

## BIULETYN PORANNY

GPW

29 lipca 2009

## Komentarz poranny

Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem głównych indeksów, ale w dalszym ciągu relatywnie lepiej spisywały się indeksy średnich i małych spółek. Po wyższym otwarciu i krótkim wzroście na początku sesji dość szybko inicjatywa przeszła w ręce sprzedających, którzy przeważali na parkiecie do końca dnia. WIG-20 przebił kolejne krótkoterminowe wsparcia wynikające z linii trendu wzrostowego oraz zamknął ostatnią lukę hossy. Dzięki podaży na fixingu dodatkowo zostało naruszone wsparcie wynikające z czerwcowego maksimum na 2042 pkt. Ten ostatni aspekt może skłonić część inwestorów do wyjścia z rynku w oczekiwaniu na głębszą korektę. Nie jest to typowy sygnał sprzedaży, ale z drugiej strony naruszenie wcześniejszego maksimum wskazuje, iż kupujący nie są w stanie bronić skutecznie wsparcia, w związku z czym wielu inwestorów woli dalej nie ryzykować i chce opuścić rynek zanim odwrócenie trendu zostanie definitywnie potwierdzone. Alternatywną strategią jest oczywiście czekanie na ruch powrotny, ale jak doskonale widzimy w ostatnich tygodniach czy latach ruchy powrotne mają miejsce, ale zazwyczaj wtedy, gdy mało kto się tego spodziewa. Obecne zachowanie indeksu sugeruje pogłębienie korekty do 1990 pkt., a ewentualne przełamanie tego poziomu będzie sugerowało korektę wyższego rzędu, z teoretycznym celem na 1758 pkt. lub też 1696 pkt. Najbliższe opory dla indeksu znajdują się na 2059 i 2064 pkt., a w przypadku ich sforsowania będą oczekiwać na test 2087 pkt., gdzie przed sesją znajduje się linia trendu spadkowego. Kluczowe znaczenie w krótkim terminie winny mieć poziomy ostatnich maksimum na 2105 i 2109 pkt. W przypadku ich przebicia naturalnym celem winien być szczyt na 2131 pkt. W przypadku jego przebicia silną strefą oporu winien być zakres 2155-88 pkt. Przed dzisiejszą sesją inwestorzy będą musieli się zmierzyć ze sprzecznymi bodźcami napływającymi z otoczenia. W dalszym ciągu pozytywna jest aura na parkietach globalnych, która prawdopodobnie jak wczoraj będzie ona skłaniała optymistów do zakupów. Z drugiej strony mamy negatywną wymowę wczorajszej sesji (choć struktura ruch od szczytu wydaje się być w dalszym ciągu korekcyjna), w związku z czym kluczem do sesji winna być reakcja na wyniki TP SA. Ewentualne przebicie 15,26 zł będzie miało negatywne przesłanie i będzie sugerowało test dolka na 14,83 zł. Natomiast by można było kreślić pozytywne scenariusze konieczne wydaje się pokonanie 16,10 zł. Tomasz Jerzyk

Indeks	28.07.	zmiana
WIG 20	2034,0	↓ -1,99%
WIG	33632,3	↓ -1,24%
mWIG40	1948,7	↑ 0,47%
WIG-Banki	4346,3	↓ -2,61%
WIG-Budowl	5279,4	↑ 0,10%
WIG-Info	1155,5	↓ -0,19%
WIG-Media	2844,7	↑ 0,74%
WIG-Spoż.	2552,4	↑ 0,87%

## WIG 20



## Komentarz terminowy

Kontrakty przetestowały we wtorek obszar ważnej zapory popytowej Fibonacciego: 2039 – 2045 pkt. Warto przypomnieć, że dokładnie w tym właśnie rejonie cenowym koncentrują się także projekcje pro-wzrostowej formacji ABCD (można ją dostrzec wyłącznie na wykresie intradayowym), spełniającej zależność: AB = CD. Mamy zatem do czynienia z tzw. wielowymiarowym potwierdzeniem w/w obszaru cenowego. Dodatkowo na wykresie w skali dziennej, kilka punktów poniżej dolnego ograniczenia interesującego nas przedziału, krzyżują się dwie środkowe median lines. Wydaje się zatem, że przełamanie tak istotnej strefy wsparcia pogorszyłoby krótkoterminową sytuację techniczną wykresu i mogłoby ostatecznie stanowić zapowiedź wydłużenia się korekty spadkowej. Nie można wykluczyć, że w takiej sytuacji ważną rolę odegrałoby tutaj następane zgrupowanie Fibonacciego plasujące się w przedziale: 1976 – 1983 pkt. Nie da się zatem ukryć, że w trakcie dzisiejszej sesji może dojść do wygenerowania ważnego sygnału technicznego. Osobiście zakładam jednak, że byki nie dopuszczą tak łatwo do anulowania analizowanego wsparcia i spróbują przeciwstawić się tutaj niedźwiedzim. Zwracam także uwagę na możliwe naruszenie tej strefy. Jak wiadomo bowiem ważne zakresy Fibonacciego są często naruszane, poczym rynek powraca do obowiązującego wcześniej trendu. Jeśli jednak notowania kontraktów będą konsekwentnie przebiegać poniżej poziomu: 2039 pkt. i widać będzie, że byki na rynku kasowym mają ewidentny problem z zainicjowaniem ruchu wzrostowego, korekta rzeczywiście może w takiej sytuacji zebrać jeszcze większe żniwo. Paweł Danielewicz

## mWIG40



## ŚWIAT

## S&amp;P 500



## Nasdaq



## Europa

Indeks	28.07.	zmiana
FTSE	4528,8	↓ -1,25%
DAX	5174,7	↓ -1,46%
BUX	16800,0	↓ -1,79%
RTS	1001,8	↓ -3,45%
ISE 100	4001,7	↑ 0,40%

## Ropa



## Miedź



## Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	28.07.	zmiana
Dow J.	9096,7	↓ -0,13%
S&P 500	979,6	↓ -0,26%
Nasdaq	1975,5	↑ 0,39%
Bovespa	54587,0	↓ -0,27%

## Azja

Indeks	29.07.	zmiana
NIKKEI	10113,2	↑ 0,26%
HangSen	20289,1	↓ -1,63%
Shanghai	3260,6	↓ -5,17%

## Towary i surowce

Indeks	28.07.	zmiana
Ropa	66,61	↓ -0,92%
Miedź	5518,50	↓ -1,38%
Złoto	935,90	↓ -0,32%
Srebro	13,58	↓ -0,91%

## Waluty

Indeks	28.07.	zmiana
EURPLN	4,19	↑ 0,06%
USDPLN	2,96	↑ 0,18%
CHFPLN	2,75	↑ 0,10%

## Komentarz do sesji w USA

Na pozór, gorszy od oczekiwań odczyt indeksu zaufania konsumentów za lipiec (46,6 pkt. vs. 50 pkt. prognozy) już na samym początku dnia wskazywał stronę podażową jako potencjalnego zwycięzcę wtorkowej sesji. Tym niemniej, byki nie chciały bez walki oddać tak imponująco zdobytego w ciągu ostatnich dwóch tygodni pola i w dużej mierze zniwelowały znaczną część strat, a technologiczny Nasdaq zakończył nawet dzień na plusie (0,4%). Dow Jones odnotował marginalną stratę (-0,1%), a indeks szerokiego rynku zniżył o 0,3%. Mimo drugiego z rzędu miesięcznego spadku indeksu zaufania konsumentów, dobrą postawę zaprezentowały spółki z sektora detalistów (+0,6%). Dodatkowo, wsparciem dla rynku okazały się ponownie spółki z sektora opieki zdrowotnej (+0,2%), głównie za sprawą lepszych wyników kwartalnych takich spółek jak Amgen (+2,7%), czy Teva Pharmaceutical (+4,7%). Maruderami sesji okazały się tym razem spółki energetyczne i materiałowe (odpowiednio -1,5% i -0,8%), których kursy ugięły się pod ciężarem spadających cen surowców (ropa naftowa zniżyła o 1,7%, złoto o 1,5%, a srebro o 1,8%). Dzisiejszy dzień dostarczył sporą dawkę katalizatorów makro, pod które może zagrać rynek: w pierwszej kolejności o nastojach na giełdowych parkietach decydować będzie publikowane przed sesją dane o zamówieniach na dobra trwałe użytku w czerwcu (prog. -0,5% m/m). Inwestorzy z pewnością zwrócą też swoją uwagę na informacje o zmianie zapasów ropy w czerwcu oraz na publikację Beżowej Księgi Fed. W kontekście sezonu publikacji wyników kwartalnych, swoje raporty przedstawia m.in. Bayer, Daimler Time Warner, czy ConocoPhillips. Adam Nowakowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ROZLICZENIE TRANSAKЦИИ</b>	Zawarte dzisiaj transakcje rozliczane będą w T+2, czyli 31 lipca																				
<b>TPSA</b>	<p><b>Stabe wyniki za II kw.'09; nie będzie dodatkowej dywidendy w II połowie roku</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2Q'09</th> <th>mkt. cons.</th> <th>BZWBK est.</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Przychody</td> <td>4,185</td> <td>4,232</td> <td>4,225</td> </tr> <tr> <td>EBITDA</td> <td>1,553</td> <td>1,623</td> <td>1,596</td> </tr> <tr> <td>EBIT</td> <td>500</td> <td>569</td> <td>551</td> </tr> <tr> <td>Zysk netto</td> <td>374</td> <td>354</td> <td>354</td> </tr> </tbody> </table> <ul style="list-style-type: none"> <li>Przychody skurczyły się w I połowie'09 o 6,1% (z rynku mobilnego w dół o 6,5% r/r, szerokopasmowego w górę o 12,5% r/r), co było oczywiście spowodowane cięciami stawek MTR;</li> <li>Wzrost klientów mobilnych o 87 tys. kw/kw, do 13,786 tys., zagregowane ARPU na niezmiennym poziomie kw/kw – 44,9 zł;</li> <li>Słaby wynik na poziomie EBITDA (37,8% w I połowie'09, 37,1% w II kw.'09), będąca konsekwencją słabego złotego (duże koszty operacyjne) oraz wzrostu rezerw o 23 mln zł r/r;</li> <li>Linia finansowa lepiej od oczekiwań (kwartalna strata na poziomie 74 mln zł vs. 199 mln zł w I kw.'09), co znalazło odzwierciedlenie w nieznacznie wyższym od konsensusu wyniku netto spółki;</li> <li>TPSA potwierdziła, że nie będzie dodatkowej wypłaty dywidendy w II połowie 2009 roku – raczej niemiłe zaskoczenie dla inwestorów;</li> <li>Spadek długu netto do 4,1 mld zł w I połowie 2009 roku vs. 7,4 mld zł w I połowie 2008 roku, jednak wyniki II kw.'09 NIE UWZGLĘDNIĄJĄ wypłaconej na początku lipca dywidendy – obecny dług netto słabszy o 2 mld zł.</li> </ul>		2Q'09	mkt. cons.	BZWBK est.	Przychody	4,185	4,232	4,225	EBITDA	1,553	1,623	1,596	EBIT	500	569	551	Zysk netto	374	354	354
	2Q'09	mkt. cons.	BZWBK est.																		
Przychody	4,185	4,232	4,225																		
EBITDA	1,553	1,623	1,596																		
EBIT	500	569	551																		
Zysk netto	374	354	354																		
<b>MILLENNIUM</b>	<p><b>Marża odsetkowa netto ma się poprawić w najbliższych kwartałach – wiceprezes</b></p> <p>Pan Bicho powiedział, że II kw.'09 był najgorszy w całym 2009 roku w kontekście uzyskiwanego zysku odsetkowego netto. Dodaj, że planowane oszczędności kosztowe w wysokości 101 mln zł na rok bieżący zostaną najprawdopodobniej pobite.</p> <p><b>Komentarz:</b> Negatywna marża depozytowa z tego kwartału powinna poprawić się o 20-30 p.b. w odniesieniu do 0,74 p.b. zarejestrowanych w II kw.'09. Marża odsetkowa netto w wysokości 1,1% na bazie proforma nie zostanie raczej powtórzona w kolejnych okresach 2009 roku, tym niemniej rentowność pozostanie w II połowie roku pod presją, gdyż zakładamy do grudnia dodatkowy spadek krótkoterminowych stóp procentowych w zł o 60 p.b. (Marek Juraś)</p>																				
<b>LOTOS</b>	<p><b>Spółka najprawdopodobniej nie wykorzysta 150 mln USD, pochodzących z tzw. transzy rezerwowej kredytu na plan inwestycyjny Program 10+</b></p> <p>Cięcia kosztowe pochodzą z oszczędności kosztowych oraz realizacją projektu zgodnie z agendą. Lotos potwierdza, że w 2011 roku zacznie spłacać zadłużenie związane z realizacją projektu 10+ (1,4 mld USD). Dyrektor finansowy szacuje roczną ratę spłaty w wysokości 160 mln USD plus 40-50 mln USD odsetek. Na koniec I połowy 2009 roku projekt 10+ był zakończony w 82%.</p>																				
<b>ASSECO POLAND</b>	<p><b>Wyniki za II kw.'09 najprawdopodobniej powyżej rynkowego konsensusu (83 mln zł) – prezes</b></p> <p>Główne informacje z wywiadu z prezesem:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wyniki za II kw.'09 z pewnością powyżej tych z I kw.'09 (75 mln zł) i potencjalnie powyżej rynkowego konsensusu (83 mln zł);</li> <li>AP znacząco pobije konsensus całorocznego wyniku netto na poziomie 312 mln zł;</li> <li>Wkrótce oferta publiczna Asseco South Eastern Europe, IPO Asseco Western Europe oraz Asseco DACH planowane są na 2010 rok; Asseco Slovakia zostanie usunięte z parkietu, a akcjonariusze mniejszościowy spółki otrzymają akcje AP.</li> </ul>																				
<b>PGNIG</b>	<p><b>Geofizyka Toruń w połowie IX rusza z badaniami sejsmicznymi w Danii dla PGNIG</b></p> <p>Geofizyka Toruń w połowie września rozpocznie badania sejsmiczne w Danii, aby znaleźć złoża węglowodorów na koncesji należącej w 80 proc. do Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa. Prace mają potrwać półtora miesiąca i kosztować 16,2-18,7 mln zł.</p>																				

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>HANDLOWY</b>	Bank podpisał umowę z państwowym BGK odnośnie emisji pierwszej transzy obligacji infrastrukturalnych o wartości 600 mln zł, które zasilą Krajowy fundusz Drogowy.
<b>KOPEX</b>	Spółka zależna ZSM spłaciła przed terminem (31 grudnia) 85 mln zł kredytu.
<b>LUBAWA</b>	Dzisiaj nastąpi płatność 0,03 zł dywidendy na akcję.
<b>MAGELLAN</b>	Magellan zamierza w najbliższym czasie podpisać z bankami umowy kredytowe na kilkadziesiąt milionów złotych, rozważa wypłatę dywidendy z zysku za 2009 rok.
<b>STALPROFIL</b>	Spółka podpisała z ArcelorMittal umowę o wartości 162 mln zł odnośnie nabycia wyrobów hutniczych w 2009 roku.
<b>TRAKCJA POLSKA</b>	Prezes Trakcji Polskiej Maciej Radziwiłł uważa, że potencjalne spółki do przejścia na rynku okołokolejowym są w tej chwili wyceniane zbyt wysoko. Prezes podtrzymuje plany rozpoczęcia jesienią rozmów o fuzji z firmą z innego sektora budownictwa o podobnej do Trakcji skali działania.
<b>TRAKCJA POLSKA</b>	Trakcja Polska wkrótce podpisze nowe kontrakty z podmiotami spoza PKP o łącznej wartości 140 mln zł, ale większość z nich będzie realizowana w 2010 roku. Na 2009 rok spółka spodziewa się około 800 mln zł przychodów.
<b>UNIBEP</b>	Unibep podpisze umowę o wartości 16 mln zł z Mlekowitą na roboty budowlane; termin realizacji 30 kwietnia 2010 roku.
<b>ZNTK ŁAPY</b>	Sąd Rejonowy w Białymstoku ogłosił we wtorek upadłość Zakładów Naprawczych Taboru Kolejowego SA w Łapach. W ciągu trzech miesięcy wierzyciele mogą zgłosić swoje wierzytelności do wyznaczonego sędziego.

## TRANSAKЦИИ

<b>BEEF-SAN</b>	PBS zwiększył swój udział w spółce do 39,79% z 10%, w wyniku nabycia 15,6 mln akcji w wezwaniu.
<b>BORYSZEW</b>	Unibax zwiększył swój udział w spółce do 4,5 mln akcji (1,17% głosów) z 2,88 mln akcji (4,58% głosów).

<b>CENTROZAP</b>	Prezes Ireneusz Król nabył 31,3 tys. akcji po średniej cenie 0,92 zł w dniach 24-27 lipca.
<b>DOM DEVELOPMENT</b>	Prokurent sprzedał 1m7 tys. akcji po 34-34,1 zł w dniach 21-23 lipca.
<b>EMCIM</b>	PZU Asset Management w wyniku nabycia akcji na rynku regulowanym i objęcia akcji emisji serii E będzie miał 5,02 proc. głosów na WZA EMC Instytutu Medycznego i 6,15 proc. kapitału spółki.
<b>INDYKPOL</b>	Insider nabył 1,5 tys. akcji po średniej cenie 34,5 zł w dniach 16 czerwca.
<b>OPTOPOL</b>	Insider sprzedał 500 akcji po 21 zł w dniu 27 lipca.
<b>SYGNITY</b>	Aviva Investors Poland zmniejszył zaangażowanie w Sygnity do 4,84 proc. kapitału i głosów na WZA informatycznej spółki, z 5,01 proc.
<b>ZNTK ŁAPY</b>	Towag sprzedał wszystkie 64,1 tys. akcji reprezentujących 5,22% udziału w spółce.
<b>ZREMB-CHOJNICE</b>	Członek RN nabył 150 tys. akcji po 1,09 zł w dniu 27 lipca.
<b>ZREMB-CHOJNICE</b>	Stromm zmniejszył swój udział w spółce do 74,23% z 75,6%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Tomasz Kamzelak

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### DANE MAKRO

**W lipcu 2009 r., podobnie jak w trzech poprzednich miesiącach, zaobserwowano dalszą, ale niewielką poprawę nastrojów konsumenckich** polskiego społeczeństwa - podał we wtorek GUS w komunikacie.

**Liczba turystów korzystających w Polsce z noclegów** w maju wzrosła do 375.137 z 287.696 w kwietniu - podał GUS. sumenckich polskiego społeczeństwa - podał we wtorek GUS w komunikacie.

**Większość przedsiębiorstw niechętnie decyduje się na redukcję kadr.** Pracodawcy wskazują na nadmiar pracowników niewykwalifikowanych i niedobór specjalistów - wynika z raportu KPMG o rynku pracy przedstawionego na wtorkowej konferencji prasowej.

**Gospodarka Litwy skurczyła się** w II kwartale 2009 aż o 22,4 proc. - podał we wtorek we wstępnych wyliczeniach urząd statystyczny w Wilnie.

**Indeks cen domów S&P/CaseShiller** spadł w maju o 17,06 proc. rdr i wyniósł 139,84 punktów.

**Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed** poszedł w górę w lipcu do plus 14 pkt z plus 6 pkt odnotowanych przed miesiącem - poinformował we wtorek oddział Fed w Richmond.

**Indeks zaufania amerykańskich konsumentów** spadł w lipcu 2009 roku do 46,6 pkt z 49,3 pkt w poprzednim miesiącu - wynika z opublikowanego we wtorek raportu Conference Board.

### OPINIE I KOMENTARZE

**Zdaniem Ludwika Koteckiego**, wiceministra finansów, istnieje realne ryzyko, że w 2010 roku dług publiczny przekroczy 55 proc. PKB

## KALENDARIUM

### ŚRODA, 29 LIPCA

**WANDALEX** - dzień ustalenia prawa do 0,02 zł dywidendy na akcję. Wypłata nastąpi 12 sierpnia

**RAPORTY** - Skonsolidowany raport półroczny za I półrocze 2009 r. przedstawi TP S.A.

**RPP** - Decyzja RPP ws. stóp procentowych

**USA** -(14.30) Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst., (prog. 0.4% m/m, poprz. wart. 1.1% m/m)

**USA** -(14.30) Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst.,(prog. -0.5% m/m, poprz. wart. 1.8% m/m)

**USA** -(16.30) Zmiana zapasów ropy. (poprz. wart. -1.8 mln brk)

### CZWARTEK, 30 LIPCA

**TRAKCJA** - Ustalenie prawa do 0,10 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 15 września.

**NIEMCY** - (10.00) Publikacja danych dot. stopy bezrobocia (Poprz. 8.3%) za lipiec

**Euroland** -(11:00) Indeks nastrojów konsumentów (prog. -25 pkt.,poprz. wart. -25 pkt.)

**Euroland** -(11:00) Indeks nastrojów w gospodarce (prog. 75 pkt.,poprz. wart. 73.3 pkt.)

**Euroland** -(11:00) Indeks nastrojów biznesu (prog. -2.83 pkt.,poprz. wart. -2.97 pkt.)

**USA** -(14:30) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (poprz. wart. 554 tys.)

### PIĄTEK, 31 LIPCA

**NTTSYSTEM** - Dzień wypłaty 0,03 zł dywidendy na akcję

**EUROLAND** - (11.00) Publikacja danych dot. inflacji HICP - dane szacunkowe (Oczek. -0.4% r/r Poprz. -0.1% r/r) za lipiec

**EUROLAND** - (11.00) Publikacja danych dot. stopy bezrobocia (Oczek. 9.7% Poprz. 9.5%) za czerwiec

**USA** - (14.30) Publikacja danych dot. PCE core (Oczek. 2.3% k/k Poprz. 1.6% k/k) za II kwartał

**USA** - (14.30) Publikacja danych dot. deflatora PKB (Oczek. 1% k/k Poprz. 2.8% k/k) za II kwartał

**USA** - (14.30) Publikacja danych dot. PKB - aktualizowanego (Oczek. -1.6% Poprz. -5.5%) za II kwartał

**USA** - (14.30) Publikacja danych dot. indeksu kosztów zatrudnienia (Oczek. 0.3% k/k Poprz. 0.3% k/k) za II kwartał

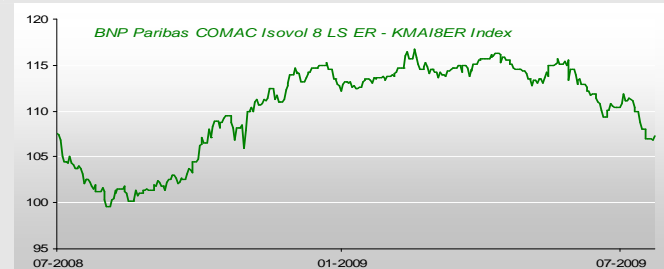
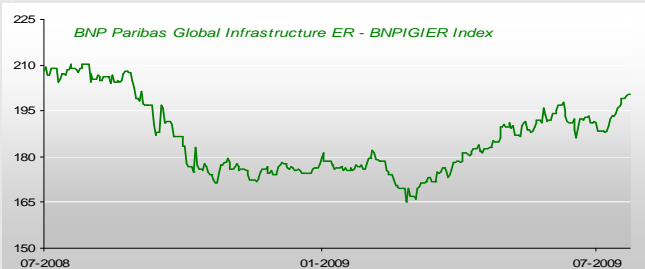
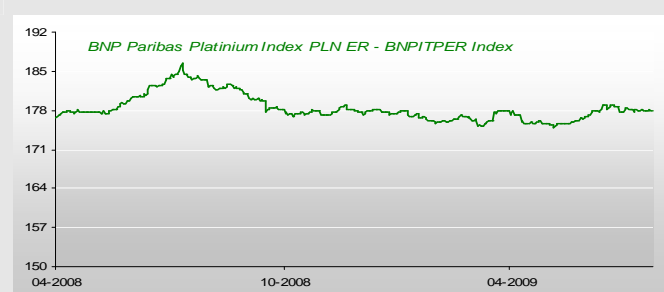
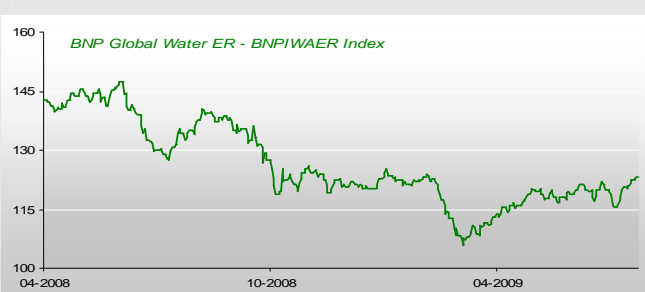
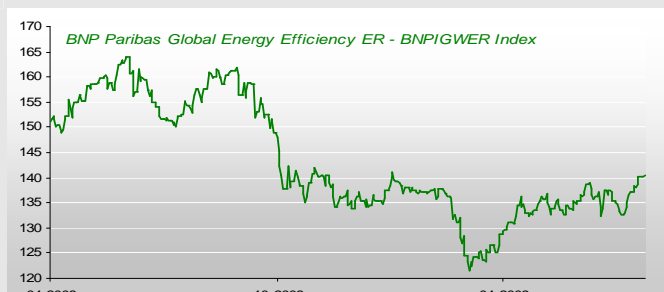
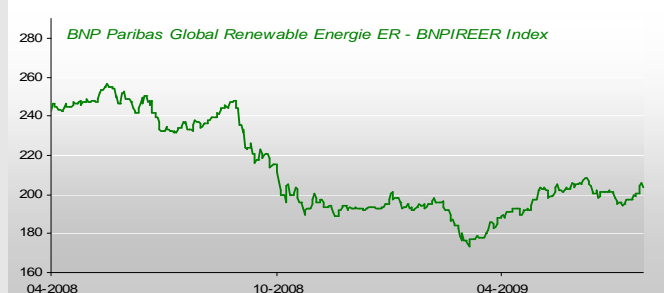
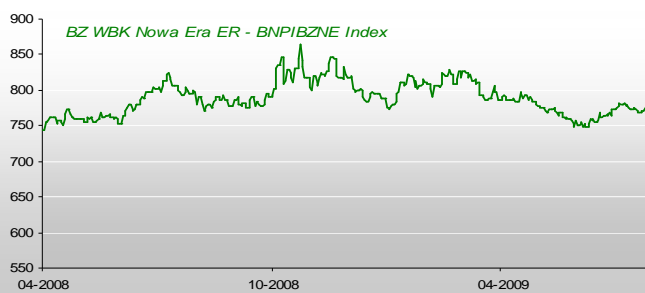
**USA** - (15.45) Publikacja danych dot. indeksu Chicago PMI (Oczek. 42 pkt. Poprz. 39.9 pkt.) za lipiec

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**USA (14:30)** - Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst., (prog. -0.5% m/m, poprz. wart. 1.8% m/m)

**Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem**

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	28.07.	zmiana
BNPIBZNE	775,4006 ↑	0,75%
BNPIREER	203,7452 ↓	-0,40%
BNPIEEER	154,0239 ↓	-0,48%
BNPIGWER	140,4768 ↑	0,12%
BNPIWAER	123,0029 ↑	0,05%
BNPIUPER	177,9585 ↓	-0,10%
BNPIGIER	200,6134 ↑	0,66%
KMAI8ER	107,2059 ↑	0,29%

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX.

---

Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.