

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 13 stycznia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 339	3	0,13%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2395
Kurs zamknięcia	2 380	43	1,84%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 338	25	1,08%	
Kurs max.	2 388	49	2,09%	
Wolumen obrotu	29 538	-1 095	-3,57%	Najbliższe poziomy oporu: 2388 2400 2487 2500
LOP	101 912	-2 492	-2,39%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2313 2274 2214 2200



Czerwno w Stanach

Nowy tydzień rozpoczął się od dawno niewidzianego optymizmu na FW20. Kontrakty zyskały 1,8%, zamykając się na poziomie 2380 pkt. Jednocześnie wieczorem na Wall Street inwestorzy zafundowali sobie największe spadki od pierwszej połowy listopada (S&P500). Gdy spojrzeć na wykres S&P500, to rośnie on już bez większych przerw od 2009 roku – czyli już prawie piąty rok. Poprzednia hossa także trwała prawie pięć lat (2002-07). Nasz rynek już od kilku tygodni jest pod presją. Na przełomie stycznia i lutego OFE przekażą ponad połowę środków do ZUS. Zaangażowanie OFE w akcje sięgnie wtedy około 84-85% (po uwzględnieniu styczniowych napływów) a więc zdecydowanie więcej niż minimalny limit 75%. W przyszłym roku limit spadnie do 55%, więc trudno oczekiwać, że fundusze emerytalne będą po stronie kupujących (także w sytuacji, gdy ich zarządzający są przyzwyczajeni do dużo bardziej zbalansowanych portfeli). Na rynkach zagranicznych inwestorzy mniej lub bardziej zaklinają rzeczywistość przed kolejnymi cięciami programu QE. Z drugiej strony wszystkie te informacje są znane. Wczorajsza kontra byków na FW20 wyprowadziła notowaną w pobliżu pierwszego poważniejszego oporu (2380-90 pkt). Po ostatnich spadkach to na razie niewiele. Dziś rano futures na DAX tracą około 0,8%. Na minimalnych minusach są także amerykańskie kontrakty. Nikkei225 stracił rano 3,1%. W Azji zyskują jedynie indeksy w Szanghaju. Z danych makro dziś m.in. sprzedaż detaliczna za grudzień w USA.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 13 stycznia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 338,79	2 363,88	1,55%	2 337,12	2 375,04	37,9	613,0
WIG30	2 764,4	2 435,3	2 469,09	2 493,36	1,35%	2 467,48	2 507,35	39,9	659,1
sWIG80	15 156,8	10 183,5	13 684,68	13 909,45	1,42%	13 684,68	13 909,45	224,8	21,8
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 256,65	3 278,62	0,65%	3 256,65	3 293,64	37,0	110,7
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	51 399,12	51 420,25	1,36%	51 384,03	51 420,25	36,2	-
WIG	55 384,8	42 842,1	49 943,58	50 444,23	1,30%	49 927,54	50 616,34	688,8	810,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,93	5 520	-1,1%	1,2%	-16,6%	-11,0%	-2,4%	4,0%	-10,2%	-14,1%
ASSECOPOL	45,03	3 738	-1,0%	-5,4%	-8,1%	-1,1%	-2,4%	-2,6%	-1,7%	-4,2%
AZOTY TARNÓW	62,26	6 176	0,5%	-6,9%	-18,5%	-11,1%	-0,9%	-4,1%	-12,1%	-14,2%
BANK HANDLOWY	102,70	13 419	4,7%	-9,1%	-15,1%	9,6%	3,4%	-6,3%	-8,8%	6,5%
BOGDANKA	123,80	4 211	1,5%	-8,0%	9,6%	16,5%	0,1%	-5,2%	15,9%	13,4%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	-5,6%	-5,6%	8,5%	-1,4%	-2,8%	0,8%	5,4%
BRE	490,00	20 665	2,1%	-3,0%	-4,7%	26,8%	0,7%	-0,2%	1,7%	23,7%
BZ WBK	377,00	35 266	1,1%	-1,6%	0,8%	28,4%	-0,3%	1,2%	7,2%	25,3%
CCC	107,00	4 109	-4,5%	-5,7%	-17,7%	23,3%	-5,8%	-2,9%	-11,3%	20,2%
CYFROWY POLSAT	19,20	6 688	1,1%	-3,0%	-15,4%	-9,6%	-0,3%	-0,2%	-9,1%	-12,8%
ENEA	14,38	6 348	5,1%	-2,2%	-0,1%	3,5%	3,8%	0,6%	6,2%	0,3%
EUROCASH	43,20	5 980	-4,5%	-6,9%	-11,8%	-28,0%	-5,9%	-4,1%	-5,5%	-31,1%
GTC	7,41	2 367	2,5%	-6,2%	-6,8%	-6,2%	1,1%	-3,4%	-0,4%	-9,3%
ING BSK	110,10	14 324	2,9%	-0,5%	-4,7%	16,1%	1,5%	2,3%	1,6%	13,0%
JSW	50,25	5 900	1,7%	-16,9%	-30,7%	-25,5%	0,4%	-14,1%	-24,3%	-28,6%
KERNEL	41,61	3 316	-0,9%	12,9%	-22,5%	-23,4%	-2,3%	15,7%	-16,1%	-26,5%
KGHM	114,10	22 820	2,2%	-0,7%	-6,5%	-4,5%	0,9%	2,1%	-0,1%	-7,6%
LOTOS	35,50	4 611	2,9%	-3,2%	-4,6%	-9,4%	1,5%	-0,4%	1,7%	-12,5%
LPP	8 467,00	15 504	-0,4%	-4,8%	-6,4%	26,2%	-1,7%	-2,0%	0,0%	23,1%
NETIA	5,00	1 740	-1,0%	-1,2%	-0,8%	15,5%	-2,3%	1,6%	5,6%	12,4%
PEKAO	179,35	47 074	1,3%	0,7%	-9,0%	18,0%	0,0%	3,5%	-2,6%	14,9%
PGE	16,29	30 458	3,5%	-3,6%	-8,0%	12,3%	2,1%	-0,7%	-1,6%	9,2%
PGNIG	5,00	29 500	3,1%	-4,0%	-14,7%	-20,1%	1,7%	-1,2%	-8,3%	-23,2%
PKNORLEN	42,55	18 199	0,8%	-4,0%	-6,0%	-12,6%	-0,5%	-1,2%	0,4%	-15,8%
PKOBP	38,65	48 313	0,9%	-1,6%	-0,5%	7,5%	-0,5%	1,2%	5,9%	4,4%
PZU	431,00	37 218	1,2%	-5,5%	-2,2%	-1,2%	-0,2%	-2,6%	4,2%	-4,3%
SYNTHOS	5,29	7 000	1,7%	3,9%	5,2%	17,3%	0,4%	6,7%	11,5%	14,2%
TAURON	4,35	7 624	3,8%	-5,0%	-11,6%	0,2%	2,5%	-2,2%	-5,2%	-2,9%
TPSA	10,05	13 189	2,8%				1,4%			
TVN	15,00	5 197	-2,0%	1,4%	-2,0%	37,6%	-3,3%	4,2%	4,4%	34,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Rynki wschodzące pozostają głównym drogowskazem

Siła rynków wschodzących, która pojawiła się po piątkowym raporcie z amerykańskiego rynku pracy, utrzymała się do końca notowań w ostatnim dniu ubiegłego tygodnia i dała dziś argument do wzrostów w Warszawie. Byki doskonale wykorzystały okazję i przeprowadziły dziś mocny atak. WIG20 w pierwszej godzinie sesji szybko i mocno wystrzelił w górę i do końca dnia mimo pewnych prób kontraktacji podaż to popyt utrzymywał inicjatywę, dzięki czemu zakończyliśmy sesję 1,5% wzrostem. Niestety wyższe nie towarzyszył wzrost obrotów, które wyniosły 612 mln zł dla handlu akcjami blue chips, co jest wartością nieco zbyt małą na tak wyraźny wzrost na rynku. Pozytywnym jest też wyraźna przewaga spółek rosnących nad spadającymi na szerokim rynku, co potwierdza wzrost zaangażowania nie dotyczy tylko kapitału zagranicznego, ale też i krajowego. Krótkoterminowo jestem optymistą i liczę na to, że wciąż wyprzedany WIG20 powinien w ciągu kilku dni wykonać test 2430 punktów, co będziemy w stanie wykonać samodzielnie w oderwaniu od otoczenia. Dalsza wspinaczka będzie już trudniejsza i uzależniałbym ją od zachowania rynków wschodzących. W przeciwieństwie do popularnego tłumaczenia naszej ostatniej słabości sprawą OFE, moim zdaniem dalsze losy naszej giełdy zależą przede wszystkim od przepływów kapitałów globalnych, które traktują nasz rynek jako element koszyka emerging markets.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Wystrzał GPW

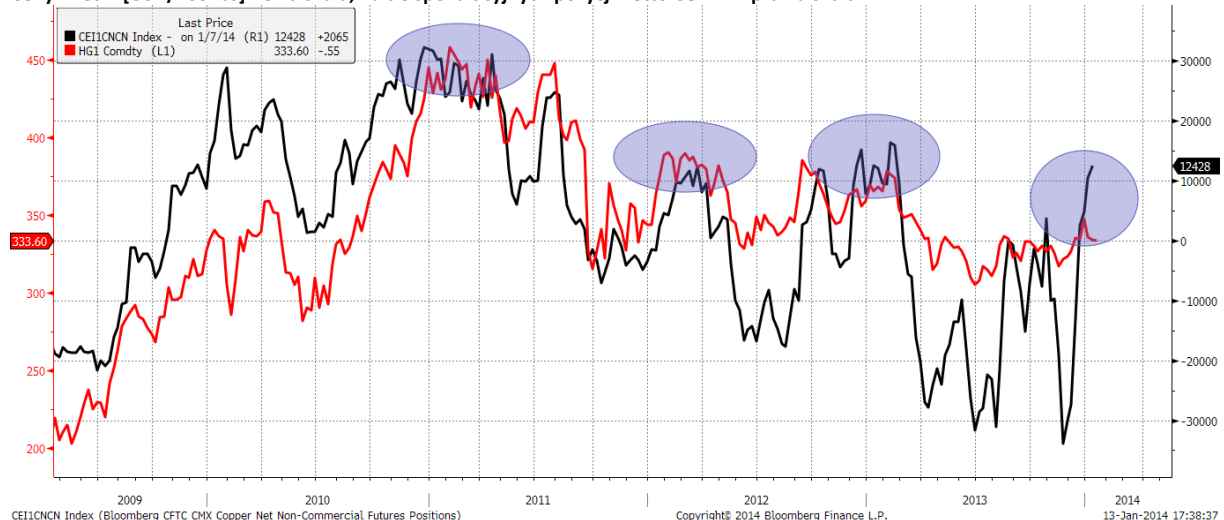
Wczorajszy dzień był pierwszym od bardzo długiego czasu, w którym byki pokazały, że mają siłę do wzrostów. Blue chips zyskały prawie 1,6%, a mWIG40 0,7%. Podobnie rosły też małe spółki, co był widać po wzroście sWIG80 o 1,4%. Pozytywne nastroje udzieliły się także pozostałym giełdom z naszego regionu – DAX zanotował poprawę o 0,4%, a węgierski BUX o niemal 1,7%. Gorzej zaprezentowały się rynki amerykańskie, co było widać po dosyć mocnych spadkach. S&P500 stracił na zamknięciu 1,3%, a Nasdaq prawie 1,5%. Jeszcze gorzej zaprezentował się tokijski indeks, który zanurkował o 3,1%. Słabo radzą sobie też kontrakty terminowe. *Futures* na amerykańskie indeksy tracą ok. 0,1%. Dziś czeka nas prawdziwy wysyp danych o poziomie inflacji w krajach europejskich (Francja, Włochy, Wielka Brytania). W strefie Euro zostaną także podane dane o produkcji przemysłowej. Sporo informacji powinno do nas także dotrzeć zza oceanu. W USA ogłoszone zostaną m. in. wyniki sprzedaży detalicznej, ceny importu i eksportu (ważniejsze powinny być dane „europejskie”). Wczorajszy znaczny wzrost może być początkiem odwrócenia tendencji, która panuje od końcówki listopada. Dobre zachowania byków było widoczne na szerokim rynku, który wzrósł o 1,3%. Patrząc na wyniki sesji oraz lepszy niż na początku miesiąca wolumen, myślę, że możemy z pewną dozą optymizmu patrzeć na dzisiejszą sesję. Blue chips powinny zatem wykorzystać okazję do wzrostów. Wsparcia możemy szukać na poziomie ok. 2305,0 pkt, a oporu w okolicach 2411,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

W ostatnim czasie miedź zachowywała się relatywnie silnie, czemu towarzyszył wzrost długich, spekulacyjnych pozycji netto wśród inwestorów finansowych na giełdzie COMEX. W poprzednich przypadkach wzrost powyżej 10k długich pozycji netto wyznaczał istotne szczyty na rynku miedzi, które sezonowo przypadały na okres luty-marzec.

Ceny miedzi [USD/100 lbs]- lewa skala, na tle spekulacyjnych pozycji netto COMEX- prawa skala



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Aparator	<p>Aparator myśli o kolejnych akwizycjach, głównie zagranicznych. W tym roku chce jednak raczej skupić się na integracji grupy, do której do końca I kwartału powinien dołączyć Elkomtech - poinformował Andrzej Szostak, prezes Aparatora.</p> <p>Wg prezesa spółka w 2014 r. musi dodatkowo wykupić pozostałe 30% udziałów w Aparatorze Rector za kilkanaście milionów złotych i wypłacić dywidendę.</p> <p>Aparatora interesują głównie akwizycje zagraniczne, które uzupełnią łańcuch wartości w grupie. "To może być wartość transakcji podobna jak w przypadku Elkomtechu (90 mln PLN), a maksymalnie do 200-300 mln PLN" - dodał.</p> <p>Aparator poinformował w grudniu, że zawarł przedwstępną umowę kupna 100 proc. akcji spółki Elkomtech za 90 mln PLN. Zamknięcie transakcji jest spodziewane do końca I kwartału tego roku.</p>
Turystyka, Hotelarstwo	<p>Liczba turystów odwiedzających Polskę wzrosła w 2013 roku o ok. 7% do ok. 15,8 mln PLN - wynika ze wstępnych danych Ministerstwa Sportu i Turystyki. Wpływy z turystyki przyjazdowej wzrosły zaś o 11,5% i wyniosły ok. 39,8 mld PLN.</p>
Fundusz Hipoteczny DOM	<p>Spółka akcyjna Fundusz Hipoteczny Dom błędnie informowała o zasadach dotyczących wypłacanej renty hipotecznej - uznała Prezes UOKiK i nakazała zmianę praktyki oraz nałożyła karę w wysokości ponad 40 tys. PLN.</p>
Banki	<p>MFW w poniedziałek dodał Polskę, Danię, Finlandię oraz Norwegię do listy krajów, które muszą przechodzić regularne kontrole swoich sektorów finansowych.</p>
Duda	<p>"Nasza ambicją jest budowanie silnej grupy kapitałowej" - mówi Dariusz Formela, prezes PKM Duda. Jak dodaje, istotne zwiększenie skali działalności jest możliwe m.in. w drodze aliansu z podmiotem branżowym, a ewentualne przejęcie lub fuzja będą realizowane z wykorzystaniem instrumentów rynku kapitałowego- Parkiet</p>
CCC	<p>CCC szykuje się do obuwniczej ekspansji? Dobre wyniki na nowych rynkach mogą skłonić obuwniczą spółkę do zwiększenia tempa rozwoju za granicą, ale zdaniem zarządu nie zagrazi to dywidendzie- Parkiet</p>
Delko	<p>Duża poprawa zysku przy niewielkim wzroście sprzedaży - to plan Delko na 2014 r. Do tego mogą dojść zakupy trzech firm z branży- Parkiet</p>
	<p>KNF tropi Cash Flow. Nadzór już wie, że ktoś wyprzedawał akcje windykatora tuż przed publikacją raportu o upadłość spółki- Puls Biznesu</p>
PGNiG	<p>Katarski kontrakt na dostawy gazu już szkodzi PGNiG. Jeśli koncern nie renegocjuje warunków dostaw skroplonego gazu, straci setki milionów złotych rocznie- DGP</p>
Enea	<p>Vattenfall wystawił na sprzedaż posiadany pakiet 18,67% pakiet akcji w Enei. Sprzedaż odbyć się ma procesie przyspieszonej budowy księgi popytu.</p>

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	2014-01-13	405,8	-0,4%	3,2%	5,0%	10,3%	Miedź	LME 3M	2014-01-13	7 302,5	1,2%	0,7%	1,4%	5,0%	
MSCI World	2014-01-13	1 655,1	-0,6%	3,8%	6,2%	11,0%	Ropa	WTI Crude	2014-01-13	91,8	-1,0%	-5,3%	-9,8%	-6,8%	
MSCI EM	2014-01-13	970,2	0,8%	-1,2%	-4,2%	4,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-13	1 251,6	0,4%	1,3%	-1,9%	-2,1%	
MSCI BRIC	2014-01-13	268,3	0,5%	-2,1%	-5,2%	6,4%	Aluminium	LME 3M	2014-01-13	1 765,0	0,9%	-1,9%	-6,2%	-4,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-01-13	49 796,5	1,3%	-2,5%	-3,4%	9,3%	Polska	5yr yield	2014-01-13	3,604	-2,2%	-1,2%	-4,0%	9,6%
Polska	WIG20	2014-01-13	2 327,9	1,5%	-2,7%	-4,5%	6,0%	Polska	10yr yield	2014-01-13	4,424	-1,4%	-0,6%	-0,7%	13,7%
Polska	mWIG40	2014-01-13	3 257,5	0,6%	-2,6%	-3,6%	15,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-13	2,600	0,0%	2,0%	0,8%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-01-13	13 714,6	1,4%	-2,8%	2,0%	18,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-13	2,620	0,0%	0,8%	0,4%	0,4%
Węgry	BUX	2014-01-13	19 101,7	1,7%	5,4%	4,2%	-0,6%	USA	10yr yield	2014-01-13	2,826	-1,1%	-1,4%	5,2%	9,4%
Czechy	PX	2014-01-13	1 009,4	1,8%	7,5%	6,8%	15,0%	Niemcy	10yr yield	2014-01-13	1,843	-3,8%	0,8%	-1,1%	18,1%
Bulgaria	Sofix	2014-01-13	523,9	0,4%	9,3%	15,7%	20,2%	Japonia	10yr yield	2014-01-13	0,702	0,0%	0,9%	6,8%	-14,6%
Rosja	Micex	2014-01-13	1 477,6	0,6%	1,7%	-2,0%	6,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-13	3,814	0,3%	-7,0%	-11,1%	-20,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-01-13	1 401,8	0,4%	0,7%	-4,8%	5,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-01-13	6 599,8	-0,4%	4,4%	9,7%	21,3%	Portugalia	10yr yield	2014-01-13	5,367	-0,4%	-11,2%	-14,4%	-28,5%
Turcja	ISE 100	2014-01-13	67 912,1	0,2%	-8,1%	-10,6%	-7,8%	Włochy	10yr yield	2014-01-13	3,361	-0,2%	-4,8%	-9,5%	-13,6%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-01-13	3 104,2	0,3%	6,6%	5,1%	17,3%	Belgia	5yr USD	2014-01-13	41,9	0,6%	-12,0%	-23,0%	-41,8%
W. Brytania	FTSE 100	2014-01-13	6 739,9	0,3%	5,0%	4,8%	5,0%	Chiny	5yr USD	2014-01-13	91,0	1,8%	39,2%	9,0%	-28,4%
Francja	CAC40	2014-01-13	4 250,6	0,3%	5,2%	1,5%	11,3%	Francja	5yr USD	2014-01-13	52,1	1,8%	-2,3%	-19,2%	-33,6%
Niemcy	DAX	2014-01-13	9 473,2	0,4%	5,6%	9,0%	15,8%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-01-13	10 290,6	0,9%	12,3%	8,8%	35,1%	Hiszpania	5yr USD	2014-01-13	131,4	1,7%	-13,0%	-35,4%	-53,1%
Holandia	AEX	2014-01-13	404,0	0,2%	7,4%	8,0%	11,8%	Irlandia	5yr USD	2014-01-13	109,4	1,4%	-9,9%	-17,9%	-31,9%
Szwecja	OMX 30	2014-01-13	1 329,8	-0,1%	5,8%	4,9%	9,8%	Japonia	5yr USD	2014-01-13	45,3	-2,9%	-0,2%	-24,7%	-33,3%
Austria	ATX	2014-01-13	2 678,0	0,5%	9,3%	7,2%	16,9%	Niemcy	5yr USD	2014-01-13	23,6	-0,9%	-4,5%	1,4%	-25,2%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2014-01-13 76,0 -0,6% -5,3% -10,2% -16,3%							
USA	DJIA	2014-01-13	16 437,1	-1,1%	3,3%	7,3%	6,4%	Portugalia 5yr USD 2014-01-13 291,2 0,0% -17,8% -25,5% -45,5%							
USA	S&P500	2014-01-13	1 842,4	-1,2%	2,6%	7,4%	9,4%	Rosja 5yr USD 2014-01-13 158,7 -0,1% -0,4% -0,6% -13,5%							
USA	Nasdaq Comp	2014-01-13	4 174,7	-1,5%	2,9%	8,9%	15,0%	USA 5yr EUR 2014-01-13 29,2 4,7% -1,1% -26,8% 6,7%							
Kanada	S&P/TSX	2014-01-13	13 747,5	-0,5%	4,5%	6,9%	11,5%	W. Brytania 5yr USD 2014-01-13 25,4 -2,1% -5,4% -13,8% -42,4%							
Meksyk	IPC	2014-01-13	42 458,5	-0,7%	1,0%	4,1%	6,0%	Włochy 5yr USD 2014-01-13 152,9 1,7% -8,8% -29,2% -44,9%							
Brazylia	BOVESPA	2014-01-13	49 696,5	-0,5%	-1,2%	-7,0%	8,6%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2014-01-13	5 490,9	1,5%	6,2%	7,0%	74,0%	EUR/PLN	2014-01-13	4,156	0,2%	-0,4%	-0,6%	-3,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2014-01-13	3,044	0,3%	0,3%	-1,2%	-7,4%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-01-14	15 912,1	0,2%	2,0%	12,2%	11,1%	CHF/PLN	2014-01-13	3,376	0,3%	-1,2%	-0,4%	-2,4%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-13	22 888,8	0,2%	-1,5%	-1,2%	8,6%	EUR/USD	2014-01-13	1,365	-0,1%	-0,7%	0,6%	4,6%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-13	2 009,6	-0,2%	-8,5%	-9,8%	-0,9%	USD/JPY	2014-01-13	103,150	-1,0%	0,2%	4,9%	3,2%	
Indie	BSE30	2014-01-13	21 134,2	1,8%	2,0%	3,1%	6,4%								
Indonezja	JKSE	2014-01-13	4 255,0	3,2%	5,2%	-2,7%	-4,7%								
Izrael	TA 25	2014-01-13	1 330,9	1,0%	1,3%	4,5%	10,6%								
Korea	Kospi	2014-01-14	1 948,9	0,5%	-0,7%	-3,7%	4,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-14	5 292,1	-0,4%	4,0%	2,3%	9,6%								

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.