców - zakłada projekt nowelizacji przedstawiony w czwartek przez PO-KO. "Te stawki są konsekwencją wymagań unijnych, które określają stawki dla odbiorcy niebiznesowego na poziomie 1 euro, dla odbiorcy biznesowego - na poziomie 0,5 euro". Obecnie stawka akcyzy na energię elektryczną wynosi 20 PLN za megawatogodzinę, a dla górnictwa i koksownictwa 3 PLN. Z preferencji korzystają też tzw. zakłady energochłonne, zwolnienia obejmują także energię wykorzystywaną w niektórych procesach produkcyjnych, np. produkcji energii elektrycznej, w procesach metalurgicznych, w procesach mineralogicznych.
Tauron	Tauron podpisał z EBI umowy zwiększające wartość emisji obligacji hybrydowych o 350 mln PLN do 750 mln PLN.
ZE PAK	Fundusze TFI PZU mają mniej niż 5 % akcji ZE PAK (4,7646 % vs 6,7968 % przed zmianą).
Lotos, PKN	Akcje Lotosu biją historyczne rekordy. Inwestorzy kupują papiery, gdyż liczą, że w przyszłym roku wezwanie na nie ogłosi Orlen, a gdańska rafineria zacznie mocno poprawiać wyniki- Parkiet
Lotos	Grupa Lotos i Microsoft będą inicjowały wspólne projekty i wdrażały rozwiązania z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz najnowszych technologii informatycznych. Szacunkowe korzyści z synergii najnowszych rozwiązań technologicznych wyniosą powyżej 10 mln euro. Współpraca pomiędzy firmami rozpoczyna się od stworzenia centrum kompetencyjnego sztucznej inteligencji, cyfrowej innowacji oraz zaawansowanej analizy danych.
PKN	Giganci mogą podać rękę Ruchowi. Koło ratunkowe dystrybutorowi prasy rzucają kontrolowane przez państwo PKN Orlen i Poczta Polska. Jeśli się nie uda, 100 letnią spółkę czeka upadłość- Puls Biznesu
Media	Telewizja Polska jest zainteresowana zakupem serwisu Showmax, który z końcem stycznia 2019 roku ma zniknąć z Polski - Wirtualnemedia - Były już pierwsze kontakty w tej sprawie - Maciej Stanecki, członek zarządu TVP.

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 opracowany 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.

BIULETYN PORANNY

piątek, 14 grudnia 2018

Inter Cars	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodził się na zawiązanie przez Inter Cars wspólnego przedsięwzięcia z Liberty Motors. Celem przedsięwzięcia jest stworzenie spółki do dystrybucji motocykli.
Mercor	W listopadzie 2018 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 28,1 mln PLN w porównaniu z wartością 25,6 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 10% r/r.
Relpol	Relpol chce zwiększyć potencjał wytwórczy w grupie przekaźników miniaturowych o ok. 30 % oraz uzyskać dodatkową powierzchnię produkcyjną. Szacowany koszt inwestycji to ok. 13 mln PLN. Inwestycja ma być finansowana ze środków własnych i obcych, a jej zakończenie planowane jest na drugą połowę 2020 roku.
R22	R22 zanotował przychody wysokości 5,7 mln PLN w segmencie omnichannel communication w listopadzie 2018. Wynik jest wyższy o ok. 25% niż średnie miesięczne przychody w 1Q2018/2019.
Cognor	Agencja ratingowa Moody's podniosła rating Cognor Holding do "B3" z "Caa1" i perspektywę do pozytywnej ze stabilnej. Analitycy agencji uzasadnili swoją decyzję między innymi poprawą płynności i wyników operacyjnych spółki.
CI Games	CI Games zaktualizowało strategię rozwoju grupy kapitałowej na lata 2017-2019, uwzględniając m.in. wydanie czterech gier w segmencie indie w latach 2019-2020, podała spółka. Produkcje zostaną wydane przez nową spółkę zależną United Label, a ich budżet to ok. 13 mln PLN (z czego nakłady po stronie CI Games to szacunkowo 5 mln PLN).
Inwestycje kolejowe	Rząd planuje przyjęcie w 1Q'19 nowelizacji uchwały w sprawie ustanowienia Krajowego Programu Kolejowego do 2023 r., podano w wykazie prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów. Uchwała zakłada zwiększenie wydatków zaplanowanych na realizację programu o ok. 4,35 mld PLN, wynika z informacji. Krajowy Program Kolejowy (KPK) jest dokumentem, w którym zawarto ponad 220 kolejowych projektów inwestycyjnych o wartości ponad 66 mld PLN.
Seco/Warwick	Rada Nadzorcza określiła cele jednostkowe dla uczestników Programu Motywacyjnego na lata 2018-2020. W skali całej Grupy Kapitałowej celem jednostkowym obowiązującym Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu i Dyrektora Finansowego jest skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej, który na rok 2019 został ustalony na poziomie 20 mln PLN.
Kogeneracja, PGE	Rada nadzorcza Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja podjęła uchwałę o powołaniu Pawła Szczeszka w skład zarządu z dniem 13 grudnia 2018 r. i powierzeniu mu funkcji prezesa zarządu..
Elzab	Altus zmniejszył zaangażowanie w Elzab z 7,38% głosów do 0,87% głosów w związku z przejęciem zarządzania przez Rockbridge.
Comp	Altus zmniejszył zaangażowanie w Comp z 7,28% głosów do 0,59% głosów w związku z przejęciem zarządzania przez Rockbridge.
PBKM	Altus zmniejszył zaangażowanie w PBKM z 8,78% głosów do 2,15% głosów w związku z przejęciem zarządzania przez Rockbridge.
BSC Drukarnia	Altus zmniejszył zaangażowanie w BSC z 11,17% głosów do 1,6% głosów w związku z przejęciem zarządzania przez Rockbridge.
Ergis	Rada nadzorcza Ergisu powołała Marka Piotra Kapłuchę na stanowisko wiceprezesa od 1 stycznia 2019 r.. Od stycznia '18 pracował w grupie Ergis jako doradca zarządu. W latach 2009-2013 był członkiem zarządu Grupy Azoty.
KGHM	Kurs KGHM dalej w konsolidacji. Prezes pierwszy raz od objęcia funkcji wizytuje Sierra Gorda, a japoński partner inwestuje grube kwoty- Parkiet
AC Autogaz	Czas wynikowych żniw w AC Autogaz. Spółka korzysta z rosnącego popytu na większości rynków. Równocześnie koszty udaje się utrzymywać pod kontrolą- Parkiet
Branża TFI	Towarzystwa liczą teraz na krok dystrybutorów. Przepisy określające limit opłaty za zarządzanie wejdą w wersji, jaką resort finansów zaproponował w sierpniu. Jak zmienią rynek funduszy- Parkiet
Eurocash	Małych sklepów ubywa, ale ich pozycja rynkowa nie słabnie — wręcz przeciwnie. Według Eurocashu, tylko dyskonty mają równie dobre perspektywy- Puls Biznesu

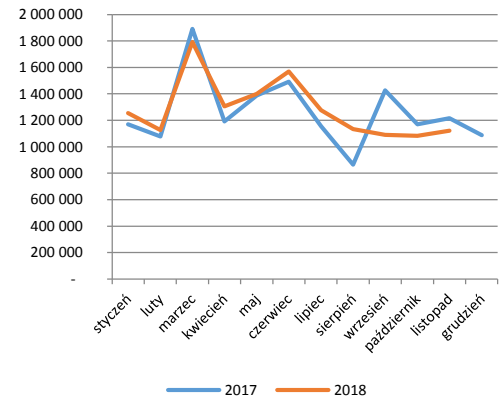
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.
ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowany 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.

Automotive, przemysł

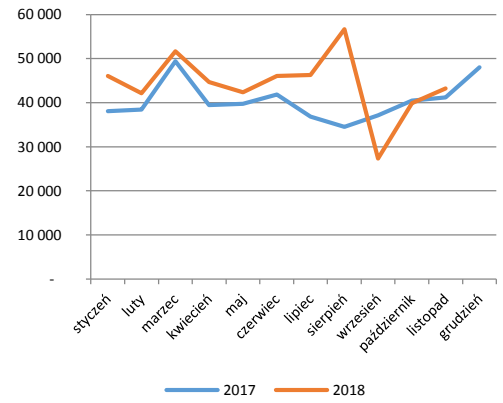
Rejestracje samochodów osobowych w UE w listopadzie spadły o 8,9% r/r (narastająco +0,8%)- ACEA. To trzeci miesiąc spadku od obowiązywania WLTP we wrześniu. W Polsce rejestracje wzrosły o 4,9% r/r (narastająco +11,3% r/r).

Rejestracje PC w UE



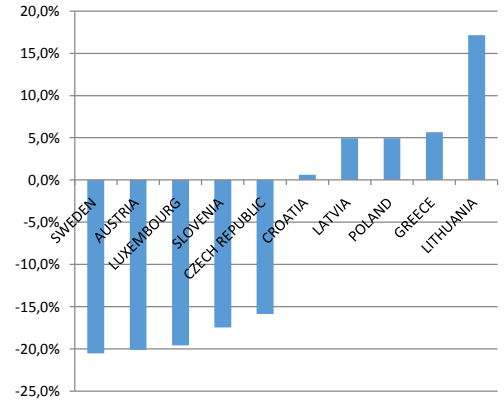
Źródło: BDM, ACEA

Rejestracje PC w PL



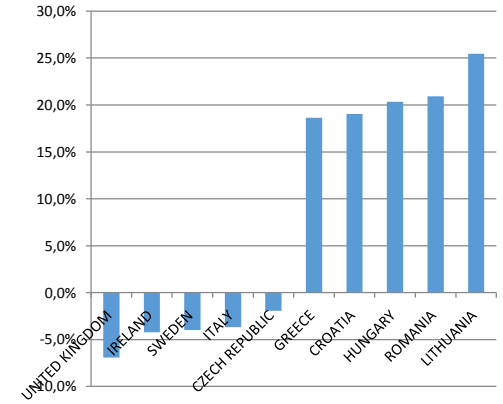
Źródło: BDM, ACEA

Najgorsze/najlepsze rynki w 11.2018



Źródło: BDM, ACEA

Najgorsze/najlepsze rynki w 2018 YTD



Źródło: BDM, ACEA

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 opracowany 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.