

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 15 listopada 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 517	12	0,48%
Kurs zamknięcia	2 555	45	1,79%
Kurs min.	2 516	21	0,84%
Kurs max.	2 562	49	1,95%
Wolumen obrotu	33 962	12 994	61,97%
LOP	115 288	1 582	1,39%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2530

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2527

Najbliższe poziomy oporu: 2564 2588 2600 2661

Najbliższe poziomy wsparcia: 2536 2440 2355 2333



Krótkoterminowy przełom

Miniony piątek niedźwiedzie zapamiętają na długo. Możliwie budowana przez blisko dwa tygodnie spadkowa korekta praktycznie przestała istnieć po jednym dniu. Tym razem wzięcie krótkich pozycji w okolicach oporu 2530 pkt okazało się fatalną decyzją. Raid popytu był isticie imponujący i GPW szybko wskoczyła na fotel globalnego lidera wzrostów. Byki zatrzymał dopiero opór na 2564 pkt choć nie wydaje się, aby on się liczył na kolejnych sesjach. Technicznie na rynku doszło do krótkoterminowego przełomu. Tym można nazwać pokonanie istotnych poziomów fibo i linii trendu spadkowego z końcówki października (okolicie 2530-2540 pkt). W rezultacie wiele na to wskazuje, że rozpoczęliśmy nową falę wzrostową, na której inwestorzy powinni "dopłynąć" do końca roku. Jedyne zagrożenie dla tego scenariusza jest takie, że ... wszyscy na nią liczą. Inna sprawa to brak korekty na rynkach rozwiniętych. O ile u nas i na pozostałych parkietach EM indeksy krótkoterminowo zostały schłodzone, o tyle za oceanem pędzą praktycznie cały czas w górę. S&P500 ma za sobą 6 wzrostowy tydzień, a jego wartość w piątek sięgnęła blisko 1800 pkt ustanawiając nowy rekord wszech czasów. Bieżący tydzień nie niesie za sobą wielu wydarzeń. W centrum uwagi będą wystąpienia przedstawicieli banków centralnych i czwartkowe odczyty PMI dla przemysłu europejskich gospodarek.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: piątek, 15 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	2 512,03	2 547,01	1,91%	2 512,03	2 551,68	39,6	633,5
WIG30	2 741,3	2 520,1	2 658,73	2 687,60	1,68%	2 658,58	2 694,07	35,5	727,7
sWIG80	15 105,3	9 713,1	14 703,04	14 878,82	1,22%	14 702,39	14 878,82	176,4	66,7
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 452,23	3 443,49	0,37%	3 435,90	3 463,75	27,8	150,6
WIG PL	55 826,7	43 438,1	54 744,34	55 053,19	1,50%	54 744,34	55 103,10	358,8	
WIG	54 725,9	42 842,1	53 368,58	53 896,03	1,45%	53 368,58	53 970,47	601,9	909,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,50	4 864	-0,6%	4,4%	-17,1%	-3,7%	2,8%	-20,7%	-11,4%	
ASSECOPOL	50,80	4 216	-0,8%	3,7%	9,6%	23,2%	-2,5%	2,1%	15,4%	
AZOTY TARNÓW	74,60	7 400	-1,2%	-4,8%	-1,5%	-5,6%	-2,9%	-6,4%	-13,4%	
BANK HANDLOWY	122,65	16 025	4,8%	-1,2%	3,9%	19,5%	3,1%	-2,8%	11,7%	
BOGDANKA	131,60	4 476	1,9%	18,6%	20,3%	9,6%	0,2%	17,0%	1,8%	
BORYSZEW	0,52	1 144	0,0%	-3,7%	2,0%	26,8%	-1,7%	-5,3%	19,0%	
BRE	521,00	21 972	1,2%	1,9%	12,3%	40,8%	-0,5%	0,3%	33,0%	
BZ WBK	378,00	35 360	3,1%	5,6%	10,2%	41,0%	1,5%	4,0%	33,3%	
CCC	118,70	4 558	-1,1%	-11,4%	9,9%	55,8%	-2,8%	-13,0%	48,0%	
CYFROWY POLSAT	20,40	7 106	0,0%	-14,3%	-5,8%	6,6%	-1,7%	-15,9%	-1,2%	
ENEA	14,64	6 463	-0,3%	-0,5%	-3,4%	4,9%	-2,0%	-2,1%	-2,8%	
EUROCASH	52,51	7 262	5,0%	7,6%	-14,9%	-12,5%	3,3%	6,0%	-20,3%	
GTC	8,28	2 644	2,9%	0,6%	0,9%	11,9%	1,2%	-1,0%	4,1%	
ING BSK	117,95	15 345	1,2%	-0,6%	1,7%	29,5%	-0,5%	-2,2%	21,8%	
JSW	63,44	7 449	0,7%	-7,5%	-12,9%	-22,0%	-1,0%	-9,1%	-29,8%	
KERNEL	42,96	3 423	0,4%	-15,3%	-10,3%	-29,6%	-1,3%	-16,9%	-37,4%	
KGHM	119,50	23 900	3,1%	-1,5%	-3,6%	-15,2%	1,4%	-3,1%	-23,0%	
LOTOS	39,30	5 104	2,9%	5,5%	5,1%	-4,2%	1,2%	3,9%	-12,0%	
LPP	9 045,00	16 563	0,7%	-0,1%	2,8%	35,3%	-1,0%	-1,7%	27,5%	
NETIA	5,29	1 840	-0,2%	4,8%	3,9%	20,2%	-1,9%	3,2%	12,4%	
PEKAO	190,00	49 869	1,1%	-3,1%	6,8%	18,3%	-0,6%	-4,7%	10,5%	
PGE	18,60	34 778	1,6%	5,3%	19,1%	7,5%	0,0%	3,7%	-0,3%	
PGNIG	5,75	33 925	-0,9%	0,2%	-9,9%	-2,7%	-2,5%	-1,4%	-10,5%	
PKNORLEN	45,00	19 247	3,4%	0,7%	0,6%	-12,8%	1,7%	-0,9%	-20,6%	
PKOBP	41,29	51 613	2,1%	6,1%	5,9%	21,3%	0,4%	4,5%	13,5%	
PZU	453,65	39 174	1,1%	2,4%	-2,4%	4,6%	-0,6%	0,8%	-3,2%	
SYNTHOS	5,25	6 947	1,5%	-1,3%	14,6%	2,7%	-0,1%	-2,9%	11,0%	
TAURON	5,10	8 938	0,8%	2,6%	11,6%	18,1%	-0,9%	1,0%	10,3%	
TPSA	10,60	13 911	4,6%	22,7%	50,1%	36,2%	3,0%	21,1%	28,5%	
TVN	15,39	5 320	1,8%	1,9%	17,4%	56,9%	0,1%	0,3%	49,1%	

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Spory wzrost, mały obrót

Gołębie wypowiedzi Janet Yellen otwierające drogę do odbicia na rynkach wschodzących zostały dziś wykorzystane przez byki do ataku na GPW. Drugą z rzędu sesję zaczęliśmy od luki hossy, lecz w przeciwieństwie do wczorajszych notowań, tym razem po dobrym otwarciu popyt poszedł za ciosem i wywindował WIG20 2% nad kreskę do poziomu 2550 punktów. Trzeba przy tym podkreślić, że wzrost był oparty na zalewie koszykowych zleceń kupna, nie towarzyszył mu wzmocniony obrót i zdecydowanie nie wyglądał na wiarygodne przejście akcji przez kupujących. W związku z tym choć odbicie od wsparcia 2450 punktów, do którego zbliżyliśmy się w środę okazało się bardzo dynamiczne, ale zarówno wczoraj jak i dziś można mówić o mało przekonującym stylu wzrostu. Patrząc na wykres raczej należałoby zakładać, że jest to potencjalne prawe ramie dużej formacji głowy z ramionami i w najbliższych dniach powinniśmy zobaczyć kolejny atak podaży. Jeśli on przełamie wsparcie 2450 punktów, pojawi się silny sygnał sprzedaży, lecz raczej obstawiałbym ponowną obronę wspomnianego pułapu i nowy atak byków na tegoroczne szczyty. Gdyby wczorajszym i dzisiejszym notowaniom towarzyszyły wyższe obroty, obstawiałbym, że kolejne uderzenie hossy już się zaczęło, niestety jakość handlu na to nie wskazuje. Szeroki rynek tymczasem spokojnie analizuje raporty kwartalne i spółki, które po pozytywnej ocenie funduszy będą zachowywać się najlepiej w najbliższych dniach powinny też być relatywnie najsilniejsze do końca roku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Powrót powyżej 2500 pkt

Miniony tydzień przyniósł trochę więcej zmienności na warszawskim parkiecie. Dopiero w okolicach 2460 pkt przebudził się popyt i piątek kończyliśmy dość euforycznym powrotem powyżej 2500 pkt (zamknięcie 2547,0 pkt, po wzroście o 1,9%). Indeksy na innych parkietach także zyskiwały, ale w umiarkowanym stopniu. DAX zyskał 0,2%. S&P500 wzrósł o 0,4%, ustanawiając nowy rekord, ledwie 2 pkt od bariery 1800 pkt. To już szósty tydzień wzrostów na Wall Street z rzędu. Dłuższą, siedmiodobową, serię mieliśmy ostatni raz na początku bieżącego roku. Dziś rano nastroje są mieszane. Zyskuje większość indeksów azjatyckich, jednak Nikkei225 w zasadzie nie zmienił wartości. Lekkie spadki, po 0,1%, notują futures na DAX i S&P500. Od strony technicznej w ubiegłym tygodniu WIG20 złamał dość stromą linię trendu wzrostowego prowadzoną od wrześniowego dołka. Mimo piątkowego dynamicznego odbicia nie udało się do niej jak na razie powrócić. Dziś w kalendarium brak poważniejszych danych makro. W kolejnych dniach mamy indeks ZEW oraz PMI. W nocy z wtorku na środę wystąpienie B. Bernanke. Z wydarzeń na naszym rynku w weekend napłynęły informacje o sprzedaży udziałów w GTC przez Kardan do fundusze Lone Star za 160 mln EUR.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

S&P500 ma za sobą 6 wzrostowy tydzień z rzędu. Ostatni raz taka sytuacja miała miejsce na początku roku.

S&P500- wykres tygodniowy



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energia	KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki dot. publicznej ofert akcji serii AA. Oferta Energii opiewa na 141,5 mln walorów, które należą do Skarbu Państwa. Resort sprzedaje akcje, które stanowią 34,2% kapitału spółki. Grupa energetyczna ma 17,0% udziałów w polskim rynku energetycznym.
Alior	Wojciech Sobieraj zapowiada, że kierowany przez niego bank będzie wypłacił dywidendę. Ma to być skutek planowanej emisji akcji serii G. Prezes Aliora zakłada też, że nie będzie potrzebne kolejne dokapitalizowanie spółki. Ostateczna decyzja zapadnie 28 listopada na WZA. Grupa Carlo Tassara zapowiedziała, że sprzeda 34,0% akcji Aliora do końca bieżącego roku
BBI Development	Jedna ze spółek zależnych dewelopera zawarła z Warszawską Spółdzielnią Spożyców Społem Śródmieście umowę kupna 67,0% udziałów w spółce Zarządanie Sezam. Łączna cena ma być określona w umowie przyrzeczonej. Zaliczki na poczet ceny będą płatne w trzech transzach, każda po 1,0 mln EUR. BBI ma przejąć kontrolę i własność inwestycji Centrum Marszałkowska. Docelowo BBI ma wybudować nowy budynek biurowo-handlowy.
Tauron	Grupa energetyczna zamierza włączyć Tauron Ciepło do innej spółki zależnej – Enpower Service. Ma to być kolejny etap optymalizacji struktury. Spółka Tauron Ciepło zatrudnia ok. 1,8 tys. osób i skupia aktywa ciepłownicze Grupy Tauron. To m.in. dawne PEC Katowice, EC Katowice, PEC Dąbrowa Górnicza, EC Nowa, EC Tychy oraz EC Kamienna Góra.
Armatura	NWZ Armatury podjęło decyzję o zniesieniu dematerializacji akcji i wycofaniu ich z obrotu. Działanie zostało na skutek żądania PZU FIZ AN BIS2. Wcześniej fundusz wezwał do sprzedaży 15,9% akcji spółki po cenie 1,7 PLN za akcję. Docelowo inwestor chce posiadać 99,9% kapitałów emitenta.
Asseco	Spółka Sapiens należąca do grupy ogłosiła ofertę publiczną 5,7 mln akcji po cenie 6,3 USD za sztukę. Uzyskane środki mają być przeznaczone na „ogólne cele korporacyjne”, w tym przejęcia oraz inwestycje w spółki komplementarne, produkty i technologie. Sapiens to spółka zależna Formula Systems, w której ponad 50 proc. akcji ma Asseco Poland . Sapiens jest notowany na TASE i NASDAQ. Obecnie kapitał zakładowy spółki dzieli się na 45,1 mln akcji.
AmRest	Capex grupy w '13 ma wynieść 375,0 mln PLN wobec zakładanych 400,0 mln PLN. Łącznie spółka chce otworzyć 100 nowych restauracji w całym roku. Do tej pory funkcjonują 72 lokale otwarte od stycznia, z czego 37 w Europie Środkowej. Po trzech kwartałach grupa AmRest ma 1,97 mld zł przychodów, 38,2 mln zł zysku operacyjnego i prawie 50,4 mln zł zysku netto
Ciech	Zarząd ocenia pozytywnie perspektywy rynku sodowego w najbliższych latach, dzięki czemu ma zamiar zwiększyć moce produkcyjne w tym segmencie o kolejne 200,0 tys. ton. Spółka ma także zamiar zainwestować 240,0 mln PLN w projekt, którego realizacja ma zająć dwa lata. Zdaniem członków zarządu ożywienie jest już odczuwalne, a październik już pokazał wyższe wolumeny sprzedaży. Jeśli nie wydarzy się nic istotnego, to emitent wykupi 160,0 mln obligacji polskich w '14 oraz przedpłaci część obligacji w euro (do końca '15)
GTC	Kardan podpisał umowę sprzedaży 27,8% posiadanych akcji dewelopera funduszowi LOne Star za 160,0 mln EUR. Decyzja dotycząca sprzedaży aktywów wynika przede wszystkim z potrzeb płynnościowych Kardan związanych ze zbliżającym się terminem spłaty kwoty głównej i odsetek z tytułu dłużnych papierów wartościowych zapadających w lutym 2014 i 2015 roku. Kardan był założycielem GTC.
PKP Cargo	Dziś odbędzie się NWZ, na którym ma być głosowane odwołanie prezesa Łukasza Borończyka. Wnioskodawcą jest przewodniczący RN Jakub Karnowski, który jest prezesem spółki PKP.

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	2013-11-15	397,5	0,6%	3,5%	7,8%	7,4%	Miedź	LME 3M	2013-11-15	6 992,0	0,2%	-3,4%	-4,3%	-2,9%	
MSCI World	2013-11-15	1 612,9	0,5%	4,3%	8,2%	8,7%	Ropa	WTI Crude	2013-11-15	93,8	0,1%	-7,2%	-10,8%	-1,1%	
MSCI EM	2013-11-15	991,8	1,4%	-2,3%	5,2%	-2,3%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-15	1 289,3	0,1%	-1,8%	-5,7%	-5,6%	
MSCI BRIC	2013-11-15	276,1	1,2%	-2,6%	6,3%	-2,2%	Aluminium	LME 3M	2013-11-15	1 791,0	-0,2%	-3,4%	-6,1%	-2,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-15	53 127,2	1,4%	2,5%	7,3%	16,9%	Polska	5yr yield	2013-11-15	3,608	-1,4%	-0,4%	-2,6%	32,5%
Polska	WIG20	2013-11-15	2 499,2	1,9%	2,9%	6,4%	11,3%	Polska	10yr yield	2013-11-15	4,326	-0,9%	0,0%	1,0%	33,3%
Polska	mWIG40	2013-11-15	3 430,7	0,4%	-1,3%	6,0%	27,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-15	2,550	-0,4%	-0,8%	-1,9%	-7,9%
Polska	sWIG80	2013-11-15	14 700,0	1,2%	7,6%	15,1%	38,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-15	2,600	0,0%	-0,4%	-0,4%	-5,1%
Węgry	BUX	2013-11-15	18 821,2	0,3%	0,9%	3,1%	1,5%	USA	10yr yield	2013-11-15	2,703	0,5%	4,9%	-4,3%	38,6%
Czechy	PX	2013-11-15	1 001,7	0,8%	3,5%	4,6%	5,7%	Niemcy	10yr yield	2013-11-15	1,706	0,3%	-6,8%	-9,3%	28,7%
Bułgaria	Sofix	2013-11-15	463,2	-0,1%	2,4%	3,3%	18,0%	Japonia	10yr yield	2013-11-15	0,634	5,3%	2,3%	-16,2%	-20,5%
Rosja	Micex	2013-11-15	1 493,8	0,2%	-2,1%	8,2%	8,5%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-15	4,068	0,3%	-4,5%	-6,7%	-3,3%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-15	1 444,2	0,7%	-3,1%	9,6%	4,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-15	6 101,2	0,4%	1,9%	4,3%	13,7%	Portugalia	10yr yield	2013-11-15	5,942	0,2%	-5,3%	-6,7%	13,3%
Turcja	ISE 100	2013-11-15	73 974,8	0,4%	-2,6%	0,4%	-18,9%	Włochy	10yr yield	2013-11-15	3,498	-1,5%	-5,1%	-4,4%	2,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-15	3 053,7	0,1%	2,0%	8,3%	10,4%	Belgia	5yr USD	2013-11-15	42,7	0,0%	-20,3%	-29,3%	-31,1%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-15	6 666,1	0,4%	2,6%	4,1%	2,0%	Chiny	5yr USD	2013-11-15	70,3	-1,2%	-9,2%	-36,5%	-2,5%
Francja	CAC40	2013-11-15	4 283,9	0,3%	1,0%	5,2%	9,3%	Francja	5yr USD	2013-11-15	48,3	-0,7%	-21,3%	-30,6%	-28,4%
Niemcy	DAX	2013-11-15	9 149,7	0,2%	4,1%	9,5%	9,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-15	9 708,7	-0,1%	-0,2%	12,2%	16,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-15	163,6	-0,2%	-16,2%	-28,3%	-23,3%
Holandia	AEX	2013-11-15	394,9	0,1%	3,8%	5,6%	8,9%	Irlandia	5yr USD	2013-11-15	122,7	-1,2%	-6,3%	-13,4%	-14,8%
Szwecja	OMX 30	2013-11-15	1 289,2	0,5%	2,4%	4,1%	5,4%	Japonia	5yr USD	2013-11-15	52,2	-1,7%	-9,1%	-17,7%	-19,6%
Austria	ATX	2013-11-15	2 607,8	0,3%	2,7%	4,4%	6,4%	Niemcy	5yr USD	2013-11-15	19,4	-2,0%	-1,8%	-27,2%	-38,9%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-11-15	15 876,2	0,5%	5,5%	6,2%	5,7%	Portugalia	5yr USD	2013-11-15	357,5	0,2%	-7,7%	-18,7%	21,7%
USA	S&P500	2013-11-15	1 790,6	0,4%	6,1%	8,8%	9,5%	Rosja	5yr USD	2013-11-15	161,8	-1,7%	6,2%	-17,2%	19,2%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-15	3 972,7	0,3%	5,2%	10,9%	15,6%	USA	5yr EUR	2013-11-15	25,1	-14,5%	-26,1%	15,7%	-13,2%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-15	13 431,4	0,4%	4,5%	7,0%	9,8%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-15	25,9	0,9%	-8,8%	-28,6%	-42,6%
Meksyk	IPC	2013-11-15	40 306,7	1,8%	2,5%	-2,1%	-1,2%	Włochy	5yr USD	2013-11-15	192,6	0,1%	-8,2%	-17,8%	-14,4%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-14	52 230,3	2,3%	-1,3%	5,0%	-2,2%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-15	5 467,7	1,9%	5,8%	44,9%	50,6%	EUR/PLN	2013-11-15	4,188	-0,1%	0,4%	-1,4%	0,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-15	3,103	-0,3%	1,8%	-2,6%	-4,5%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-18	15 165,9	1,9%	5,0%	11,0%	1,2%	CHF/PLN	2013-11-15	3,392	-0,2%	0,4%	-1,5%	0,8%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-15	23 032,2	1,7%	-1,1%	3,1%	2,9%	EUR/USD	2013-11-15	1,350	0,2%	-1,4%	1,2%	4,8%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-15	2 135,8	1,7%	-4,4%	2,9%	-1,1%	USD/JPY	2013-11-15	100,190	0,3%	2,5%	2,3%	-2,2%	
Indie	BSE30	2013-11-14	20 399,4	-0,4%	-1,5%	5,3%	3,8%								
Indonezja	JKSE	2013-11-15	4 335,4	-0,7%	-4,0%	-7,3%	-13,7%								
Izrael	TA 25	2013-11-17	1 315,9	0,7%	1,5%	8,5%	9,2%								
Korea	Kospi	2013-11-18	2 005,6	1,9%	-1,7%	4,2%	1,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-18	5 401,7	0,9%	3,6%	7,6%	7,5%								

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.