

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 26 lipca 2013

| | Wartość | | |
|-----------------|---------|--------|---------|
| Kurs otwarcia | 2 271 | -7 | -0,31% |
| Kurs zamknięcia | 2 254 | -17 | -0,75% |
| Kurs min. | 2 251 | -3 | -0,13% |
| Kurs max. | 2 274 | -9 | -0,39% |
| Wolumen obrotu | 15 026 | -5 778 | -27,77% |
| Otwarte pozycje | 104 818 | -1 111 | -1,05% |

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2239
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2300 2337 2400 2413
Najbliższe poziomy wsparcia: 2232 2200 2170 2133



Kluczowy tydzień dla rynków

W minionym tygodniu byki podjęły próbę ataku oporu na 2285 pkt. Odwagi dodały im lepsze od prognoz odczyty indeksów PMI dla przemysłu europejskich gospodarek. Niestety ich chiński odpowiednik był mocno rozczarowujący, co ponownie wywołało popłoch na rynkach surowcowych. W rezultacie giełdy ściśle z nimi powiązane powróciły do spadków w drugiej części tygodnia. W przypadku FW20 popyt na razie może czuć się komfortowo, bowiem żadne istotne wsparcia nie zostały naruszone (2254 pkt.). Sytuacja się skomplikuje po przekroczeniu 2240 pkt, czyli linii trendu wzrostowego od końcówki czerwca. W tym tygodniu powodów do silnych ruchów nie będzie brakować. Dzisiaj zaczniemy jeszcze niewinnie, od w miarę pustego kalendarium. We wtorek poznamy serie danych z Japonii i amerykański odczyt indeksu zaufania konsumentów. Wydarzeniem tygodnia będzie komunikat po lipcowym posiedzeniu FOMC. Nie będzie w nim aktualizacji prognoz ekonomicznych, ale spekuluje się, że Fed obniży warunki utrzymywania luźniej polityki monetarnej, a konkretniej brzegowej stopy bezrobocia (obecnie 6,5%). Patrząc po zachowaniu S&P500 wydaje się, że rynek ten scenariusz już "kupił". W czwartek wypowie się za to szef EBC Mario Draghi. Rynki ciekawi kierunek polityki monetarnej w kontekście obserwowanego ożywienia wskaźników PMI. Na finał w piątek poznamy czerwcowe dane z amerykańskiego rynku pracy, kluczowe dla Fed w kontekście polityki QE.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: piątek, 26 lipca 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 | 2 141,5 | 2 308,70 | 2 291,10 | -1,15% | 2 289,47 | 2 312,11 | 22,6 | 482 |
| sWIG80 | 12 049,4 | 9 216,0 | 11 936,88 | 11 930,54 | -0,08% | 11 872,13 | 11 939,84 | 67,7 | 35 |
| mWIG40 | 2 991,6 | 2 204,6 | 2 905,37 | 2 886,24 | -0,98% | 2 886,21 | 2 905,41 | 19,2 | 75 |
| WIG PL | 49 248,4 | 39 371,8 | 47 237,51 | 46 981,22 | -0,98% | 46 981,22 | 47 237,51 | 256,3 | - |
| WIG | 48 572,8 | 39 584,9 | 46 562,04 | 46 258,91 | -0,97% | 46 251,22 | 46 588,81 | 337,6 | 614 |

| Spółka | Cena [PLN] | Mkt Cap [mln PLN] | zmiana % | | | zmiana % względem WIG20 | | | | |
|---------------|------------|-------------------|----------|-------|--------|-------------------------|---------|-------|--------|--------|
| | | | dzienna | 1M | 3M | 6M | dzienna | 1M | 3M | 6M |
| ASSECOPOL | 45,01 | 3 736 | -2,2% | 5,7% | 5,9% | -1,5% | -1,0% | 3,7% | 6,4% | 7,7% |
| BANK HANDLOWY | 95,00 | 12 413 | -1,0% | 2,2% | -1,0% | -2,1% | 0,1% | 0,1% | -0,5% | 7,2% |
| BOGDANKA | 101,90 | 3 466 | -2,0% | 0,9% | -13,5% | -23,7% | -0,9% | -1,1% | -12,9% | -14,4% |
| BRE | 409,95 | 17 288 | -0,4% | 7,0% | 17,5% | 22,4% | 0,7% | 5,0% | 18,0% | 31,6% |
| BZ WBK | 308,00 | 28 812 | 1,7% | 10,0% | 18,5% | 18,4% | 2,8% | 8,0% | 19,0% | 27,6% |
| EUROCASH | 59,60 | 8 243 | 0,3% | 1,5% | 4,6% | 19,2% | 1,5% | -0,5% | 5,1% | 28,4% |
| GTC | 8,00 | 2 555 | 0,1% | -2,4% | 0,6% | -5,3% | 1,3% | -4,5% | 1,2% | 3,9% |
| JSW | 65,80 | 7 726 | -0,7% | 2,6% | -19,8% | -28,1% | 0,5% | 0,6% | -19,2% | -18,8% |
| KERNEL | 51,30 | 4 088 | -2,3% | 6,9% | -2,4% | -23,2% | -1,1% | 4,9% | -1,9% | -14,0% |
| KGHM | 112,00 | 22 400 | -2,5% | -7,4% | -22,5% | -39,6% | -1,4% | -9,5% | -22,0% | -30,4% |
| LOTOS | 34,20 | 4 442 | -5,3% | -4,7% | -11,7% | -12,8% | -4,1% | -6,8% | -11,2% | -3,5% |
| PEKAO | 161,00 | 42 258 | 0,6% | 7,3% | 5,9% | -3,3% | 1,7% | 5,3% | 6,4% | 5,9% |
| PGE | 14,99 | 28 028 | -1,0% | -2,7% | -9,2% | -15,5% | 0,2% | -4,7% | -8,7% | -6,3% |
| PGNIG | 6,11 | 36 049 | -1,5% | 5,3% | 15,3% | 10,3% | -0,3% | 3,3% | 15,8% | 19,5% |
| PKNORLEN | 43,00 | 18 391 | -4,4% | -7,7% | -12,4% | -15,6% | -3,3% | -9,7% | -11,9% | -6,4% |
| PKOBP | 36,20 | 45 250 | -1,6% | 1,7% | 10,4% | 3,7% | -0,4% | -0,3% | 10,9% | 13,0% |
| PZU | 449,40 | 38 807 | -0,1% | 9,7% | 4,4% | 11,1% | 1,0% | 7,7% | 4,9% | 20,4% |
| SYNTHOS | 4,38 | 5 796 | -0,5% | -3,9% | -5,0% | -19,3% | 0,7% | -6,0% | -4,5% | -10,1% |
| TAURON | 4,25 | 7 448 | -1,8% | -1,4% | 2,7% | -9,4% | -0,7% | -3,4% | 3,2% | -0,1% |
| TPSA | 7,69 | 10 092 | -1,0% | 0,5% | 14,6% | -35,9% | 0,1% | -1,5% | 15,1% | -26,6% |

Komentarz po sesji
Spadek bez wzrostu obrotów

Dzisiejsza sesja upłynęła pod znakiem spadków na GPW. Zniżka była naturalną reakcją na przecenę niemieckiego DAXa oraz na mocną przecenę surowców, niestety podobnie jak w przypadku wielu ostatnich sesji nie towarzyszył nam wysoki obrót, przez co trudno uznać dzisiejsze notowania za przełomowe. Pod względem stylu niezmiennie poruszamy się we wzrostowym kanale oscylując koło 2300 punktów bez chęci do wyraźnego oddalenia się od tego pułapu. Ciekawie wygląda natomiast zachowanie poszczególnych blue chips. Z jednej strony mocno wyprzedzane był dziś PKN Orlen (w pewnym momencie spadał o 7% przebijając czerwcowy dołek), słabo spisywał się też Lotos i KGHM, a z drugiej strony wciąż bardzo mocny jest sektor finansowy. Mimo 1% spadku WIG20, Pekao przez niemal całą sesję zwyżkowało, PZU poruszało się w okolicy zera, a przecena PKO BP to w sporej mierze zasługa odrabiania wczorajszego fixingu. Kompromis między mocną branżą finansową a słabymi spółkami surowcowymi powoduje, że rynek pozostaje w pobliżu 2300 punktów, co niezmiennie traktuję jako miejsce do rozpoczęcia spadkowej korekty, którą musiałaby wywołać właśnie wyprzedaż banków i PZU. Choć pozostaję pesymistą w najbliższym horyzoncie czasowym, obstawiałbym, że niezależnie od ruchu całego indeksu powinno dojść do zmiany relatywnej siły pomiędzy spółkami z WIG20 i sądzę, że w kolejnych tygodniach w przeciwieństwie do ostatnich sesji silniejsze będą spółki surowcowe, a słabszy sektor finansowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Mieszane nastroje

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia ponownie zapisała się czarną świecą na wykresie WIGu20. Prestiżowy indeks stracił 1,15% i notuje obecnie wartość 2291,10 pkt. Po tym zejściu poniżej 2300 pkt. wydaje się, że podaż skutecznie zanegowała dalsze kreślenie mozolnie budowanego krótkoterminowego trendu wzrostu (od początku lipca). Gdyby kiepski sentyment miał się dalej utrzymać to niewykluczony może być nawet powrót do średnioterminowego trendu spadkowego (kanał wyznaczony po max z 14.06 i min z 23.05). Najbliższe wsparcia należy wyróżnić na pułapach 2275 pkt. i 2237 pkt. Oporem jest 2300 pkt. Neutralnie swój handel zakończyli inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,02%, indeks S&P 500 zyskał 0,08%, a Nasdaq Composite wzrósł 0,22%. Należy mieć jednak na uwadze, że pierwsze godziny handlu w USA miały negatywny przebieg, a S&P spadł nawet do 1676,03 pkt. Byki pokazały jednak swoją siłę i większość strat została z nawiązką odrobiona. Gorzej przedstawia się dzisiejszy poranny sentyment. HANG SENG stracił 0,59%, a japoński NIKKEI225 aż 3,3%. Z kolei z rana przy tych wynikach dobrze radzi sobie DAX, zyskując 0,2%. Dlatego biorąc to pod uwagę należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie. W tym tygodniu w centrum zainteresowania mogą być przede wszystkim banki centralne. Zwłaszcza decyzje FOMC, które poznamy w środę (stopy procentowe w lipcu 2013 r. bez zmian, główna 0-0,25%) oraz EBC, które poznamy w czwartek (stopy procentowe w sierpniu 2013 r. brak zmian, główna 0,5%). Nie będzie dziś wielu istotnych danych makro. O 16.00 poznamy jedynie indeks podpisanych umów kupna domów (m/m) za czerwiec (-1,1%).

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

| | |
|--------------------|---|
| Unibep | Unibep podpisał umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa zespołu krytych pływalni w Lublinie. Wartość kontraktu to 72,7 mln zł netto. |
| Boryszew | <p>Boryszew szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji spółki zależnej Boryszew Automotive Plastics do końca 2014 roku wyniosą 50 mln zł - poinformowali na konferencji przedstawiciele Boryszewa. Dodali, że w perspektywie kilku lat BAP może generować sprzedaż na poziomie 350-400 mln euro.</p> <p>Boryszew w 2013 roku prawdopodobnie nie przekroczy poziomu 5 mld zł przychodów ze sprzedaży - poinformował na konferencji Piotr Szeliga, prezes Boryszewa. Dodał, że spółka w najbliższym czasie nie planuje przeszacowania wartości działki przy ul. Łuckiej w Warszawie.</p> <p>Mikołaj Budzanowski został dyrektorem ds. rozwoju i członkiem zarządu Boryszewa - poinformowała spółka w komunikacie.</p> |
| BBI Zeneris | Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył zaangażowanie w BBI Zeneris do 4,9%. |
| Plast-Box | Pioneer Pekao Investment Management zszedł poniżej progu 5% w akcjonariacie Plast-Boksu |
| Polnord | Polnord chce wyemitować do 7 mln nowych akcji. Pozyskane środki mają być przeznaczone na realizację nowych projektów i obniżenie zadłużenia. Do emisji ma dojść w tym roku. |
| Debiuty | <p>Romgaz, rumuńska firma z sektora gazowego, może w listopadzie wejść na giełdę w Bukareszcie i, w ramach dual-listingu w Warszawie lub Londynie.</p> <p>PKP Cargo złożyło prospekt emisyjny do Komisji Nadzoru Finansowego w związku z planem debiutu na GPW.</p> |
| Qumak-Sekom | Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w Qumaka do 5,67% udziałów w kapitale i głosach na WZ. |
| Wawe | Zarząd HAWE przekazuje do publicznej wiadomości, że w dniu 26 lipca 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania Pana Jarosława BAUCA na funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. |
| Milkiland | Aviva OFE Aviva BZ WBK zwiększył udział w kapitale i głosach na WZA spółki Milkiland do 5,74%. |
| ZPUE | Fundusze PKO OFE i PKO DFE, zarządzane przez PKO Bankowy PTE, mają 5,01% głosów na WZ i 6,44% udziałów w kapitale spółki ZPUE. |
| Banki | Banki w czerwcu obniżyły oprocentowanie złotych kredytów dla gospodarstw domowych na nieruchomości oraz kredytów konsumpcyjnych, a także kredytów ogółem dla przedsiębiorstw |
| Vistula | Vistula podpisała porozumienia dotyczące wierzytelności - poinformowała spółka w komunikacie. Na potrzeby finansowania transakcji objętych umowami wyemituje akcje serii M i obligacje o wartości 140 mln zł. |

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

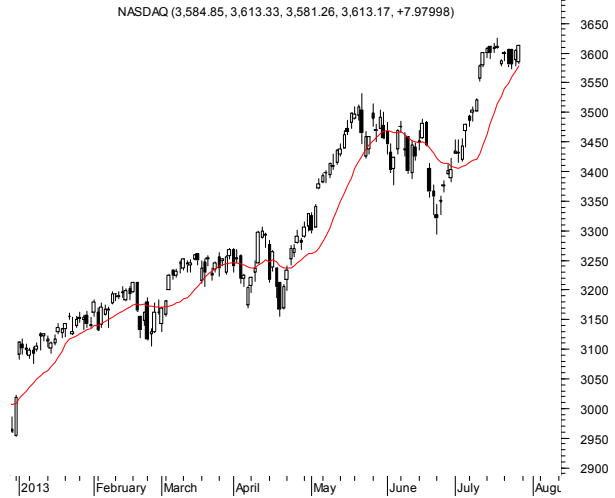
| indeks/ticker | data | kurs | zmiana | | | |
|--|------------|----------|--------|-------|--------|--------|
| | | | 1D | 1M | 3M | 6M |
| Świat | | | | | | |
| MSCI AC World | 2013-07-26 | 375,3 | -0,1% | 6,5% | 3,7% | 7,3% |
| MSCI World | 2013-07-26 | 1 517,7 | -0,1% | 6,5% | 4,8% | 9,6% |
| MSCI EM | 2013-07-26 | 962,4 | -0,1% | 7,0% | -4,7% | -8,4% |
| MSCI BRIC | 2013-07-26 | 263,5 | 0,0% | 6,9% | -5,8% | -12,4% |
| Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa | | | | | | |
| Polska WIG | 2013-07-26 | 46 713,0 | -1,0% | 3,0% | 5,9% | -2,8% |
| Polska WIG20 | 2013-07-26 | 2 317,8 | -1,2% | 3,3% | 2,3% | -7,4% |
| Polska mWIG40 | 2013-07-26 | 2 914,7 | -1,0% | 3,2% | 15,1% | 10,3% |
| Polska sWIG80 | 2013-07-26 | 11 939,7 | -0,1% | 1,7% | 15,9% | 8,0% |
| Węgry BUX | 2013-07-26 | 18 633,2 | -0,9% | -0,5% | 3,4% | -4,3% |
| Czechy PX | 2013-07-26 | 906,4 | 0,7% | 5,9% | -2,3% | -7,5% |
| Bulgaria Sofix | 2013-07-26 | 456,2 | -0,9% | 2,6% | 19,0% | 22,7% |
| Rosja Micex | 2013-07-26 | 1 403,1 | 0,1% | 6,3% | 4,8% | -6,3% |
| Rosja RTS (USD) | 2013-07-26 | 1 348,4 | -0,4% | 6,9% | 0,0% | -14,1% |
| Rumunia BET | 2013-07-26 | 5 361,7 | 0,4% | 3,0% | 5,2% | -0,1% |
| Turcja ISE 100 | 2013-07-26 | 73 849,7 | -1,8% | -1,8% | -14,0% | -12,7% |
| Europa Zachodnia | | | | | | |
| Euro Stoxx 50 | 2013-07-26 | 2 740,3 | 0,1% | 5,5% | 4,5% | 2,9% |
| W. Brytania FTSE 100 | 2013-07-26 | 6 588,0 | -0,5% | 6,4% | 2,9% | 6,7% |
| Francja CAC40 | 2013-07-26 | 3 956,0 | 0,3% | 6,6% | 6,7% | 8,1% |
| Niemcy DAX | 2013-07-26 | 8 299,0 | -0,7% | 3,8% | 5,5% | 4,9% |
| Hiszpania IBEX 35 | 2013-07-26 | 8 282,1 | 0,9% | 8,2% | 2,5% | -1,7% |
| Holandia AEX | 2013-07-26 | 370,4 | -0,6% | 8,1% | 6,2% | 5,8% |
| Szwecja OMX 30 | 2013-07-26 | 1 233,0 | -0,4% | 7,3% | 3,4% | 10,1% |
| Austria ATX | 2013-07-26 | 2 324,6 | 0,7% | 5,6% | -0,8% | -2,5% |
| Ameryka Północna i Południowa | | | | | | |
| USA DJIA | 2013-07-26 | 15 555,6 | 0,0% | 4,5% | 6,4% | 13,4% |
| USA S&P500 | 2013-07-26 | 1 690,3 | 0,1% | 5,6% | 7,5% | 13,8% |
| USA Nasdaq Comp | 2013-07-26 | 3 605,2 | 0,2% | 7,1% | 10,6% | 15,5% |
| Kanada S&P/TSX | 2013-07-26 | 12 669,1 | -0,2% | 6,0% | 4,3% | 0,3% |
| Meksyk IPC | 2013-07-26 | 40 752,1 | 0,8% | 6,0% | -1,5% | -9,0% |
| Brazylia BOVESPA | 2013-07-26 | 49 066,8 | 0,7% | 4,8% | -8,9% | -19,2% |
| Argentyna Merval | 2013-07-26 | 3 426,4 | -0,1% | 15,4% | -8,3% | 2,8% |
| Azja i Australia | | | | | | |
| Japonia NIKKEI 225 | 2013-07-26 | 14 130,0 | -3,0% | 10,1% | 1,9% | 30,5% |
| Hong Kong Hang Seng | 2013-07-26 | 21 969,0 | 0,3% | 8,1% | -0,5% | -4,4% |
| Chiny Shanghai Comp | 2013-07-26 | 2 010,9 | -0,5% | 4,2% | -5,2% | -9,9% |
| Indie BSE30 | 2013-07-26 | 19 748,2 | -0,3% | 6,8% | 3,4% | -0,7% |
| Indonezja JKSE | 2013-07-26 | 4 658,9 | -0,3% | 1,9% | -5,1% | 6,7% |
| Izrael TA 25 | 2013-07-28 | 1 229,2 | -0,4% | 2,8% | 2,0% | 2,8% |
| Korea Kospi | 2013-07-26 | 1 910,8 | 0,1% | 7,2% | -1,7% | -1,7% |
| Australia S&P/ASX 200 | 2013-07-26 | 5 042,0 | 0,1% | 6,6% | 0,1% | 7,3% |

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

| indeks/ticker | data | kurs | zmiana | | | |
|------------------------------------|------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 1D | 1M | 3M | 6M |
| surowce | | | | | | |
| Miedź LME 3M | 2013-07-26 | 7 015,0 | -0,6% | 4,2% | -0,2% | -12,6% |
| Ropa WTI Crude | 2013-07-26 | 104,7 | -0,7% | 8,6% | 10,9% | 6,5% |
| Złoto Spot \$/oz | 2013-07-26 | 1 320,3 | -0,7% | 7,9% | -10,1% | -20,6% |
| Aluminium LME 3M | 2013-07-26 | 1 823,5 | -1,5% | 3,0% | -2,9% | -10,9% |
| obligacje i rynek pieniężny | | | | | | |
| Polska 5yr yield | 2013-07-26 | 3,396 | 1,1% | -8,7% | 19,8% | -0,4% |
| Polska 10yr yield | 2013-07-26 | 4,044 | 0,9% | -6,2% | 20,1% | 2,8% |
| Polska WIBOR 3M | 2013-07-26 | 2,600 | 0,0% | -1,5% | -13,3% | -33,3% |
| Polska WIBOR 6M | 2013-07-26 | 2,610 | 0,0% | 0,4% | -12,1% | -32,2% |
| USA 10yr yield | 2013-07-26 | 2,562 | -0,3% | 3,1% | 53,4% | 28,2% |
| Niemcy 10yr yield | 2013-07-26 | 1,665 | -0,4% | -3,6% | 38,3% | -1,5% |
| Japonia 10yr yield | 2013-07-26 | 0,787 | -2,5% | -7,7% | 33,2% | 2,9% |
| Hiszpania 10yr yield | 2013-07-26 | 4,642 | -0,7% | -4,2% | 8,5% | -10,3% |
| Irlandia 10yr yield | | | | | | |
| Portugalia 10yr yield | 2013-07-26 | 6,464 | 0,0% | -3,2% | 10,0% | 5,4% |
| Włochy 10yr yield | 2013-07-26 | 3,805 | 0,7% | -7,2% | 12,4% | 10,2% |
| CDS | | | | | | |
| Belgia 5yr USD | 2013-07-26 | 59,7 | 0,4% | -17,9% | -15,1% | -20,9% |
| Chiny 5yr USD | | | | | | |
| Francja 5yr USD | 2013-07-26 | 68,7 | -1,1% | -14,1% | -8,5% | -19,3% |
| Grecja 5yr USD | | | | | | |
| Hiszpania 5yr USD | 2013-07-26 | 255,5 | 0,0% | -7,0% | 3,6% | -1,6% |
| Irlandia 5yr USD | 2013-07-26 | 150,4 | -0,5% | -8,5% | -6,3% | -19,2% |
| Japonia 5yr USD | 2013-07-26 | 64,5 | -4,5% | -16,7% | -2,1% | -10,1% |
| Niemcy 5yr USD | 2013-07-26 | 28,3 | 0,0% | -12,4% | -18,3% | -30,6% |
| Polska 5yr USD | 2013-07-26 | 88,8 | -1,0% | -9,2% | 10,4% | 2,3% |
| Portugalia 5yr USD | 2013-07-26 | 445,1 | -0,8% | 12,7% | 19,9% | 15,1% |
| Rosja 5yr USD | 2013-07-26 | 178,1 | 0,9% | -7,0% | 29,4% | 29,8% |
| USA 5yr EUR | 2013-07-26 | 23,0 | 1,5% | -15,9% | -30,3% | -46,8% |
| W. Brytania 5yr USD | 2013-07-26 | 37,6 | -1,9% | -23,2% | -19,9% | -20,9% |
| Włochy 5yr USD | 2013-07-26 | 256,8 | -0,1% | -6,9% | 0,4% | 6,3% |
| kursy walut | | | | | | |
| EUR/PLN | 2013-07-26 | 4,234 | -0,3% | -2,3% | 2,2% | 1,2% |
| USD/PLN | 2013-07-26 | 3,188 | -0,7% | -4,0% | 0,7% | 2,7% |
| CHF/PLN | 2013-07-26 | 3,433 | -0,1% | -2,1% | 1,8% | 1,9% |
| EUR/USD | 2013-07-26 | 1,328 | 0,4% | 1,7% | 1,5% | -1,5% |
| USD/JPY | 2013-07-26 | 98,210 | -1,4% | -1,5% | 0,2% | 8,4% |

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.