

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: środa, 5 czerwca 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 444	-5	-0,20%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2408	
Kurs zamknięcia	2 450	-1	-0,04%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298	
Kurs min.	2 440	-4	-0,16%		
Kurs max.	2 467	5	0,20%		
Wolumen obrotu	27 691	3 084	12,53%	Najbliższe poziomy oporu: 2483 2500 2518 2600	
Otwarte pozycje	118 212	-87	-0,07%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2421 2400 2320 2280	


**Zachód w szponach korekty**

Środa, podobnie jak wtorek, nie przyniosła poważniejszych rozstrzygnięć na rynku. Sesja za to była o wiele ciekawsza, z większą zmiennością, szczególnie jeśli weźmiemy pod uwagę zachowanie giełd zagranicznych. Tam od rana trwała wyprzedaż, która z każdą godziną handlu nabierała tempa. DAX stracił 1,2% i zamknął się najniżej od początku maja dając sygnał do kontynuacji trwającej korekty spadkowej. Lepsze dane PMI dla usług, tak jak się można było spodziewać, przeszły bez echa. U nas dzień rozpoczęliśmy także pod kreską, ale spadkom na Zachodzie udało się oprzeć, co ostatnio jest znakiem rozpoznawczym GPW. Końcówka na fali przeceny za oceanem była już jednak słabsza i ostateczne rozstrzygnięcia okazały się neutralne (2450 pkt, -0,04%). Tym samym nie zapadły żadne techniczne rozstrzygnięcia. Pod tym względem istotny będzie poziom 2421 pkt, bo jeśli zostanie pokonany, to teoria o końcu wzrostowej korekty z maja nabierze sensu. Z drugiej strony wyjście ponad 2500 pkt pozwoli bykom odetchnąć. Patrząc na zachowanie giełd zagranicznych bliżej nam w mojej opinii do pierwszego scenariusza. Na Wall Street bowiem korekta nabiera tempa. Wczoraj S&P500 stracił 1,4% i zakończył na 1608,9 pkt. Nie pomogły... gorsze dane o zatrudnieniu w sektorze prywatnym mierzone przez ADP, które są przedsmakiem przed finalnymi danymi z rynku pracy publikowanymi w piątek. Obecna logika rynku słabsze dane o zatrudnieniu traktuje bowiem jako szansę na podtrzymanie "fedowskiej kroplówki", na jakiej od ponad 3 lat funkcjonują rynki finansowe. Przy obecnym poziomie wykupienia ciężko jednak o jakiś wzrostowy impuls. Po danych nieznacznie spadły rentowności obligacji i osłabił się dolar. Silniejszej reakcji należy spodziewać się w piątek.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: środa, 5 czerwca 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 057,9	2 456,38	2 461,51	0,73%	2 447,58	2 473,41	25,8	747,4
sWIG80	11 574,5	8 977,7	11 532,19	11 566,33	1,21%	11 485,40	11 574,51	89,1	48,5
mWIG40	2 888,8	2 147,1	2 835,87	2 888,79	3,32%	2 830,07	2 888,79	58,7	124,6
WIG PL	48 532,4	36 862,0	48 511,98	48 513,29	1,35%	48 511,98	48 532,41	20,4	912,5
WIG	48 222,7	36 881,9	47 537,68	47 805,94	1,34%	47 422,63	47 880,92	458,3	954,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	41,80	3 469	-1,5%	-3,6%	-3,9%	-4,2%	-1,5%	-8,8%	-3,1%	-3,2%
BANK HANDLOWY	101,20	13 223	0,2%	2,8%	9,4%	3,8%	0,3%	-2,4%	10,2%	4,8%
BOGDANKA	122,90	4 180	-0,5%	4,9%	-4,0%	-9,2%	-0,4%	-0,3%	-3,2%	-8,3%
BORYSZEW	0,40	903	0,0%	-7,0%	-18,4%	-24,5%	0,1%	-12,2%	-17,6%	-23,6%
BRE	388,00	16 351	-1,0%	12,2%	11,2%	21,3%	-1,0%	7,0%	12,0%	22,2%
EUROCASH	64,70	8 942	-0,5%	16,6%	27,4%	40,7%	-0,4%	11,3%	28,2%	41,6%
GTC	8,50	2 715	1,6%	13,3%	4,4%	-6,7%	1,6%	8,1%	5,2%	-5,7%
JSW	78,20	9 182	2,2%	-4,3%	-17,2%	-12,6%	2,3%	-9,5%	-16,4%	-11,7%
KERNEL	55,00	4 383	0,5%	-1,0%	-9,1%	-17,4%	0,5%	-6,2%	-8,3%	-16,5%
KGHM	148,00	29 600	0,7%	1,1%	-14,9%	-18,0%	0,7%	-4,1%	-14,1%	-17,0%
LOTOS	42,28	5 491	-0,5%	8,4%	-1,7%	5,2%	-0,5%	3,2%	-0,9%	6,2%
PEKAO	165,10	43 334	-1,1%	10,1%	3,2%	0,7%	-1,1%	4,9%	4,0%	1,6%
PGE	18,40	34 404	2,2%	8,5%	9,0%	0,0%	2,2%	3,3%	9,8%	1,0%
PGNIG	6,37	37 583	0,3%	12,7%	11,4%	34,4%	0,4%	7,5%	12,2%	35,4%
PKNORLEN	53,80	23 011	1,0%	13,9%	-4,9%	15,4%	1,1%	8,7%	-4,1%	16,4%
PKOBP	34,26	42 825	-1,5%	2,3%	-1,4%	-3,1%	-1,5%	-3,0%	-0,6%	-2,1%
PZU	441,20	38 099	-0,3%	-1,9%	4,2%	6,8%	-0,2%	-7,1%	5,0%	7,8%
SYNTHOS	5,26	6 960	-0,4%	6,9%	-18,6%	-9,6%	-0,3%	1,7%	-17,8%	-8,7%
TAURON	4,29	7 518	0,7%	3,4%	-8,9%	-5,5%	0,8%	-1,9%	-8,1%	-4,5%
TPSA	7,90	10 552	0,6%	4,8%	7,9%	-34,1%	0,7%	-0,5%	8,7%	-33,1%

**Komentarz po sesji**
**MiS-ie nadal w grze**

Środa na GPW upłynęła w dość spokojnym rytmie. WIG20 co prawda rozpoczął notowania od lekkich minusów, jednak przez większość dnia handel toczył się w okolicach kursu odniesienia. Przed kontynuacją wzrostów naszych inwestorów powstrzymywały relatywnie słabe zachowanie parkietów zachodnich (DAX przez cały dzień znajdował się lekko pod kreską, około 0,7% przed 17-tą stratą S&P500). Nieco słabsze od konsensusu były dane o zatrudnieniu w amerykańskim sektorze prywatnym (ADP: +135 tys vs prognoza 160 tys). Inwestorzy głównie jednak czekają na piątkowy pełny raport za tamtejszego rynku pracy. Da on zapewne nowe pole do spekulacji o przyszłym zachowaniu Fed. Dobry raport można odebrać jako przybliżenie się do zaostrożenia polityki amerykańskiego banku centralnego. Tu inwestorzy stoją przed pytaniem: czy dobrą koniunkturę w amerykańskiej gospodarce da się utrzymać bez sztucznego zasilania. W Polsce RPP obniżyła dziś główną stopę do 2,75%, co jest najniższym poziomem w historii. Czy to już koniec cyklu mamy się dowiedzieć bliżej po lipcowej projekcji inflacji. Ostatecznie WIG20 zamknął się na poziomie 2461,5 pkt, po 0,1% spadku. Najmocniej rosły walory JSW i PGE (po +2,2%). Słabo radziły sobie Asseco Poland (po -1,5%). Relatywnie lepiej od blue-chipów wypadły małe i średnie spółki. mWIG40 wzrósł o 1,8%, a sWIG80 zyskał 0,3%. Na wyróżnienie (potwierdzone mocnymi obrotami) zasłużyły tym razem m.in. Skotan (+11%), Rovese (+10%) czy Barlinek (+5%). Dziś wieczorem (20.00) opublikowana zostanie jeszcze Beżowa Księga (cykliczny raport o stanie gospodarki w USA).

Krzysztof Pado

**Komentarz przed sesją:**
**Relatywna siła WIG20**

Wczorajsza sesja nie przyniosła znaczącej zmiany wartości WIG20. Indeks zamknął się na poziomie 2461,5 pkt, po spadku o 0,1%. Nasz rynek wyglądał w sumie całkiem niezłe na tle innych światowych parkietów. DAX na zamknięciu stracił 1,2%. Jeszcze słabiej było na Wall Street, gdzie S&P500 zniżył o 1,4%. W USA korekta w ostatnich dniach robi się coraz wyraźniejsza. Od 22 maja, gdy S&P500 odnotował szczyt na poziomie 1687 pkt, indeks stracił prawie 5%. Potwierdza się jednocześnie scenariusz, że nasz rynek w czasie korekty na Zachodzie może zachowywać się relatywnie lepiej (od otwarcia z 23 maja WIG20 zyskał prawie 6%). Dziś rano nastroje są mieszane. Nikkei225 stracił 0,9%. Nieco odbijają kontrakty w USA (około +0,2%), jednocześnie w podobnej skali tracą futures na DAX. Publikowana wczoraj wieczorem Beżowa Księga przyniosła umiarkowania-pozytywny obraz stanu amerykańskiej gospodarki. Dobre dane niekoniecznie muszą być dobre dla inwestorów, którzy boją się skutków wygaszania polityki luzowania pieniężnego w USA. Z danych makro poznamy dziś cotygodniową informację o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych w Ameryce (14.30). Decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie EBC (13.45). Nie są spodziewane zmiany, inwestorów zainteresuje bardziej konferencja prasowa (14.30). Kluczowe dane w tym tygodniu pojawiają się jutro (miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy). Od kilku dni WIG20 utrzymuje się ponad poziomem 2450 pkt, tu należy szukać pierwszego poziomu wsparcia, niżej są to okolice 2400 pkt. Oporem jest lokalny szczyt na poziomie 2489 pkt.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Krezus</b>	Rada Nadzorcza przyjęła nową strategię na lata 2013 – 2016. Strategia przewiduje prowadzenie przez Krezus działalności poszukiwawczej, a następnie prowadzenie wydobycia i sprzedaż surowców mineralnych lub odsprzedaż koncesji wydobywczych w ramach wybranej specjalizacji i koncentracji surowcowej. W pierwszym etapie obszarem zainteresowania są surowce mineralne z wyłączeniem ropy i gazu. W trakcie rozwoju możliwe będzie poszerzenie zakresu operowania o ropę i gaz ziemny.
<b>Mennica</b>	WZA zdecydowało, że z zysku niepodzielonego w latach ubiegłych dywidenda na akcję wyniesie 0,50 PLN/akcję. Na dywidendę trafi łącznie 25,92 mln PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 12 czerwca, a dniem jej wypłaty 26 czerwca 2013 roku.
<b>Aplisens</b>	WZA zdecydowało o wypłacie 0,26 PLN/akcję dywidendy na akcję za 2012 rok. Na dywidendę trafił 3,4 mln PLN. Dniem dywidendy będzie 24 czerwca, a terminem jej wypłaty 11 lipca.
<b>PKN Orlen</b>	Związki zawodowe i zarząd PKN Orlen uzgodniły zapisy porozumienia, dotyczące wynagrodzeń dla pracowników w 2013 rok. Porozumienie kończy spór płacowy, który w spółce trwał od lutego. Związki i zarząd PKN Orlen uzgodniły, że pracownicy spółki otrzymają nagrody jednorazowe w wysokości 2400 PLN (brutto) w czerwcu i 800 PLN (brutto) w grudniu 2013 r.
<b>Emperia</b>	WZA Emperii podjęli uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę za 2012 rok 13,48 mln PLN, czyli 0,93 PLN/akcję. Dniem dywidendy jest 12 czerwca, a dniem jej wypłaty 26 czerwca.
<b>Bank Pekao</b>	Bank Pekao wprowadził system płatności i akceptacji płatności mobilnych PeoPay i liczy, że stanie się on standardem rynkowym. Bank chce po roku mieć kilkadziesiąt tysięcy użytkowników indywidualnych tego systemu.
<b>EuCo</b>	<p>Spółka chce w kolejnych kwartałach zwiększać przychody znacznie szybciej niż koszty. Na wyniki 1Q miały wpływ zwiększone koszty związane z rozwojem skali działalności (m.in. wydatki poniesione przez nas w związku z pozyskiwaniem certyfikatu z zakresu ochrony danych osobowych, jak również koszty szkolenia sieci naszych agentów). Zdaniem prezesa kwartałne koszty grupy mają utrzymać się w kolejnych okresach na poziomie 5,5-6 mln PLN.</p> <p>Do końca 2013 roku wartość spraw w sądach kierowanych przez Kancelarię ma wzrosnąć do 200-250 mln zł. Na koniec 1Q'13 w sądach spółka miała złożone sprawy o łącznej wartości przedmiotów sporu na poziomie 187 mln PLN. Prezes spółki podkreśla, że marże przy postępowaniach sądowych są wyższe od tych realizowanych przez EuCO na etapie zgłaszania spraw do towarzystw ubezpieczeniowych.</p> <p>Europejskie Centrum Odszkodowań nie wyklucza wejścia na kolejny rynek zagraniczny jeszcze w 2013 roku. Obecnie poza rynkiem polskim spółka działa w Czechach, na Węgrzech oraz od 2012 roku w Rumunii.</p>
<b>Budimex</b>	Budimex podpisał kontrakt na wykonanie robót budowlanych do realizacji projektu pn. rewaloryzacja i przebudowa budynku Pawilonu Czterech Kopuł na cele wystawiennicze Muzeum Narodowego we Wrocławiu. Wartość zlecenia to 75,7 mln PLN brutto. Przetarg realizowano wg. procedury otwartej. Złożono w nim 2 oferty.
<b>Alior Bank</b>	Alior Bank może wkrótce wyemitować obligacje dla inwestorów instytucjonalnych o wartości 100 mln PLN. Spółka podtrzymuje cel wzrostu wartości portfela kredytowego netto o ponad 400 mln PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
								zmiana								
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2013-06-05	367,3	-1,5%	-2,0%	2,2%	10,4%		Miedź	LME 3M	2013-06-05	7 455,0	1,6%	2,5%	-4,1%	-7,7%
	MSCI World	2013-06-05	1 473,5	-1,5%	-1,7%	3,2%	12,1%		Ropa	WTI Crude	2013-06-05	93,7	0,5%	-2,7%	2,4%	4,8%
	MSCI EM	2013-06-05	1 004,0	-1,3%	-4,5%	-4,6%	-1,3%		Złoto	Spot \$/oz	2013-06-05	1 403,6	0,5%	-4,4%	-10,9%	-17,4%
	MSCI BRIC	2013-06-05	277,7	-1,3%	-4,9%	-5,4%	-2,7%		Aluminium	LME 3M	2013-06-05	1 946,0	1,1%	3,4%	-1,6%	-7,6%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-06-05	47 620,7	0,4%	8,7%	2,4%	4,4%	Polska	5yr yield	2013-06-05	2,989	-1,9%	10,5%	-18,9%	-15,4%	
Polska	WIG20	2013-06-05	2 462,9	-0,1%	7,1%	-0,1%	0,2%	Polska	10yr yield	2013-06-05	3,481	-0,8%	11,0%	-14,0%	-14,3%	
Polska	mWIG40	2013-06-05	2 837,2	1,8%	13,6%	10,5%	14,7%	Polska	WIBOR 3M	2013-06-05	2,640	0,0%	-11,1%	-27,1%	-38,6%	
Polska	sWIG80	2013-06-05	11 527,8	0,3%	10,0%	5,6%	15,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-06-05	2,570	0,0%	-12,0%	-27,8%	-39,8%	
Węgry	BUX	2013-06-05	19 131,0	0,0%	4,5%	1,6%	6,0%	USA	10yr yield	2013-06-05	2,089	-2,7%	18,8%	7,8%	31,8%	
Czechy	PX	2013-06-05	967,9	-0,5%	0,9%	-3,2%	-1,3%	Niemcy	10yr yield	2013-06-05	1,511	-2,1%	21,6%	3,7%	16,6%	
Bulgaria	Sofix	2013-06-05	430,1	1,5%	13,2%	18,3%	36,8%	Japonia	10yr yield	2013-06-05	0,847	-3,8%	49,9%	30,7%	21,9%	
Rosja	Micex	2013-06-05	1 326,8	-1,1%	-3,9%	-7,8%	-4,7%	Hiszpania	10yr yield	2013-06-05	4,424	-1,1%	9,5%	-12,2%	-18,1%	
Rosja	RTS (USD)	2013-06-05	1 301,1	-1,6%	-7,2%	-11,9%	-8,7%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-06-05	5 463,2	-0,8%	4,7%	-0,5%	16,9%	Portugalia	10yr yield	2013-06-05	5,705	-1,7%	3,7%	-7,3%	-23,8%	
Turcja	ISE 100	2013-06-05	80 733,3	-1,4%	-9,9%	0,1%	6,7%	Włochy	10yr yield	2013-06-05	3,515	-1,7%	11,4%	-13,1%	-6,6%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-06-05	2 755,7	-1,6%	-0,6%	3,6%	7,7%	Belgia	5yr USD	2013-06-05	59,9	-0,1%	-13,2%	-17,3%	-20,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-06-05	6 558,6	-2,0%	-1,1%	1,3%	11,3%	Chiny	5yr USD	2013-06-05	92,7	2,5%	32,4%	52,7%	53,7%	
Francja	CAC40	2013-06-05	3 925,8	-1,8%	-0,1%	4,2%	10,2%	Francja	5yr USD	2013-06-05	69,4	-0,1%	-6,1%	-11,0%	-14,2%	
Niemcy	DAX	2013-06-05	8 296,0	-1,2%	0,9%	4,1%	9,9%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-06-05	8 363,0	-0,9%	-2,9%	-0,5%	7,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-06-05	232,4	0,1%	2,4%	-12,3%	-20,5%	
Holandia	AEX	2013-06-05	360,4	-2,0%	-0,4%	3,8%	6,5%	Irlandia	5yr USD	2013-06-05	149,8	0,1%	-4,0%	-8,7%	-21,5%	
Szwecja	OMX 30	2013-06-05	1 207,6	-1,9%	-1,3%	1,0%	12,8%	Japonia	5yr USD	2013-06-05	78,4	2,6%	18,5%	23,9%	9,3%	
Austria	ATX	2013-06-05	2 411,7	-0,1%	1,6%	-2,2%	5,9%	Niemcy	5yr USD	2013-06-05	28,3	0,0%	-18,3%	-26,0%	-8,9%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-06-05 75,8 3,0% -2,4% -18,5% -10,4%								
USA	DIJA	2013-06-05	15 177,5	-1,4%	0,3%	5,7%	16,3%	Portugalia 5yr USD 2013-06-05 321,6 0,7% -6,5% -16,0% -31,9%								
USA	S&P500	2013-06-05	1 631,4	-1,4%	-0,1%	5,1%	15,5%	Rosja 5yr USD 2013-06-05 166,9 6,5% 26,5% 15,3% 23,8%								
USA	Nasdaq Comp	2013-06-05	3 445,3	-1,3%	0,9%	5,9%	15,3%	USA 5yr EUR 2013-06-05 27,5 -3,4% -12,5% -33,1% -25,8%								
Kanada	S&P/TSX	2013-06-05	12 594,0	-1,2%	0,3%	-1,5%	4,0%	W. Brytania 5yr USD 2013-06-05 44,3 0,5% -7,3% -4,3% 36,0%								
Meksyk	IPC	2013-06-05	40 750,4	-1,3%	-5,4%	-8,0%	-4,4%	Włochy 5yr USD 2013-06-05 252,5 0,4% 5,0% -7,2% 1,2%								
Brazylia	BOVESPA	2013-06-05	54 017,9	-2,3%	-4,8%	-5,6%	-8,5%	<b>kursy walut</b>								
Argentyna	MERVAL	2013-06-05	3 442,5	-0,6%	-11,9%	7,5%	39,1%	EUR/PLN	2013-06-05	4,291	1,3%	3,4%	3,4%	3,9%		
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-06-05	3,278	1,1%	3,2%	2,6%	2,8%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-06-05	13 014,9	-3,8%	-5,0%	12,2%	38,8%	CHF/PLN	2013-06-05	3,481	1,9%	2,9%	3,3%	1,9%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-06-05	22 069,2	-0,9%	-1,9%	-0,9%	0,4%	EUR/USD	2013-06-05	1,309	0,1%	0,1%	0,8%	1,0%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-06-05	2 267,5	0,0%	3,3%	-2,1%	12,1%	USD/JPY	2013-06-05	99,040	-1,1%	-0,3%	5,5%	20,2%		
Indie	BSE30	2013-06-05	19 568,2	0,1%	0,5%	2,9%	1,7%									
Indonezja	JKSE	2013-06-05	5 021,6	-0,4%	2,3%	6,5%	18,1%									
Izrael	TA 25	2013-06-05	1 231,8	-0,4%	1,9%	0,0%	-0,4%									
Korea	Kospi	2013-06-05	1 989,5	-1,5%	-0,3%	-2,7%	1,8%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-06-05	4 835,2	-1,3%	-4,9%	-3,6%	10,0%									

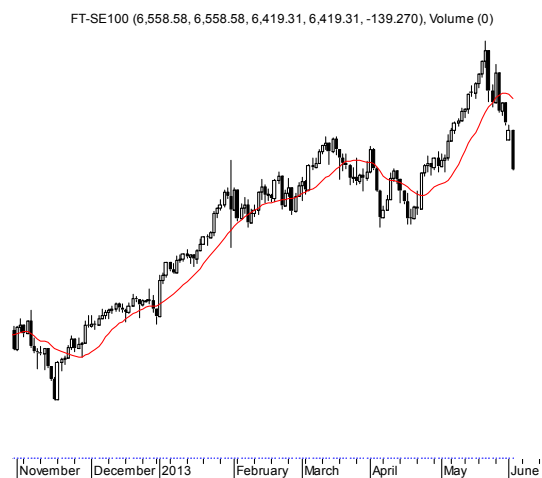
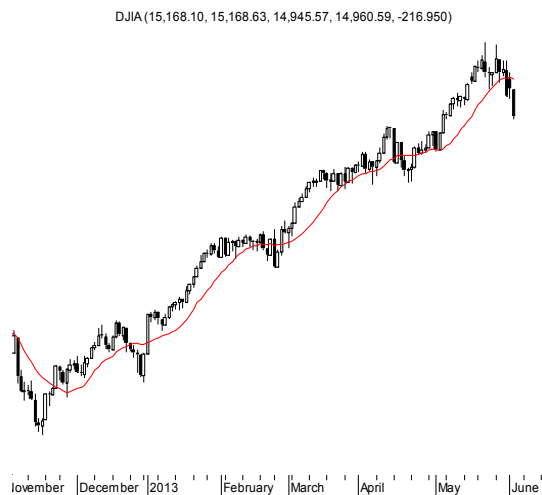
Źródło: Bloomberg

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.