

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 7 listopada 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 543	13	0,51%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2530	
Kurs zamknięcia	2 531	-10	-0,39%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2525	
Kurs min.	2 520	0	0,00%		
Kurs max.	2 563	21	0,83%		
Wolumen obrotu	28 132	12 882	84,47%	Najbliższe poziomy oporu: 2564 2588 2600 2664	
LOP	113 091	386	0,34%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2500 2440 2355 2333	



Pewność siebie zgubiła byki

Zaskakująca obniżka przez EBC stóp procentowych (z 0,5% na 0,25%) wywołała wczoraj niemałe zamieszanie. Największe ruchy towarzyszyły oczywiście walutom. Tuż po decyzji EUR/USD w kilka sekund stracił 150 pipsów. Po bardzo dobrym odczycie amerykańskiego PKB za 3Q'13 straty wynosiły już blisko 250 pipsów (1,33). Co prawda na giełdach ruchy były mniejsze, ale i tak nie można narzekać. DAX w niespełną godzinę zyskał ponad 1%. FW20 wzrósł o 22 pkt notując dzienne maksimum na 2563 pkt, czyli poziom niedawnego szczytu. Skrócenie rynku w tym miejscu znowu dało zarobić i to ponad 40 pkt. Kumulacja pozytywnych informacji wywołała bowiem u byków przekonanie, że „teraz musi być już tylko lepiej”, co oczywiście musiało się zemścić. Technicznie żadnego przełomu jak nie było, tak nie ma. Wciąż utrzymujemy się nad strefą wsparcia 2515-2500 pkt i choć wiele przemawia za jej przełamaniem (np. spadki na EM) lepiej poczekać na konkretny sygnał sprzedaży. Po nim otworzy się perspektywa ponad 60-punktowego zarobku. Dziś w centrum uwagi będą dane z amerykańskiego rynku pracy, co również oznacza podwyższoną zmienność.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 7 listopada 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	2 150,8	2 524,52	2 527,66	-0,75%	2 514,38	2 552,91	38,5	586,8
WIG30	2 741,3	2 520,1	2 676,40	2 676,56	-0,65%	2 665,99	2 699,37	33,4	631,9
sWIG80	15 105,3	9 608,0	14 823,44	14 815,77	-0,30%	14 796,11	14 878,87	82,8	45,3
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 515,92	3 499,57	-0,36%	3 496,67	3 525,47	28,8	77,4
WIG PL	55 826,7	43 040,4	55 062,67	54 915,71	-0,22%	54 915,71	55 117,89	202,2	730,5
WIG	54 725,9	42 842,1	53 825,17	53 785,07	-0,26%	53 609,00	54 158,15	549,2	751,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,40	4 858	-2,1%	-16,0%	-14,2%	9,9%	-1,4%	-21,7%	-19,5%	0,2%
ASSECOPOL	50,80	4 216	-2,4%	5,6%	12,3%	18,8%	-1,8%	0,0%	7,0%	9,1%
AZOTY TARNÓW	81,50	8 084	-0,5%	9,7%	12,4%	27,9%	0,1%	4,1%	7,1%	18,2%
BANK HANDLOWY	112,00	14 634	-3,7%	1,7%	1,2%	11,6%	-3,0%	-3,9%	-4,1%	1,8%
BOGDANKA	121,90	4 146	4,7%	11,0%	13,7%	3,8%	5,3%	5,4%	8,4%	-5,9%
BORYSZEW	0,52	1 144	2,0%	-1,9%	0,0%	26,8%	2,6%	-7,5%	-5,3%	17,1%
BRE	505,00	21 297	-0,3%	8,2%	14,8%	45,0%	0,3%	2,5%	9,5%	35,3%
BZ WBK	373,00	34 892	-0,1%	10,7%	12,8%	39,6%	0,6%	5,1%	7,5%	29,9%
CCC	125,80	4 831	0,3%	8,4%	27,1%	70,0%	1,0%	2,7%	21,8%	60,3%
CYFROWY POLSAT	22,40	7 803	-0,4%	5,4%	1,9%	32,9%	0,3%	-0,2%	-3,4%	23,2%
ENEA	14,72	6 498	-0,5%	6,3%	2,4%	8,5%	0,1%	0,7%	-3,0%	-1,3%
EUROCASH	46,89	6 485	0,8%	-0,2%	-24,4%	-17,7%	1,4%	-5,9%	-29,7%	-27,5%
GTC	7,81	2 494	-0,8%	4,8%	-10,1%	1,8%	-0,1%	-0,8%	-15,4%	-7,9%
ING BSK	119,60	15 560	1,2%	11,4%	8,5%	32,6%	1,9%	5,7%	3,2%	22,9%
JSW	65,80	7 726	-0,2%	-10,0%	-0,9%	-16,9%	0,5%	-15,7%	-6,2%	-26,6%
KERNEL	42,24	3 366	-3,2%	-15,9%	-21,8%	-25,5%	-2,5%	-21,6%	-27,1%	-35,2%
KGHM	124,30	24 860	-0,6%	4,2%	4,5%	-16,6%	0,1%	-1,4%	-0,9%	-26,3%
LOTOS	38,87	5 048	-1,3%	7,6%	1,0%	-2,6%	-0,7%	2,0%	-4,4%	-12,3%
LPP	8 900,00	16 297	-1,5%	-2,3%	11,4%	33,8%	-0,9%	-7,9%	6,1%	24,1%
NETIA	5,17	1 997	-0,6%	7,5%	8,4%	17,0%	0,1%	1,9%	3,1%	7,2%
PEKAO	194,00	50 919	0,0%	7,2%	15,0%	25,2%	0,6%	1,6%	9,6%	15,5%
PGE	18,00	33 656	0,7%	7,1%	15,7%	5,8%	1,3%	1,5%	10,4%	-4,0%
PGNIG	5,64	33 276	-2,6%	-1,4%	-13,1%	-1,1%	-1,9%	-7,0%	-18,4%	-10,8%
PKNORLEN	44,20	18 905	-0,3%	1,4%	-3,3%	-9,6%	0,3%	-4,2%	-8,6%	-19,4%
PKOBP	40,80	51 000	-0,8%	8,9%	6,0%	20,7%	-0,2%	3,3%	0,7%	11,0%
PZU	463,50	40 024	-3,0%	12,0%	2,5%	2,8%	-2,4%	6,3%	-2,8%	-7,0%
SYNTHOS	5,27	6 974	1,0%	9,6%	20,0%	9,1%	1,6%	3,9%	14,7%	-0,6%
TAURON	5,01	8 780	1,2%	6,6%	7,5%	20,1%	1,9%	1,0%	2,2%	10,4%
TPSA	10,00	13 124	0,0%	17,0%	30,4%	35,1%	0,6%	11,3%	25,1%	25,4%
TVN	15,75	5 442	-0,3%	10,9%	27,5%	79,0%	0,3%	5,3%	22,2%	69,2%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Zaskakujące cięcie stóp pomogło tylko na chwilę

Zmienność na rynkach w czwartek miała pojawić się dopiero po południu za sprawą decyzji EBC o stopach procentowych i danych o amerykańskim PKB za 3Q'13. Tak też i było. Niespodziewanie EBC postanowił obciąć główną stopę z 0,5% do 0,25%, czyli do poziomu najniższego w historii wspólnej waluty. EUR/USD w kilka sekund stracił... 150 pipsów spadając do 1,33 ! Jeszcze dwa tygodnie temu euro można było kupić po 1,38 dolara. DAX w niecałą godzinę zyskał ponad 1%. Optymizm udzielił się też GPW, choć był zdecydowanie mniejszych rozmiarów. Główny indeks swoje maksimum notował tuż po godzinie 14 (2553 pkt). Niemieckiemu DAX'owi pomógł jeszcze chwilę później zadziwiająco dobry odczyt PKB w Stanach (2,8% ann. vs oczek. 1,9% ann.). Kumulacja pozytywnych informacji wywołała u byków przekonanie, że „teraz musi być już tylko lepiej”, co oczywiście szybko się zemściło. Ostatecznie DAX stracił większość zdobyczy, a WIG20 zakończył handel 0,8% spadkiem (2527,7 pkt). Najgorzej wypadły akcje publikującego rano wyniki Banku Handlowego (-3,7%). Kolejną słabą sesję ma za sobą ukraiński Kernel (-3,2%). Zadowoleni z kolei mogą być akcjonariusze Bogdanki (+4,7%). Producent węgla pozytywnie zaskoczył wynikami. Na szerokim rynku przeważał kolor czerwony. Dotkliwe straty ponieśli udziałowcy m.in. Mo-Bruk (-9,5%), Tesgas (-8%), Zastal czy Sadovaya (-7,7%). Pozytywnie wyróżniły się papiery CPD (+11,8%), Pagedu (+10,5%), Awbudu (+10,4%) czy Radpolu (+6,4%).

Krystian Brymora

Komentarz przed sesją:

Wzrost zmienności

Czwartkowa sesja przyniosła większe emocje. WIG20 przez prawie cały dzień znajdował się pod kreską. Krótką chwilą przerwy był moment po decyzji EBC o cięciu głównej stopy procentowej do 0,25% (głównie uzasadnienie to inflacja wyraźnie onieź cel). To zaskoczyło większość analityków, którzy obstawiali brak ruchu ze strony banku centralnego. Że coś jednak może być na rzeczy świadczyły jednak ostatecznie sesje na EUR/USD. Wczoraj rynki akcji zareagowały najpierw pozytywnie, później przyszło jednak otrzeźwienie, po dobrym odczycie PKB z USA za 3Q'13 (+2,8% vs prognoza 1,9%). To oczywiście przybliżyło moment zacieśniania polityki przez Fed. Ostatecznie warszawski indeks blue-chipów finiszował na poziomie 2527,7 pkt (-0,8% r/r). DAX zyskał 0,4%, jednak większość europejskich parkietów kończyła pod kreską. Podobnie było na Wall Street, gdzie S&P500 zniżył o 1,3%. Wydarzeniem dnia był debiut Twittera (+73% na zamknięciu). Kapitalizacja spółki (24,5 mld USD), jest większa od każdej spółki wchodzącej w skład WIG20. Dziś rano mamy spadki w Azji będące kontynuacją wczorajszych decyzji na innych parkietach. Tracą także kontrakty na DAX (około -0,5%), lekko zyskują natomiast futures na S&P500 (+0,2%). Na naszym rynku w decydującą fazę wchodzi sezon wyników (potrwa do końca przyszłego tygodnia). Większą od oczekiwań stratę pokazał TVN. Bliskie prognoz rezultaty na poziomie netto zaprezentowały Pekao, JSW oraz Eurocash. Z mniejszych spółek warto zwrócić uwagę na bardzo dobre rezultaty Stalexportu i ABC Daty. Z danych makro rynek czeka dziś przede wszystkim na raport z amerykańskiego rynku pracy za październik (14.30).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

EBC niespodziewanie obniżył stopy procentowe z 0,5% do 0,25%, czyli do poziomu najniższego w historii strefy euro. W reakcji na decyzję EUR/USD stracił w kilka sekund ponad 150 pipsów. Odreagowanie przyszło dopiero z poziomu 1,33 czyli prawie 250 pipsów niżej niż godzinę wcześniej !

Stopy procentowe w strefie euro



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Impel	Grupa może nie zrealizować planu przychodowego na '14 w wys. 2,0 mld PLN. Jest to zdaniem zarządu-efekt słabego sentymentu na rynku usług ochroniarskich. Zakładany jest dalszy wzrost sprzedaży na poziomie ok. 10,0%.
P.A. Nova	Zarząd spółki zapowiada wypłatę dywidendy w wys. 5,0 mln PLN, co da 0,5 PLN na jedną akcję. Gliwicki deweloper zapewnia, że jeśli uzyskałby dodatkowe przychody ze sprzedaży, to zyski z takiej transakcji także zostaną przekazane na dywidendę.
Lotos	Konsorcjum pięciu banków przedłużyło spółce umowę kredytową do grudnia '14. Wartość zobowiązań Lotosu z tego tyt. wynosi 400,0 mln USD.
Orlen	Spółka skróciła okres zapisów na obligacje korporacyjne, których łączna wartość ma wynosić 200,0 mln PLN. Początkowo zapisy miały trwać do 21-ego listopada, jednak zarząd postanowił, że ostatnim dniem zapisów będzie 7 listopada.
Bogdanka	Zarząd grupy zapowiada, że wyniki w 2H'13 nie będą gorsze niż w 1H'13. Spodziewa się także, że zmiany cen węgla nie będą znaczące.
JSW	Strata netto w 3Q'13 wyniosła 95,0 mln PLN. Jest to wynik nieco lepszy od spodziewanego konsensusu (nieco ponad 98,0 mln). Niższa od zakładanej okazała się też strata operacyjna, która wyniosła 86,1 mln PLN.
Immofinanz	Deweloper poprzez spółkę zależną Buwog bierze udział w przetargu na portfel nieruchomości mieszkaniowych w Niemczech. Przetarg dotyczy 18,0 tys. jednostek mieszkaniowych w północnej części Niemiec. Rezultaty powinny być znane pod koniec bieżącego roku.
Netia	Zarząd spółki zakłada, że baza usług w 4Q skurczy się o 20,0 tys. Prezes Godlewski zakłada też, że dynamika spadków będzie zmniejszać się w ujęciu Q/Q.
Azoty	Grupa podpisała umowę z Nitron International Corporation na sprzedaż nawozów w latach 2014-16. Współpraca między spółkami trwa już dwa lata, a łączna wartość umów z ostatnich 12 miesięcy wynosi 1,0 mld PLN netto.
Eurocash	Zysk spółki w 3Q'13 wyniósł 73,9 mln PLN wobec konsensusu 70,0 mln PLN. Gorszy natomiast okazał się zysk operacyjny, który osiągnął poziom 85,8 mln PLN wobec spodziewanych 93,9 mln PLN.
Pekao	Zysk netto grupy banku w 3Q'13 roku spadł do 655,4 mln PLN z 798,3 mln PLN r/r. Wynik odsetkowy wyniósł niemal 1,1 mld PLN, co jest zgodne z konsensusem rynkowym.
TVN	Spółka poniosła stratę w wys. 169,8 mln PLN za 3Q'13. Jest to wynik nieco gorszy od oczekiwań rynku. Przychody ze sprzedaży wyniosły 309,9 mln PLN. Marża EBITDA spadła w ujęciu r/r o 0,6 p.p. do poziomu 26,6%. Jednocześnie zarząd spodziewa się wzrostu rynku reklamy o jednocyfrowej dynamice.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2013-11-07	397,4	-1,1%	3,2%	5,6%	6,7%	Miedź	LME 3M	2013-11-07	7 115,0	-0,6%	-1,8%	1,6%	-2,1%	
MSCI World	2013-11-07	1 607,7	-1,2%	3,6%	5,2%	7,9%	Ropa	WTI Crude	2013-11-07	94,2	-0,6%	-8,8%	-6,3%	-0,8%	
MSCI EM	2013-11-07	1 016,2	-0,6%	0,7%	8,4%	-2,3%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-07	1 308,1	-0,7%	-1,2%	-0,2%	-10,9%	
MSCI BRIC	2013-11-07	282,1	-0,8%	0,3%	11,2%	-2,9%	Aluminium	LME 3M	2013-11-07	1 822,0	0,2%	-1,8%	1,4%	-3,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-07	53 924,0	-0,3%	6,8%	11,3%	20,2%	Polska	5yr yield	2013-11-07	3,605	-1,2%	-4,8%	2,5%	28,4%
Polska	WIG20	2013-11-07	2 546,7	-0,2%	6,8%	9,2%	13,5%	Polska	10yr yield	2013-11-07	4,307	-0,4%	-2,0%	3,7%	32,4%
Polska	mWIG40	2013-11-07	3 512,2	-0,4%	5,8%	13,6%	36,0%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-07	2,560	0,0%	-0,8%	-1,5%	-12,6%
Polska	sWIG80	2013-11-07	14 860,7	-0,3%	9,9%	20,9%	41,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-07	2,600	0,0%	-0,4%	-0,4%	-10,3%
Węgry	BUX	2013-11-07	19 217,7	-1,7%	2,5%	3,3%	2,2%	USA	10yr yield	2013-11-07	2,600	-1,6%	-1,2%	0,4%	47,2%
Czechy	PX	2013-11-07	1 028,2	1,3%	8,8%	9,7%	10,8%	Niemcy	10yr yield	2013-11-07	1,684	-3,3%	-7,0%	-0,1%	32,7%
Bulgaria	Sofix	2013-11-07	460,0	0,8%	1,7%	3,7%	19,7%	Japonia	10yr yield	2013-11-07	0,595	-2,8%	-9,3%	-21,2%	-0,3%
Rosja	Micex	2013-11-07	1 509,3	0,6%	2,4%	11,7%	8,4%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-07	4,053	-2,3%	-5,7%	-10,3%	-1,0%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-07	1 468,2	0,6%	2,0%	13,8%	3,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-07	6 285,5	-0,8%	3,7%	8,3%	22,2%	Portugalia	10yr yield	2013-11-07	5,819	-1,2%	-8,1%	-11,3%	7,1%
Turcja	ISE 100	2013-11-07	75 768,6	0,1%	-0,1%	3,1%	-14,7%	Włochy	10yr yield	2013-11-07	3,647	1,0%	-2,1%	-0,5%	10,9%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-07	3 056,4	-0,4%	4,3%	9,3%	12,1%	Belgia	5yr USD	2013-11-07	48,1	-1,2%	-15,0%	-17,6%	-27,9%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-07	6 741,7	-0,7%	4,3%	3,9%	4,3%	Chiny	5yr USD	2013-11-07	76,3	-5,6%	-8,6%	-35,0%	10,4%
Francja	CAC40	2013-11-07	4 286,9	-0,1%	2,8%	6,2%	11,4%	Francja	5yr USD	2013-11-07	51,6	-3,6%	-22,7%	-22,0%	-29,2%
Niemcy	DAX	2013-11-07	9 040,9	0,4%	5,7%	9,9%	11,0%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-07	9 837,1	-1,0%	4,8%	14,9%	17,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-07	165,5	-4,7%	-22,1%	-29,9%	-25,6%
Holandia	AEX	2013-11-07	394,0	-0,2%	5,4%	6,8%	11,5%	Irlandia	5yr USD	2013-11-07	122,0	-1,1%	-9,8%	-14,0%	-21,5%
Szwecja	OMX 30	2013-11-07	1 283,5	0,1%	3,0%	3,6%	6,5%	Japonia	5yr USD	2013-11-07	55,8	0,0%	-10,3%	-11,1%	-7,8%
Austria	ATX	2013-11-07	2 665,7	-0,2%	6,3%	10,4%	11,7%	Niemcy	5yr USD	2013-11-07	22,7	-1,1%	-5,4%	-13,8%	-33,3%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-11-07	15 746,9	-0,9%	4,6%	1,4%	5,0%	Portugalia	5yr USD	2013-11-07	337,9	-3,2%	-20,6%	-22,9%	-0,9%
USA	S&P500	2013-11-07	1 770,5	-1,3%	4,4%	3,9%	8,7%	Rosja	5yr USD	2013-11-07	167,5	-0,6%	-0,6%	-9,4%	28,9%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-07	3 931,9	-1,9%	2,4%	6,0%	14,4%	USA	5yr EUR	2013-11-07	30,0	1,1%	-24,9%	37,7%	-5,0%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-07	13 380,4	-0,6%	4,1%	7,9%	8,4%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-07	28,5	-3,6%	-9,5%	-20,4%	-39,1%
Meksyk	IPC	2013-11-07	40 280,1	-0,7%	-0,8%	-4,9%	-4,9%	Włochy	5yr USD	2013-11-07	194,2	-3,0%	-16,6%	-19,1%	-18,0%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-07	53 384,6	-1,2%	0,6%	11,2%	-6,3%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-07	5 505,5	-3,7%	8,1%	50,3%	31,2%	EUR/PLN	2013-11-07	4,191	0,4%	-0,1%	0,0%	1,4%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-07	3,126	1,3%	1,2%	-0,1%	-0,4%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-08	14 228,4	-0,8%	2,7%	3,6%	1,1%	CHF/PLN	2013-11-07	3,410	0,7%	-0,2%	0,1%	1,5%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-07	22 881,0	-0,7%	-0,2%	6,9%	2,3%	EUR/USD	2013-11-07	1,341	-0,9%	-1,2%	0,1%	1,8%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-08	2 129,4	-0,5%	-2,1%	4,4%	-1,9%	USD/JPY	2013-11-07	98,500	-0,2%	1,6%	2,2%	-0,4%	
Indie	BSE30	2013-11-07	20 822,8	-0,3%	4,8%	11,9%	6,1%								
Indonezja	JKSE	2013-11-07	4 486,1	0,8%	2,6%	-3,1%	-9,7%								
Izrael	TA 25	2013-11-07	1 305,0	0,4%	2,3%	9,2%	8,2%								
Korea	Kospi	2013-11-08	2 004,0	-0,5%	0,5%	6,7%	2,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-08	5 422,0	0,3%	5,6%	10,9%	9,2%								

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.