

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 4 kwietnia 2014				
	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 430	-30	-1,22%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2393
Kurs zamknięcia	2 455	28	1,15%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358
Kurs min.	2 424	1	0,04%	
Kurs max.	2 455	-6	-0,24%	
Wolumen obrotu	18 750	-1 638	-8,03%	Najbliższe poziomy oporu: 2464 2477 2544 2637
LOP	110 718	300	0,27%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286



Falstart po danych z rynku pracy

Miniony tydzień utrzymał na rynkach status quo. Przy dość sporych wahaniami FW20 nieznacznie wspiął się do góry (+1,4%). Taki styl handlu towarzyszy nam już przez ponad trzy tygodnie, jednak tym razem rynek napotkał dość znaczący opór. W przypadku indeksu bazowego jest to poziom 2475, czyli spadkowa luka z początku marca. W czwartek rynek odbił się od niego jak od ściany, w piątek z kolei wrócił ponownie w ten rejon. Z jednej strony rozczarował EBC swoją pasywną polityką i komunikatem. Część obserwatorów oczekiwała nawet obniżki stóp procentowych bądź jasnego wskazania czegoś na kształt QE. Potem zaczęły pojawiać się prasowe spekulacje, że taki scenariusz był dyskutowany, co pomogło w piątek. Rynek ponadto dobrze przyjął raport z amerykańskiego rynku pracy. Odczyt za marzec był 8k poniżej oczekiwań, ale lutowe dane zostały zrewidowane w górę o 22k. Po dalszym zachowaniu Wall Street (S&P500 - 1,3%, NASDAQ -2,6%) można śmiało powiedzieć, że był to falstart. Na amerykańskich indeksach wciąż istnieje ryzyko znacznej korekty. Rynek jest wykupiony, nastroje dobre a na wykresie straszą dywergencją. Poza tym mimo nieznacznego poprawiania rekordów S&P500 technologiczny NASDAQ już od miesiąca kreśli sekwencję niższej położonych szczytów. Słabiej zachowuje się także przemysłowy DJIA.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 4 kwietnia 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	2 448,68	2 471,50	0,90%	2 440,44	2 471,94	31,5	557,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 601,20	2 621,21	0,74%	2 591,86	2 621,89	30,0	588,4
WIG50	3 291,1	3 142,7	3 278,63	3 278,03	-0,06%	3 271,09	3 284,64	13,5	59,5
WIG250	1 343,9	1 288,8	1 333,75	1 336,67	0,25%	1 331,31	1 337,14	5,8	26,4
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 509,22	53 919,32	0,57%	53 509,22	53 919,32	410,1	-
WIG	55 384,8	42 842,1	52 361,52	52 660,68	0,54%	52 213,31	52 682,31	469,0	679,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,10	6 092	-0,9%	-2,1%	10,2%	-3,7%	-1,7%	-3,7%	4,8%	-6,7%
ASSECOPOL	46,35	3 847	0,3%	-2,9%	0,1%	-5,0%	-0,5%	-4,4%	-5,3%	-8,0%
BANK HANDLOWY	116,00	15 157	0,7%	3,6%	18,1%	4,7%	-0,1%	2,0%	12,7%	1,7%
BOGDANKA	126,10	4 289	1,7%	4,3%	1,7%	12,9%	1,0%	2,7%	-3,7%	9,9%
BORYSZEW	5,12	1 126	1,0%	-3,4%	0,4%	-3,4%	0,2%	-5,0%	-5,0%	-6,4%
BZ WBK	412,00	38 541	0,4%	-0,5%	11,7%	19,8%	-0,3%	-2,1%	6,2%	16,8%
CCC	134,10	5 149	-0,7%	5,5%	16,7%	15,2%	-1,4%	3,9%	11,3%	12,2%
CYFROWY POLSAT	20,62	7 183	0,1%	-1,3%	6,7%	-3,6%	-0,6%	-2,9%	1,3%	-6,6%
ENEA	16,00	7 063	0,1%	8,8%	14,8%	14,0%	-0,7%	7,3%	9,4%	11,0%
EUROCASH	38,70	5 358	-0,5%	-0,9%	-16,9%	-16,2%	-1,3%	-2,5%	-22,3%	-19,2%
GRUPA AZOTY	59,59	5 911	-1,4%	7,7%	-2,3%	-20,5%	-2,2%	6,1%	-7,7%	-23,5%
GTC	7,17	2 519	-1,0%	1,4%	1,1%	-5,7%	-1,7%	-0,1%	-4,3%	-8,7%
ING BSK	133,00	17 303	-0,3%	2,7%	19,7%	22,0%	-1,0%	1,1%	14,3%	19,0%
JSW	46,99	5 517	1,9%	-7,0%	-11,0%	-36,5%	1,1%	-8,5%	-16,4%	-39,5%
KERNEL	31,22	2 488	-0,1%	17,8%	-25,7%	-37,9%	-0,8%	16,2%	-31,1%	-40,9%
KGHM	107,00	21 400	1,6%	-7,8%	-7,5%	-9,6%	0,9%	-9,3%	-12,9%	-12,6%
LOTOS	37,81	4 911	-1,2%	0,3%	8,0%	3,2%	-1,9%	-1,3%	2,6%	0,2%
LPP	8 700,00	15 931	3,9%	-4,5%	-1,4%	-6,8%	3,1%	-6,1%	-6,8%	-9,8%
mBANK	536,85	22 642	2,2%	2,8%	12,8%	16,3%	1,4%	1,3%	7,4%	13,3%
NETIA	5,09	1 771	-0,2%	8,5%	2,8%	5,2%	-0,9%	7,0%	-2,6%	2,2%
ORANGE POLSKA	10,19	13 373	-0,1%	0,1%	4,5%	18,8%	-0,8%	-1,5%	-0,9%	15,8%
PEKAO	198,95	52 218	1,7%	7,9%	15,0%	9,6%	1,0%	6,3%	9,6%	6,6%
PGE	20,00	37 395	0,8%	7,4%	24,9%	19,3%	0,1%	5,8%	19,5%	16,3%
PGNIG	4,38	25 842	-0,7%	-5,0%	-11,2%	-23,6%	-1,4%	-6,6%	-16,6%	-26,6%
PKNORLEN	43,40	18 563	1,4%	6,6%	3,1%	-1,0%	0,7%	5,0%	-2,3%	-4,0%
PKOBP	42,50	53 125	0,2%	0,0%	10,8%	14,0%	-0,5%	-1,6%	5,4%	11,0%
PZU	433,00	37 391	1,1%	1,1%	-1,8%	3,4%	0,3%	-0,5%	-7,2%	0,4%
SYNTHOS	5,05	6 682	0,4%	0,0%	-7,7%	4,6%	-0,3%	-1,6%	-13,1%	1,5%
TAURON	5,20	9 113	-1,9%	6,1%	22,4%	10,2%	-2,6%	4,6%	16,9%	7,2%
TVN	16,90	5 887	-0,4%	5,3%	11,0%	19,7%	-1,2%	3,7%	5,6%	16,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Wzrostowy koniec tygodnia

Piątkowa sesja miała dwa oblicza. W pierwszych godzinach handlu rynek spokojnie osuwał się w dół kontynuując wczorajszą realizację zysków. Po południu jednak do głosu doszli kupujący i zwrócili WIG20 oraz inne warszawskie indeksy w górę. Byki kontrolowały sytuację do końca sesji, gdyż po danych z amerykańskiego rynku pracy do góry ruszyły inne światowe indeksy pomagając w utrzymaniu dobrych nastrojów do zamknięcia. Co ważne, w obu częściach notowań ruchom nie towarzyszył wzmocniony obrót, co ułatwia w kreowaniu krótkoterminowych zmian, nie potwierdza natomiast ich siły. Zauważalny obrót odnotowały jedynie walory KGHM, które urosły o 1,6% ubijając tym samym wsparcie 105 zł, a kupujących wspierało dziś nabycie pakietu akcji spółki przez zarząd. Jak wiemy zarządy spółek są niemal zawsze optymistyczne, natomiast takie potwierdzenie optymizmu własnymi pieniędzmi w spółkach Skarbu Państwa nie jest częste i sądzę, że wielu inwestorów to docenia. Wzrostowa (WIG20 +0,9%) sesja kończy udany tydzień na rynku, choć jak widać od kiedy dotarliśmy do bariery 2450 punktów WIG20 nie potrafił się mocniej od tego pułapu oderwać. Sądzę, że pierwszy raz od 3 tygodni w najbliższych dniach podaż ma nieco więcej argumentów, głównie po stronie wysokiego wykupienia na głównych światowych indeksach. Podtrzymuję jednak ogólny optymizm i jako, że na aktualnych poziomach nie widać mocnej dystrybucji nie sądzę, by niedźwiedzie były w stanie zrobić teraz naszemu rynkowi większe szkody. Póki utrzymujemy się powyżej 2400 punktów należałoby nadal patrzeć na rynek pozytywnie, a brak ataku sprzedających będzie moim zdaniem z każdym dniem przybliżał nasz rynek do mocnego skoku w górę.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Byki w Warszawie do przodu

Piątkowa sesja pozwoliła na pozytywne zakończenie tygodnia przez blue chipy. WIG20 zyskał 0,9% i zamknął się na poziomie 2471,5 pkt. Pozwoliło to też na wzrost indeksu szerokiego rynku, który poprawił się o 0,5%. W mieszanych nastrojach tydzień ukończyli inwestorzy na pozostałych europejskich rynkach. DAX i londyńska FTSE zyskały po 0,7%, jednak BUX znalazł się o 1,0% pod kreską. Bardzo słabo wypadły natomiast giełdy globalne. Indeksy w USA były zdominowane przez niedźwiedzie. S&P500 stracił 1,3%, a jeszcze gorzej zachował się Nasdaq, który zanurkował o 2,6%. Strona podaźowa dominowała także w Japonii, gdzie Nikkei znalazło się 1,6% pod kreską. Tracą również kontrakty na indeksy za oceanem. Futures na S&P500 oraz DJIA maleją o ok. 0,2%, a na Nasdaq o niemal 0,4%. Przed otwarciem sesji w Warszawie poznamy stan produkcji przemysłowej w Niemczech, a nieco później w Czech i Hiszpanii. W ciągu dnia napłynie do nas także odczyt indeksu Sentix, który obrazuje nastroje panujące wśród europejskich inwestorów, a swoje wystąpienia będzie miało dwóch członków ECB. Ok. południa głos zabierze także szef Bundesbanku, który ostatnio zaskoczył inwestorów poprzez wyrażenie gotowości do uruchomienia programu QE przez EBC. Istotne dla notowań KGHM-u, jednej z największych spółek warszawskiego parkietu, będą wypowiedzi przedstawicieli CESCO, które skupia największych spółek wydobywających brązowy metal. Ogólnie blue chipy znajdują się w dobrej sytuacji technicznej. Kanał wzrostowy jest coraz silniejszy, a mocnego wsparcia możemy doszukiwać się już w okolicach strefy 2430-2450 pkt. Obawiam się jednak, że niski wolumen oraz negatywne nastroje z ostatniej sesji na rynkach światowych mogą odbić się na warszawskim parkiecie.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Od miesiąca NASDAQ jest ewidentnie najsłabszym indeksem na Wall Street. W piątek spadł o 2,6%, co było najgorszym wynikiem od 3 lutego.

NASDAQ daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Quercus TFI

Prezes i akcjonariusz Quercus TFI, Sebastian Buczek, zgłosił uchwałę na ZWZ spółki zaplanowane na 25 kwietnia, w której proponuje, by zysk za 2013 r. przeznaczyć na kapitał zapasowy. Zgłosił również, by spółka przeznaczyła niemal 38 mln PLN na skup do 7 mln akcji własnych - podał Quercus TFI w komunikacie.

Wcześniej zarząd Quercus TFI rekomendował wypłatę w formie dywidendy za 2013 r. ok. 37,66 mln PLN, czyli 0,53 PLN na akcję. Rekomendacja zarządu uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej.

KSG Agro

Ukraińska spółka z branży rolniczej, KSG Agro, w związku z trudną sytuacją na Ukrainie, rozpoczęła prace nad zmianą strategii. Liczy, że nowy dokument będzie gotowy do końca maja. Spółka postanowiła także wstrzymać zaplanowane na ten rok inwestycje. Ich wartość miała sięgnąć 54 mln USD - poinformował PAP Sergiej Mazin, dyrektor generalny KSG Agro.

KSG Agro, ukraińska spółka z branży rolniczej, której 30 proc. areалу znajduje się na Krymie, zaanektowanym w marcu tego roku przez Rosjan, analizuje różne scenariusze dotyczące tych aktywów. Jednym z nich jest ich sprzedaż. Wszystko będzie jednak zależało od rozwoju sytuacji na Półwyspie Krymskim.

Hutmen

Hutmen utworzy niepieniężny odpis aktualizujący na należności z tytułu udzielonych HMN pożyczek na kwotę 31 mln PLN. Wpływie to na jednostkowe i skonsolidowane wyniki grupy Hutmen za 2013 r., bo pomniejszy zysk netto za 4Q'13 o kwotę utworzonego odpisu - poinformowała spółka w komunikacie

DTP

Pioneer Pekao Investment Management zwiększył zaangażowanie w spółce DTP do 9,35% akcji i głosów na walnym spółki - podało DTP w komunikacie.

Deweloperzy

	1Q'13	1Q'14	zmiana r/r
Budimex Nieruchomości	121	275	127,3%
Dom Development	339	400	18,0%
Inpro	63	100	58,7%
JW. Construction	189	248	31,2%
Marvipol	112	271	142,0%
Polnord	200	309	54,5%
Robyg	303	576	90,1%
Ronson	132	206	56,1%

BDM: 1Q'14 pokazuje, że spółki deweloperskie mogą mieć bardzo udany rok pod względem kontraktacji. Zdecydowanie należy zwrócić uwagę na wyniki Marvipolu, który poprawił wyniki o 142% r/r, a jego cel sprzedażowy zdaniem zarządu miał wynosić 600 mieszkań. Naszym zdaniem poziom ten będzie przekroczony na co wpłynie zawieranie umów w inwestycji Central Park. Bardzo dobrze poradził sobie też Robyg, któremu prawdopodobnie uda się zakontraktować ok. 2000 lokali w '14. Inwestorów powinny także ucieszyć wyniki Polnordu, które poprawia nie tylko wskaźniki operacyjne, ale także stara się bardzo mocno ograniczyć poziom zadłużenia.

mBank

mBank ocenia, że decyzja o wyborze partnera w obszarze bancassurance może zostać podjęta w ciągu dwóch kwartałów – poinformował PAP Krzysztof Olszewski, rzecznik prasowy banku.

Hercules

Herkules nie poprawił wyników w 1Q'14. r/r, ale nadal liczy, że w całym roku zwiększy sprzedaż o 10-15% i podwoi zysk w stosunku do uzyskanego w 2013 r. - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Grzegorza Żółcika. Obecnie Herkules nie planuje upublicznienia Gastel Prefabrykaty. Liczy na sprzedaż spółki Gastel Hotele.

Millennium

Banku Millennium chce, by w '14 portfel kredytów korporacyjnych zwiększył się o 2 mld PLN, czyli wzrósł o ok. 20%., szybciej niż w '13 i szybciej niż na rynku. Bank spodziewa się poprawy kosztów ryzyka tego segmentu i strategicznie chce zwiększyć udział bankowości korporacyjnej w portfelu banku.

Arteria

Zarząd Arterii rekomenduje by w 2014 r. do akcjonariuszy trafiło w formie dywidendy 0,6 PLN na akcję - podała spółka w komunikacie.

Netmedia

Fundusze zarządzane przez TFI Allianz zmniejszyły zaangażowanie w Netmediach do 2,26% udziałów w kapitale i głosów na WZ - poinformowały Netmedia w komunikacie.

KGHM

Zarząd KGHM kupił w dniach 1-3 kwietnia 9.500 akcji KGHM - poinformowała spółka w komunikacie.

Rovese

Rovese w piątek uruchomiło produkcję płytek ceramicznych i gresu w Kuczynskim Zakładzie Ceramicznym w Żelaznodrożnym, 37 km na wschód od Moskwy.

Azoty, Lotos, Synthos

Z informacji "Parkietu" wynika, że Grupa Azoty i Lotos liczyli na zaangażowanie kapitałowe Synthosu w projekt petrochemiczny. Ale Synthos nie zamierza na ten cel wydawać ani złotówki. Spółka byłaby natomiast zainteresowana zakupem surowców petrochemicznych z nowej instalacji.- Parkiet

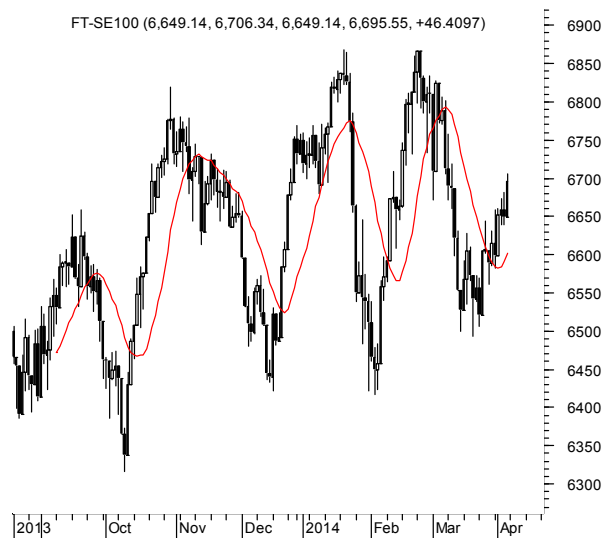
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-04-04	413,7	-0,5%	0,7%	2,5%	8,5%	Miedź	LME 3M	2014-04-04	6 642,5	-0,5%	-5,8%	-9,2%	-8,5%	
MSCI World	2014-04-04	1 685,1	-0,5%	0,2%	2,5%	9,6%	Ropa	WTI Crude	2014-04-04	101,1	0,8%	-0,8%	8,3%	2,1%	
MSCI EM	2014-04-04	1 000,2	0,2%	5,0%	2,7%	0,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-04	1 304,9	1,5%	-2,5%	6,0%	-1,5%	
MSCI BRIC	2014-04-04	270,6	0,1%	4,9%	-0,1%	-2,7%	Aluminium	LME 3M	2014-04-04	1 834,0	0,2%	3,7%	3,5%	-0,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-04-04	52 376,2	0,5%	0,7%	2,3%	4,1%	Polska	5yr yield	2014-04-04	3,587	-2,7%	-2,1%	-4,0%	-5,3%
Polska	WIG20	2014-04-04	2 449,5	0,9%	1,2%	2,8%	3,8%	Polska	10yr yield	2014-04-04	4,130	-2,2%	-3,5%	-7,5%	-6,0%
Polska	mWIG40	2014-04-04	3 527,4	-0,2%	0,4%	4,4%	6,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-04	2,620	0,4%	0,4%	0,8%	5,6%
Polska	sWIG80	2014-04-04	13 730,8	0,2%	-1,1%	-4,9%	1,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-04	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	5,2%
Węgry	BUX	2014-04-04	18 167,9	-1,0%	1,3%	-3,4%	-2,9%	USA	10yr yield	2014-04-04	2,721	-2,7%	-2,4%	-7,4%	3,6%
Czechy	PX	2014-04-04	1 016,0	0,2%	1,6%	2,5%	6,5%	Niemcy	10yr yield	2014-04-04	1,553	-3,1%	-6,0%	-17,7%	-13,9%
Bulgaria	Sofix	2014-04-04	622,9	-0,8%	4,7%	25,1%	35,9%	Japonia	10yr yield	2014-04-04	0,648	0,5%	3,2%	-7,0%	0,3%
Rosja	Micex	2014-04-04	1 382,4	1,2%	1,9%	-8,1%	-5,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-04	3,150	-2,4%	-6,3%	-17,2%	-25,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-04	1 233,9	1,9%	4,2%	-14,5%	-14,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-04	6 457,7	-0,1%	2,3%	-0,5%	6,5%	Portugalia	10yr yield	2014-04-04	3,853	-3,0%	-15,8%	-28,3%	-39,6%
Turcja	ISE 100	2014-04-04	71 544,8	1,6%	16,2%	11,0%	-3,8%	Włochy	10yr yield	2014-04-04	2,717	-1,9%	-5,7%	-19,1%	-27,2%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-04-04	3 206,8	0,7%	3,1%	5,5%	11,3%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-04	6 649,1	0,7%	-1,3%	0,6%	5,7%								
Francja	CAC40	2014-04-04	4 449,3	0,8%	2,2%	5,8%	8,4%								
Niemcy	DAX	2014-04-04	9 628,8	0,7%	1,1%	2,8%	12,4%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-04	10 584,1	0,9%	5,7%	10,0%	15,9%								
Holandia	AEX	2014-04-04	405,7	0,4%	2,2%	1,7%	9,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-04	1 368,9	0,1%	2,6%	5,6%	11,8%								
Austria	ATX	2014-04-04	2 570,7	0,4%	1,4%	1,2%	2,3%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-04-04	16 572,6	-1,0%	0,2%	0,2%	10,2%	EUR/PLN	2014-04-04	4,163	0,0%	-1,0%	-0,3%	-0,7%	
USA	S&P500	2014-04-04	1 888,8	-1,3%	-0,3%	2,4%	11,5%	USD/PLN	2014-04-04	3,038	0,1%	0,3%	-0,8%	-1,6%	
USA	Nasdaq Comp	2014-04-04	4 237,7	-2,6%	-5,1%	0,2%	9,1%	CHF/PLN	2014-04-04	3,402	-0,1%	-1,4%	0,8%	-0,4%	
Kanada	S&P/TSX	2014-04-04	14 402,2	-0,1%	1,1%	7,0%	14,5%	EUR/USD	2014-04-04	1,371	-0,1%	-1,2%	0,6%	1,0%	
Meksyk	IPC	2014-04-04	40 563,1	0,1%	3,9%	-3,4%	0,4%	USD/JPY	2014-04-04	103,290	-0,6%	0,0%	-1,1%	6,6%	
Brazylia	BOVESPA	2014-04-04	51 408,2	-0,6%	8,5%	0,2%	-3,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-04	6 498,2	-1,7%	10,6%	18,9%	32,7%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-04	15 063,8	-0,1%	3,0%	-6,9%	8,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-04	22 510,1	-0,2%	-0,3%	-0,9%	-2,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-04	2 043,7	0,7%	-0,6%	-1,2%	-5,3%								
Indie	BSE30	2014-04-04	22 359,5	-0,7%	5,5%	7,5%	12,7%								
Indonezja	JKSE	2014-04-04	4 857,9	-0,7%	5,7%	14,3%	11,1%								
Izrael	TA 25	2014-04-06	1 417,8	0,2%	5,2%	7,2%	12,7%								
Korea	Kospi	2014-04-07	1 988,1	-0,3%	1,7%	2,2%	0,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-04	5 422,8	0,2%	0,7%	3,1%	7,1%								

Źródło: Bloomberg

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.