

Redaktor wydania: Krzysztof Tkocz

KOMENTARZ PORANNY

EBC dyktuje warunki

W czwartek po godzinie 14:30 na rynki trafiły informacje z EBC dotyczące stóp procentowych i prognoz makroekonomicznych. Z powodu słabnącej gospodarki strefy euro (obniżone prognozy PKB z 1,7% do 1,1%), zdecydowano o pozostawieniu stóp na obecnym poziomie procentowych (pozostaną niezmiennione do końca 2019 r.), oraz o kolejnej rundzie TLTRO, która ma zostać uruchomiona już we wrześniu 2019r. Reakcja inwestorów na tą informację była negatywna. Sesja dla WIG20 zakończyła się stratą 0,8%, tym samym zatrzymał się na poziomie 2308 pkt. Obroty nie przekroczyły 486 mln PLN. Największe straty zanotował Alior Bank 2,6%, KGHM i PGNiG straciły 1,9%. Pozytywnie wyróżnił się JSW zwiększając 1,7% oraz CCC 1,4%. Większość europejskich parkietów zakończyła dzień pod kreską, niemiecki DAX stracił 0,6%, francuski CAC40 0,4%. Również amerykańskie giełdy zakończyły wczorajszy dzień zniżkami, zarówno Dow Jones jak i S&P500 spadły około 0,8%, natomiast Nasdaq Composite znalazł się 1,1% pod kreską. Na rynkach azjatyckich Nikkei stracił 0,2%, natomiast w wyniku słabego odczytu o handlu zagranicznym Shanghai Composite Index spadł o 4,4%. W lutym nadwyżka handlu zagranicznego Chin wyniosła 4,1 mld USD, konsensus zakładał 25,5 mld USD (w lutym eksport w dolarach spadł o 20,7% r/r, a import o 5,2%. Konsensus zakładał spadek eksportu o 4,5%, a importu - o 1,4%). Od samego rana nastroje na rynkach nie są zbyt optymistyczne, kontrakty na DAX zniżkują o około 0,7%. Dzisiaj przed nami odczyt danych z amerykańskiego rynku pracy.

Krzysztof Tkocz

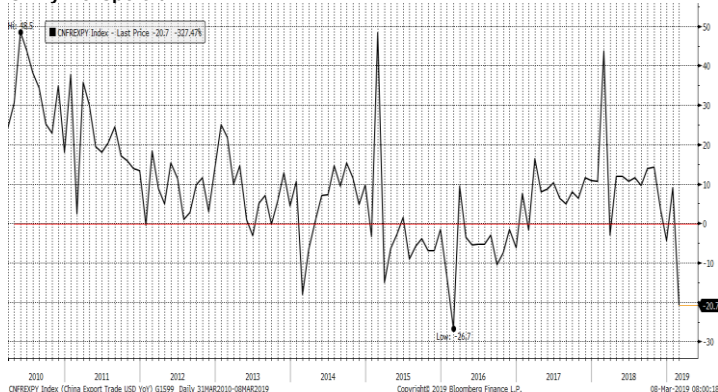
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- JSW:** JSW zaktualizowała wysokość ujętych odpisów; zawiąże je na 495 mln PLN;
- JSW:** Zarząd przeanalizuje możliwości wypłaty pracownikom nagrody za 2018;
- Handel:** Zakaz handlu w niedzielę niekoniecznie pomoże małym sklepom - premier
- Banki:** Zysk netto sektora bankowego wyniósł w styczniu 2019 roku 663 mln PLN (+16% r/r) – NBP;
- Tauron:** HSH Nordbank domaga się 233 mln PLN za niewykonanie umów dot. zielonych certyfikatów [komentarz BDM];
- ZUE:** -63 mln PLN straty netto w 2018 roku – wstępne wyniki [komentarz BDM];
- Agora:** EBITDA w 4Q'18 2% poniżej konsensusu, zysk netto obciążony przez odpisy oraz podatek;
- AmRest:** Spółka nie kupi udziałów w Telepizza Polska;
- Idea Bank/GetBack:** Spółka zależna Idea Banku otrzymała od DNL, akcjonariusza GetBacku, wezwanie do ugody;
- LC Corp:** Metlife OFE ma ponad 7,7% głosów w spółce;
- Dom Development:** Spółka planuje przekazać w '19 około 3,5 tys. lokali
- Redan:** Wzrost sprzedaży w lutym'19 o 4% r/r [komentarz BDM];
- Action:** Dane sprzedażowe za luty'19 [wykres BDM];

WYKRES DNIA

Chiński eksport w lutym skurczył się o 20,7% r/r (konsensus wynosił -4,5%)

Chiny – eksport r/r



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: czwartek, 7 marca 2019

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 308,5	-0,8%	1,4%
WIG30	2 653,8	-0,8%	2,8%
mWIG40	4 172,3	-0,1%	6,7%
sWIG80	11 791,2	0,3%	11,5%
WIG	59 638,3	-0,6%	3,4%
WIG Banki	7 563,4	-0,6%	1,5%
WIG Bud	2 093,6	1,4%	9,3%
WIG Chemia	12 615,8	-0,3%	34,9%
WIG Dew	2 151,7	-0,2%	12,6%
WIG Energia	2 469,7	-1,1%	2,4%
WIG IT	2 205,3	-1,0%	10,7%
WIG Media	4 856,3	0,5%	7,6%
WIG Paliwa	7 752,8	-1,1%	-3,1%
WIG Spoż	3 548,1	-0,9%	4,9%
WIG Surowce	3 681,1	-1,3%	7,5%
WIG Telco	674,9	0,3%	8,9%
DAX	11 517,8	-0,6%	9,1%
CAC40	5 267,9	-0,4%	11,4%
BUX	40 625,3	-1,1%	3,8%
S&P500	2 748,9	-0,8%	9,7%
DJIA	25 473,2	-0,8%	9,2%
Nasdaq Comp	7 421,5	-1,1%	11,8%
Bovespa	94 340,2	0,1%	7,3%
Nikkei225	21 025,6	-2,0%	5,1%
S&P/ASX 200	6 203,8	-1,0%	9,9%
Złoto	1 285,5	-0,1%	0,3%
Miedź	6 468,0	-0,2%	8,4%
Ropa WTI	56,7	0,8%	23,0%
EUR/PLN	4,31	0,3%	0,5%
USD/PLN	3,84	1,0%	2,5%
CHF/PLN	3,80	0,4%	-0,3%
EUR/USD	1,12	-0,7%	-2,0%
USD/JPY	111,6	-0,1%	1,8%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 321	-7	-0,30%
Kurs zamknięcia	2 313	-15	-0,64%
Kurs min.	2 306	-14	-0,60%
Kurs max.	2 339	5	0,21%
Wolumen obrotu	15 240	7 093	87,06%
Otwarte pozycje	62 371	1 599	2,63%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 326,78	2 305,25	2 335,46	2 308,48	-0,8%	488
WIG30	2 672,14	2 649,64	2 682,00	2 653,75	-0,8%	545
mWIG40	4 174,72	11 744,79	11 791,16	4 172,32	-0,1%	94
sWIG80	11 749,08	4 162,83	4 184,39	11 791,16	0,3%	33
WIG-PL	61 190,83	60 865,30	61 221,00	60 865,30	-0,6%	629
WIG	59 942,79	59 568,36	60 131,08	59 638,30	-0,6%	631

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	60,40	7 885	-2,6%	13,6%
CCC	190,60	7 847	1,4%	-1,4%
CD Projekt	185,40	17 821	-1,4%	27,3%
Cyfrowy P.	24,80	15 861	0,8%	9,9%
Energia	9,20	3 808	-0,6%	3,2%
Eurocash	22,79	3 172	-0,5%	29,5%
JSW	56,80	6 669	1,7%	-15,6%
KGHM	102,00	20 400	-1,9%	14,8%
Lotos	95,04	17 570	-1,5%	7,4%
LPP	8 130,00	15 060	0,4%	3,6%
mBANK	434,00	18 374	-1,4%	2,3%
Orange	5,35	7 021	-1,5%	11,7%
Pekao	110,00	28 872	-0,8%	0,9%
PGE	10,52	19 670	-0,8%	5,2%
PGNiG	6,54	37 790	-1,9%	-5,4%
PKN Orlen	102,15	43 690	-0,8%	-5,5%
PKOBP	37,94	47 425	-0,6%	-3,9%
PZU	40,47	34 947	-1,1%	-7,8%
Santander Polska	382,60	39 059	0,4%	6,8%
Tauron	2,18	3 828	-0,8%	-0,3%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	280,50	642	-1,2%	15,0%	ING BSK	192,00	24 979	0,0%	6,7%
Amica	137,00	1 065	-0,7%	19,3%	Inter Cars	215,00	3 046	-1,4%	2,9%
Amrest	43,50	9 551	3,0%	8,7%	Kernel	49,25	4 036	-1,2%	0,6%
Asseco PL	51,55	4 279	-2,0%	11,8%	Kety	344,00	3 284	-0,3%	4,6%
Azoty	44,90	4 454	0,0%	44,0%	Kruk	163,00	3 079	-1,0%	4,0%
Benefit Sys.	930,00	2 659	0,0%	10,2%	LC Corp	2,48	1 110	-0,4%	1,2%
Bogdanka	50,40	1 714	-1,0%	-1,8%	Livechat	26,65	686	-0,6%	5,1%
Boryszew	4,49	1 078	-0,1%	-4,5%	Mabion	80,20	1 100	-2,9%	-7,4%
Budimex	129,20	3 298	4,9%	13,7%	Millennium	8,90	10 797	-1,0%	0,3%
CI Games	1,15	174	2,5%	40,2%	Orbis	90,20	4 156	-0,9%	0,0%
Ciech	58,45	3 080	-0,6%	31,9%	Pfleiderer	26,25	1 698	-0,9%	-19,2%
Comarch	174,00	1 415	1,2%	14,5%	PKP Cargo	41,30	1 850	-0,5%	-5,9%
Dino	113,20	11 098	1,0%	18,1%	PLAY	21,70	5 510	1,2%	4,3%
Echo	3,76	1 550	-0,4%	15,5%	PlayWay	160,00	1 056	-0,6%	18,5%
Enea	9,35	4 125	-3,1%	-5,6%	Polimex	2,86	677	-3,3%	1,8%
Famur	4,85	2 788	0,0%	-10,2%	Sanok	28,30	761	-0,7%	17,4%
Forte	24,35	583	-0,6%	7,0%	Stalprodukt	320,00	1 786	2,2%	0,0%
GPW	39,95	1 677	3,2%	9,0%	Trakcja	2,84	146	2,2%	-27,9%
GTC	9,23	4 463	-1,5%	12,7%	Wawel	922,00	1 383	-0,9%	10,6%
Handlowy	67,10	8 767	0,9%	-2,9%	WP.PL	55,80	1 617	0,0%	5,7%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



KRS1 Index (VSE WIG20 Index Future) graph 1550. Daily 08SEP2018-08MAR2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



WIG20 Index (WIG20) G1598. Daily 08SEP2018-08MAR2019
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW	JSW zakończyła testy na trwałą utratę wartości bilansowej, które wskazują na utratę w segmencie węgla, majątku KWK Knurów-Szczygłowice oraz KWK Borynia-Zofiówka-Jastrzębie Ruch Zofiówka, w łącznej wysokości 1.214 mln PLN. Spółka rozwiązała częściowo odpis utworzony w latach ubiegłych dla KWK Budryk w wysokości 719,1 mln PLN.
JSW	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej przeanalizuje możliwości wypłaty blisko 22 tys. pracowników nagrody za 2018 rok, o co wnioskuje działające w JSW związki zawodowe. Nagroda mogłaby być wypłacona, jeżeli pozwolą na to wyniki 1H'19. „Zarząd nie podjął na razie żadnej decyzji w tej sprawie, ale przeanalizuje możliwości” - skomentowała w czwartek rzeczniczka JSW Katarzyna Jabłońska-Bajer.
Handel	Pierwsze analizy wskazują, że zakaz handlu w niedzielę, który miał według planów rządu m.in. pomóc właścicielom małych, polskich sklepów, niekoniecznie przyniesie spodziewane efekty - wynika ze słów Mateusza Morawieckiego. Pytany, czy dopuszcza możliwość, by dwie niedziele w miesiącu były handlowe, odpowiedział: "Moja wyobraźnia sięga bardzo głęboko. Wyobrażam sobie różne rozwiązania, możemy podjąć różne decyzje, ale jakie, to trzeba jeszcze trochę poczekać".
Banki	Zysk netto sektora bankowego wyniósł w styczniu 2019 roku 663 mln PLN (+16% r/r) - podał Narodowy Bank Polski.
Banki	Projekt ustawy o zmianie niektórych ustaw w celu przeciwdziałania lichwie, autorstwa Ministerstwa Sprawiedliwości, jest "nie do zaakceptowania" przez Komisję Nadzoru Finansowego m.in. z uwagi na zapisy noweli pozwalające bankom nie przestrzegać Rekomendacji T - napisała KNF w opinii do projektu.
Tauron	HSH Nordbank AG domaga się od spółki Tauron Sprzedaż, spółki zależnej Tauronu, zapłaty 232,88 mln PLN z tytułu niewykonywania umów sprzedaży praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia będących potwierdzeniem wytworzenia energii elektrycznej w odnawialnym źródle energii. Tauron poinformował, że powód dochodzi roszczeń wynikających z nabycia w drodze przelewu wierzytelności przysługujących, według jego twierdzeń, pierwotnie spółkom grupy in.ventus. Tauron dodał, że "wstępna ocena żądań pozwu i jego uzasadnienia w ocenie spółki zależnej wskazuje na całkowitą bezzasadność dochodzonych roszczeń". Tauron podał także, że kontynuuje negocjacje w sprawie nabycia należących do spółek grupy in.ventus farm wiatrowych zlokalizowanych w północnej Polsce. <i>BDM: od października '18 Tauron negocjuje zakup farm wiatrowych (ok. 200 MW) od In.Ventus, którym wcześniej (w marcu 2015 roku) zostały wypowiedziane długoterminowe umowy na zakup zielonych certyfikatów. Łączna wartość pozwów z tego tytułu to ponad 200 mln PLN (In.Ventus, Polenergia, Wind Invest), a Tauron nie tworzył na nie rezerw oceniając prawdopodobieństwo wygrania >50%. Szacujemy, że do końca 1H'18 Tauron nabędzie farmy wiatrowe, które są przedmiotem negocjacji i zwiększy zainstalowaną moc w elektrowniach wiatrowych z 200 do 400 MW. Szacujemy, że wartość potencjalnej transakcji nie przekroczy 500 mln PLN, a ewentualne roszczenia mogą być jej częścią.</i>
Idea Bank, GetBack	Idea Money, spółka zależna Idea Banku, otrzymała od DNLD, większościowego akcjonariusza GetBacku, wezwanie do rozpoczęcia rozmów ugodowych „zmierzających do zaspokojenia bliżej nieokreślonej szkody” DNLD wynikającej z zawartej w dniu 15 marca 2016 roku pomiędzy Ernest Investment i Idea Investment (...) umowy sprzedaży akcji GetBack - poinformował Idea Bank w komunikacie. Bank podał, że nie zamierza podejmować "jakichkolwiek rozmów z DNLD L.P., nie znajdując podstaw do rzekomej odpowiedzialności banku z tytułu umowy sprzedaży".
Agora	Grupa Agora wypracowała w 4Q'18 47,5 mln PLN EBITDA (+10,2% r/r). Wynik był nieco niższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 48,4 mln PLN. Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 0,3 mln PLN. Agora zdecydowała w lutym o dokonaniu odpisów aktualizujących, m.in. wartość spółki Goldenline oraz pozostałych należności wobec firmy Ruch - odpisy te obniżyły wynik grupy o około 11,4 mln PLN. Podatek dochodowy grupy w 4Q'18 wyniósł 7,2 mln PLN - efektywna stopa opodatkowania wyniosła 75,8% Według szacunków Agory, w 2019 roku wartość wydatków na reklamę w Polsce wzrośnie od 2,5% do 4,5% w porównaniu z 2018 r., gdy wzrost wyniósł 7,5%

AmRest

Umowa zakupu przez AmRest 100% udziałów w Telepizza Polska została rozwiązana z powodu niespełnienia się w przewidzianym terminie warunku zawieszającego, dotyczącego nieuzyskania w terminie zgody UOKiK na koncentrację.

ZUE

Spółka opublikowała wstępne wyniki za 4Q'18/2018

ZUE – wstępne wyniki skonsolidowane 4Q'18 [mln PLN]

	4Q'17	4Q'18	zmiana r/r	4Q'18P BDM	odchyl.	2017	2018	zmiana r/r
Przychody	231,9	276,9	19,4%	248,5	11,4%	465,3	832,7	79,0%
Wynik brutto ze sprzedaży	15,3	-73,5	-	7,1	-	19,1	-56,0	-
Zysk netto	12,0	-64,4	-	1,3	-	0,3	-62,6	-
Marża brutto ze sprzedaży	6,6%	-26,6%		2,9%		4,1%	-6,7%	
Marża zysku netto	5,2%	-23,3%		0,5%		0,1%	-7,5%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM: Bardzo duża strata w 4Q'18. W całym 2018 roku spółka wykazała -63 mln PLN straty netto (raport finansowy za 1-3Q'18 pokazywał, że spółka ma +2 mln PLN zysku netto).

- Zarząd spółki podjął decyzję o obniżeniu prognozowanych marż na części realizowanych dla PKP PLK kolejowych kontraktów budowlanych (głównie z lat 2016-17), a na kilku kontraktach o obniżeniu prognozowanych marż poniżej zera
- Zdaniem zarządu główną przyczyną takiego stanu rzeczy jest wystąpienie „niezależnych od spółki przeszkód kontraktowych”, uniemożliwiających realizację tkontraktów zgodnie z pierwotnymi założeniami (spółka wymienia m.in. nieuregulowany stan prawny działek, opóźnienia procedur administracyjnych, braki w dostępności frontów robót, odmienne od zakładanych w SIWZ warunki fizyczne, zmiany w obowiązujących przepisach prawa, oczekiwania artykułowane przez społeczności lokalne).
- Spółka wskazuje, że częściowo zabezpieczyła się przed radykalnym wzrostem cen materiałów budowlanych poprzez zawarcie na początku 2017 roku szeregu umów ramowych na ich dostawy. Nie ma jednak wpływu na pozostałe wzrosty kosztów w branży budowlanej, w szczególności kosztów robocizny i odczuwa ich skutki.
- Spółka podała, że złożone roszczenia kontraktowe, z uwagi na zainicjowane, ale wciąż trwające rozpatrywanie procedur zmian, nie są uwzględniane w prezentowanych wynikach rocznych. Spółka zakłada kontynuację i ukończenie realizowanych zadań inwestycyjnych zgodnie z zawartymi umowami, z uwzględnieniem, tam gdzie to zasadne, ich zmiany obejmującej w szczególności zwiększenie wynagrodzenia.
- Spółka podała, że w 2018 roku w ogóle nie korzystała z dostępnych linii kredytowych, finansując swoją działalność operacyjną w całości ze środków własnych. Spółka informuje, iż „stan środków pieniężnych do dyspozycji” ZUE na koniec grudnia 2018 r wyniósł ok. 79 mln PLN.
- Portfel zamówień ma wartość ok. 2 mld PLN.

Kruk

Skonsolidowany zysk netto Kruka w 2018 roku wzrósł o 12% do 330 mln PLN. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. W 4Q'18 zysk netto grupy wyniósł ok. 51 mln PLN.

Baltona

Baltona i lotnisko Chopina spierają się o czynsze. Gieldowy operator sklepów wolnocłowych będzie negocjował z operatorem stołecznego lotniska warunki płatności czynszów. Na razie uznał część roszczeń. – Puls Biznesu

Grupa Azoty

Azoty próbują wyprowadzić na prostą fabrykę w Chorzowie. Ponadstuletni chorzowski zakład od kilkunastu lat boryka się z problemami. Nowy zarząd przyjął sobie za cel przywrócenie spółce trwałej rentowności, ale nie będzie to łatwe. – Parkiet

Getin Holding

Getin Holding w jednostkowym sprawozdaniu za 2018 rok zawiąże odpis aktualizujący wartość inwestycji w rosyjską spółkę OOO Assets ServiceFinance (ASF) w wysokości 19,7 mln PLN.

PGNiG

PGNiG opracowało zintegrowany system zarządzania złożem, który zoptymalizować ma działalność wydobywczą spółki i wspierać ekspansję na rynkach zagranicznych

LC Corp

Metlife OFE zwiększył zaangażowanie w akcje LC Corp z 4,36% do 7,71% głosów na walnym zgromadzeniu oraz udziału w kapitale zakładowym.

Skarbiec TFI

Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI na koniec lutego'19 wyniosła 4 278,1 mln PLN.

Dom Development

Dom Development zakłada, że przekaże klientom w 2019 roku klucze do około 3,5 tys. lokali (vs 3,6 tys w 2018 roku) - poinformował zarząd podczas czwartkowej konferencji. Zarząd poinformował też, że planuje wprowadzić w 2019 roku do realizacji około 3,9 tys lokali, z czego około 2,3 tys w 1H'19. Wydatki na zakup gruntów mogą przekroczyć 500 mln PLN.

Wiceprezes Zalewski wskazał w czwartek, że spółka nie podaje prognoz finansowych, ale spodziewa się, że 2019 rok to będzie "również dobry rok".

Pogłoski o słabnącym popycie na rynku mieszkaniowym uważam za mocno przesadzone - powiedział prezes Jarosław Szanajca.

Dom Development

Euro Styl, spółka zależna Dom Development, kupiła działkę o powierzchni blisko 7 ha w bezpośrednim sąsiedztwie Europejskiego Centrum Solidarności w Gdańsku. Na działce planowana jest realizacja około 1 200 mieszkań i lokali usługowych oraz około 30 tys. m kw. powierzchni biurowej. Planowany termin rozpoczęcia prac budowlanych to początek 2020 roku. Inwestycja będzie realizowana etapami w ciągu 8-10 lat.

ABC Data

ABC Data zawarła z Investment Gear 2 umowę sprzedaży 100% udziałów w czeskiej spółce zależnej za 150 tys. PLN. Grupa zdecydowała o dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości firmy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w kwocie 17,1 mln PLN

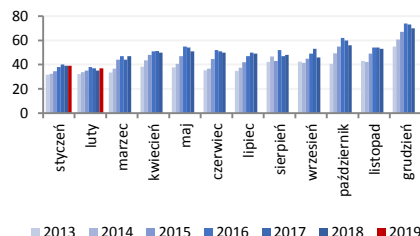
Mostostal Płock

NN PTE zmniejszył zaangażowanie w akcje MS Płock z 5,53% do 4,85% głosów na walnym zgromadzeniu.

Redan

Spółka opublikowała miesięczne dane sprzedażowe za luty'19.

Redan – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

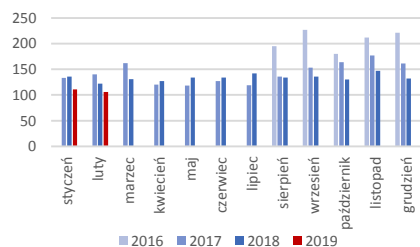
BDM:

- Sprzedaż grupy w lutym wyniosła 37 mln PLN. Całkowita powierzchnia sieci wzrosła do 138,2 tys. mkw., co oznacza spadek o 3% r/r.
- Część dyskontowa zaraportowała 20 mln PLN obrotów (-5% r/r), przy spadku powierzchni handlowej do 101,3 tys. mkw. Na koniec miesiąca TXM dysponowało 380 sklepami.
- Obszar modowy zwiększył sprzedaż o 17% r/r do 17 mln PLN (w tym e-commerce osiągnął 3,1 mln PLN; dodatkowo odnotowano jednorazową transakcję sprzedaży towarów z lat ubiegłych w wys. 1 mln PLN). Powierzchnia sieci wzrosła o 2% r/r do 36,8 tys. mkw.

Action

Spółka wypracowała w lutym'19 ok. 106 mln PLN przychodów (-13% r/r). Marża brutto wyniosła ok. 6,5%.

Action – sprzedaż miesięczna [mln PLN]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Mirbud

Mirbud podpisał z Stop Shop Poland umowę dotyczącą budowy obiektu handlowego w Białkach k/Siedlec o wartości 51,44 mln PLN netto.

Nestmedic

Nestmedic przeprowadzi ofertę prywatną 500 tys. akcji w ramach uchwalonego kapitału docelowego skierowaną wyłącznie do Deutsche Balaton Aktiengesellschaft.

Konsorcjum Stali

Konsorcjum Stali miało wstępnie 1 829 mln PLN skonsolidowanych przychodów i 43 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2018 roku.

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.