

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 10 grudnia 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 464	-29	-1,16%
Kurs zamknięcia	2 485	20	0,81%
Kurs min.	2 453	-12	-0,49%
Kurs max.	2 485	-10	-0,40%
Wolumen obrotu	35 615	8 542	31,55%
Otwarte pozycje	140 679	510	0,36%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2433

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2500 2525 2625 2680

Najbliższe poziomy wsparcia: 2430 2400 2360 2311

FW20 (2,464.00, 2,485.00, 2,453.00, 2,485.00, +20.0000)



WIG20 (2,450.99, 2,476.53, 2,448.64, 2,476.53, +25.7900)



Uczta się kończy, a apetyt wysoki

Podaż nabrała pewności siebie w końcówce minionego tygodnia. Wczoraj rano niedźwiedzi obóz wspomagał polityczny pat we Włoszech (odchodzi reformator Monti), jednak zejście do okolic 2450 pkt to wszystko na co było stać sprzedających. Oczywiście straszakiem pozostaje śródowe posiedzenie Fed. Tym samym dobre nastroje mogą dalej przeważać mimo solidnego wykupienia. Na otwarcie tygodnia FW20 zyskał 0,8% i zakończył na 2485 pkt. Niedźwiedzie spanikowały w drugiej części sesji bez wyraźnego powodu. Jak na razie podaż jest zbyt bojaźliwa na przeprowadzenie zdecydowanego ataku. Niemniej popyt również nie jest pewny swoich poczyną. W mojej opinii wiele w tej kwestii może wyjaśnić najbliższe posiedzenie FOMC, na którym ma zapaść decyzja o wdrożeniu nowego programu skupu aktywów lub rozszerzeniu obecnego (QE3 w wysokości 40 mld USD miesięcznie). Biorąc pod uwagę solidne wykupienie, rynkowe nastroje czy liczne dywergencje (rynek walutowy, surowce) środa/czwartek może być swego rodzaju punktem zwrotnym i to niezależnie od decyzji Komitetu. Z licznych przykładów takiego zachowania rynków wymowny jest ten ostatni, czyli reakcja po wrześniowej decyzji FOMC o wdrożeniu QE3. Z tamtym okresem analogii jest więcej, jak np. zachowanie cen złota. Wówczas nie rosły, teraz spadają sugerując, że dodatkowa płynność amerykańskiego banku centralnego nie zaspokoi apetytu rynków finansowych.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 10 grudnia 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 486,4	2 009,3	2 450,99	2 476,53	1,05%	2 448,64	2 476,53	27,9	505,9
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 134,39	10 167,77	0,24%	10 100,28	10 167,77	67,5	35,1
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 536,96	2 538,54	0,19%	2 526,92	2 548,69	21,8	61,4
WIG PL	46 139,2	36 342,5	45 615,10	45 985,23	0,75%	45 615,10	45 985,23	370,1	-
WIG	46 020,0	36 483,4	45 547,98	45 892,07	0,78%	45 503,39	45 895,21	391,8	620,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,90	3 405	1,6%	9,6%	-1,8%	-12,2%	0,6%	3,0%	-7,0%	-26,6%
BANK HANDLOWY	99,00	12 935	1,5%	9,5%	11,5%	35,2%	0,5%	2,9%	6,3%	20,8%
BOGDANKA	130,00	4 422	0,0%	11,1%	6,6%	4,5%	-1,1%	4,5%	1,3%	-9,9%
BORYSZEW	0,53	1 196	0,0%	-1,9%	6,0%	-13,1%	-1,1%	-8,4%	0,7%	-27,5%
BRE	326,00	13 737	1,9%	10,5%	3,5%	18,5%	0,8%	3,9%	-1,8%	4,1%
GTC	9,28	2 964	2,5%	17,2%	38,3%	66,9%	1,5%	10,6%	33,0%	52,5%
JSW	87,25	10 244	0,9%	4,0%	-2,0%	-9,1%	-0,2%	-2,6%	-7,2%	-23,5%
KERNEL	68,70	5 474	4,1%	6,7%	4,9%	19,1%	3,0%	0,1%	-0,4%	4,7%
KGHM	181,00	36 200	2,8%	9,7%	26,7%	33,4%	1,7%	3,1%	21,4%	19,0%
LOTOS	41,50	5 390	0,0%	27,3%	45,4%	72,9%	-1,1%	20,7%	40,1%	58,5%
PEKAO	163,50	42 906	-0,3%	7,2%	2,8%	15,5%	-1,4%	0,6%	-2,4%	1,1%
PGE	17,81	33 300	0,3%	1,7%	-4,2%	-6,5%	-0,7%	-4,9%	-9,5%	-20,9%
PGNIG	4,70	27 730	0,4%	10,6%	14,9%	20,5%	-0,6%	4,0%	9,7%	6,1%
PKNORLEN	46,89	20 055	1,9%	12,6%	10,3%	40,0%	0,9%	6,1%	5,0%	25,6%
PKOBP	35,70	44 625	0,8%	-0,1%	-4,8%	13,2%	-0,2%	-6,7%	-10,1%	-1,2%
PZU	405,00	34 973	0,2%	4,7%	14,8%	27,8%	-0,8%	-1,9%	9,5%	13,4%
SYNTHOS	5,80	7 675	0,7%	5,5%	2,1%	-2,2%	-0,4%	-1,1%	-3,1%	-16,6%
TAURON	4,47	7 834	1,4%	8,0%	-8,8%	-3,9%	0,3%	1,4%	-14,0%	-18,3%
TPSA	11,99	16 014	0,4%	-0,5%	-28,8%	-29,5%	-0,6%	-7,1%	-34,1%	-43,9%
TVN	8,93	3 071	1,5%	35,7%	29,0%	12,6%	0,4%	29,1%	23,8%	-1,8%

Komentarz po sesji

Pasywna podaż i wzrost bez obrotów

Slaba sesja piatkowa na warszawskim parkiecie sugerowala pojawienie sie wiekszej inicjatywy ze strony sprzedajacych. Gdy dzis rano otrzymalismy informacje o problemach z zakonczeniem skupu obligacji przez rzad w Atenach (inwestorzy zglosili mniejsza pulę do wykupu od oczekiwan) oraz o planie odejscia premiera Włoch, niedzwiedzie dostaly doskonały pretekst do kontynuacji przeceny z koncówki tygodnia. Tymczasem strona sprzedajacych byla dzis bardzo pasywna, co wykorzystal aktywny w ostatnich tygodniach popyt koszykowy na WIG20. To pozwolilo nam na zademonstrowanie relatywnej sily w stosunku do indeksow europejskich, a gdy te rowniez zaczely rosnac, marsz na polnoc naszego parkietu byl kontynuowany. Ostatecznie WIG20 zyskal na wartosci 1% przy najnizszych obrotach w tym miesiacu. Poziom wykupienia pozostaje wysoki, a struktura obrotow jest malo przekonujajaca, wiec na mocne wyjscie powyzej 2500 punktow bez kolejnych kilku dni oddechu bym nie liczyl, lecz technicznie pozostajemy w trendzie wzrostowym. Byki nadal kontroluja sytuacje na parkiecie, a podaż na razie stać jedynie na chwilowe zrywy. Dla glownych swiatowych rynkow akcji, z ktorymi mamy ostatnio luzna korelacje, glownym wydarzeniem bedzie srodowa decyzja FED. S&P500 jest po dwuch tygodniach odpoczynku i jest przygotowany na duzy skok albo na wrzesniowe maksimum, albo (co jest moim zdaniem nieco bardziej prawdopodobne) w kierunku ostatniego dolka i decyzja wladz monetarnych moze ten nowy impuls zainicjowac w koncowce tego tygodnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Czekając na Fed

Nowy tydzień rozpoczął się dla byków optymistycznie. WIG20 zyskał 1,1%, zamykając się na poziomie 2476,5 pkt. Należy jednak pamiętać, że nasz rynek miał sporo do nadrobienia po słabej piątkowej sesji. Wczoraj obok Aten należeliśmy do najsilniejszych rynków w Europie. Na kluczowych parkietach nastroje były lekko optymistyczne. DAX i CAC40 zyskały po 0,2%. Slaby był parkiet w Mediolanie, który tracił 2,1%, po zapowiedzi odejscia Mario Montiego. Wybory mają odbyć się w marcu. Czy wróci Berlusconi? Na Wall Street indeksy zakonczyly dzien nieznaczny wzrostami. S&P500 zyskal 0,03%, a DJIA poszedl w gore o 0,11%. Inwestorzy beda czekac na srode, gdy skonczy sie posiedzenia Fed. Inwestorzy oczekuja, ze amerykanski bank centralny przedstawia nowy program skupu aktywow, po tym jak z koncem grudnia wygasa Operacja Twist. Dzis rano nastroje sa minimalnie negatywne. Nikkei225 stracil 0,1%. Podobnej skali spadki notuja futures na DAX i S&P500. Niewiele zapowiada, by dzisiejsza sesja miala przynieśc jakies mocniejsze ruchy, Inwestorzy czekac raczej beda na srodowy komunikat z Fed. O 11.00 mamy niemiecki indeks ZEW. Pod wzgledem analizy technicznej WIG20 wydaje się, że kluczowe dla dalszej hossy jest utrzymanie się nad 2450 pkt. Niżej wsparciem są okolice 2400 pkt. Wyżej mamy górne ograniczenie kanału wzrostowego, czyli obecnie okolice 2540 pkt.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Marvipol	Marvipol może w styczniu 2013 r. zweryfikować swoje prognozy finansowe oraz politykę dywidendową, ogłoszone w związku z ofertą publiczną akcji niemych, która ostatecznie nie doszła do skutku. Pod znakiem zapytania stoi też emisja obligacji. Prognozy finansowe grupy Marvipol zakładają w tym roku 3,49 mln PLN zysku netto i 17,1 mln PLN zysku EBIT przy 383,9 mln PLN przychodów. Rok później zysk netto ma wzrosnąć do 42,4 mln PLN, zysk operacyjny do 61,9 mln PLN, a przychody do 802,4 mln PLN.
Grupa Seka	Grupa Seka prognozuje osiągnięcie 38 mln PLN przychodów i 3,0 mln PLN zysku netto w 2012 roku. Dotychczasowa prognoza jednostkowych wyników finansowych Seka z 13 września 2012 roku mówiła o przychodach ze sprzedaży na poziomie 30 mln PLN oraz zysku netto na poziomie 3,5 mln PLN.
Budimex	Budimex otrzymał zgodę wojewody podlaskiego na budowę obwodnicy Augustowa, którą będzie mógł rozpocząć po przekazaniu placu budowy przez inwestora. Umowa z białostockim oddziałem GDDKiA na projekt i budowę obwodnicy Augustowa, o wartości 535,9 mln PLN netto, została podpisana 11 marca 2011 roku. Obwodnica będzie miała długość 36,3 km. Na realizację inwestycji Budimex ma czas do 11 września 2014 roku.
Konsorcjum Stali	Konsorcjum Stali liczy na to, że do końca 2012 r. zmniejszy stratę netto, która na koniec IX wyniosła 6,2 mln PLN. W IV kw. grupa raczej nie pokaże odpisów na należności. Do końca roku grupa zmniejszy moce w produkcji zbrojeń o 40 tys. ton rocznie. Prezes liczy, że do końca roku grupa zmniejszy stratę netto, nie uda jej się jednak wyjść na plus. 2013 rok będzie dla Konsorcjum okresem skupienia na utrzymaniu płynności przedsiębiorstwa.
Alma	Alma Market chce zakończyć ten rok zyskiem netto na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym. Liczy, że w 2013 roku przychody wzrosną dwucyfrowo. Jeśli testy nowego konceptu pod marką Food&Joy wypadną pomyślnie, możliwe jest uruchomienie sieci sklepów convenience o pow. 300-400 mkw. Alma Market zakłada, że w przyszłym roku sprzedaż wzrośnie dwucyfrowo. W tym roku sieć delikatesów Alma powiększyła się o dwie placówki. W przyszłym roku ma otworzyć co najmniej o trzy kolejne.
Bipromet	Bipromet podpisał z KGHM umowę na wykonanie modernizacji instalacji lokalnej wentylacji pieca elektrycznego w hucie w Głogowie. Wartość kontraktu to 7,99 mln PLN netto. Termin realizacji umowy został ustalony na 31 października 2013 r.
GPW, TGE	Giełda gazu na TGE zostanie uruchomiona 20 grudnia. W ramach RTTg na każdej sesji uczestnicy rynku będą mieli możliwość handlowania miesięcznymi, kwartalnymi i rocznymi kontraktami typu Base. Przedmiotem obrotu będzie dostawa gazu w jednakowej ilości we wszystkich godzinach okresu dostawy. Handel w ramach notowań ciągłych przewidziany jest w dni robocze w godzinach od 8:00 do 14:00. Notowania każdej serii kontraktów będą prowadzone zgodnie z kalendarzem notowania i wykonania kontraktów. Giełdowy kurs każdego kontraktu będzie wyrażony w PLN/Notych za 1 MWh.
Bogdanka	Z powodu trudnych warunków geologicznych wydobycie węgla w Bogdance będzie w tym roku niższe niż planowane wcześniej ponad 8 mln ton i może wynieść 7,7-7,9 mln ton - powiedział Zbigniew Stopa, prezes Bogdanki. Prezes podtrzymuje, że celem na przyszły rok jest wydobycie ok. 9 mln ton węgla. Zarząd Bogdanki może rekomendować przeznaczenie na dywidendę co najmniej 30% zysku netto za 2012 rok. Z kolei główne kierunki nowej strategii, która może być gotowa w 1H'13, obejmować będą rozbudowę o nowe pola wydobywcze, budowę bloku energetycznego i poprawę efektywności wydobycia. Nakłady inwestycyjne w Bogdance mogą wynieść w tym roku nieco poniżej 700 mln PLN, a w 2013 roku CAPEX wyniesie ok. 700 mln PLN Negocjacje Bogdanki z branżą energetyczną w sprawie przyszłorocznych cen węgla jeszcze trwają, ale Zbigniew Stopa, prezes Bogdanki, liczy, że uda się wynegocjować stabilizację cen. <i>BDM: Biorąc pod uwagę sygnalizowane trudności w wydobyciu, oczekujemy, że tegoroczne wyniki w 4Q'12 będą zdecydowanie niższe r/r. Zakładamy bowiem dodatkowo, że Bogdanka będzie musiała zawiązać ponad 40 mln PLN rezerw. Obok rezerw związanych z kosztami pracowniczymi (wzrost zatrudnienia r/r o blisko 400 osób do poziomu 4600 pracowników w Bogdance) konserwatywnie zakładamy również dodatkowe rezerwy na możliwe trudności związane z adaptacją nowego kompleksu strugowego i przyszłorocznym uruchomieniem czwartej ściany wydobywczej. Oczekujemy, że zysk EBIT wyniesie 46 mln PLN, a EBITDA będzie równa 125 mln PLN (-25,5% r/r adj.). Poziom zysku netto powinien być zbliżony do 38 mln PLN.</i> <i>Informację o planowanym capexie na 2012 i 2013 rok oceniamy neutralnie, były one sygnalizowane przez zarząd już wcześniej. Sytuację na rynku węgla energetycznego w dalszym ciągu oceniamy jako bardzo trudną i podtrzymujemy założenie o spadku przyszłorocznych cen surowca o 4,5%. Zakładamy poziom wypłaty dywidendy=30% jest w naszej ocenie konserwatywny i oczekujemy, że profil wypłaty będzie, co najmniej zbliżony do tegorocznego, tj. 60%.</i>

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	2012-12-10	334,5	0,2%	3,9%	2,4%	13,0%
MSCI World	2012-12-10	1 320,7	0,1%	3,8%	1,9%	12,7%
MSCI EM	2012-12-10	1 024,1	0,5%	3,9%	6,4%	15,3%
MSCI BRIC	2012-12-10	288,3	0,7%	4,0%	7,7%	14,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2012-12-10	45 538,5	0,8%	6,2%	7,3%	19,1%
Polska WIG20	2012-12-10	2 450,7	1,1%	6,6%	6,0%	21,8%
Polska mWIG40	2012-12-10	2 533,8	0,2%	5,9%	12,1%	16,0%
Polska sWIG80	2012-12-10	10 143,4	0,2%	5,1%	7,7%	11,5%
Węgry BUX	2012-12-10	17 785,1	-0,2%	-6,9%	-3,2%	4,3%
Czechy PX	2012-12-10	993,5	-0,8%	0,6%	3,2%	14,0%
Bulgaria Sofix	2012-12-10	329,7	0,0%	-0,5%	3,1%	17,0%
Rosja Micex	2012-12-10	1 447,7	0,4%	3,6%	-1,5%	8,9%
Rosja RTS (USD)	2012-12-10	1 480,8	0,7%	6,3%	0,9%	16,2%
Rumunia BET	2012-12-10	4 756,8	-0,2%	-2,2%	-3,6%	8,3%
Turcja ISE 100	2012-12-10	76 242,2	0,6%	6,8%	12,7%	34,0%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2012-12-10	2 601,4	-0,2%	4,7%	3,2%	22,4%
W. Brytania FTSE 100	2012-12-10	5 914,4	0,1%	3,1%	3,1%	11,1%
Francja CAC40	2012-12-10	3 605,6	0,2%	5,6%	3,5%	19,7%
Niemcy DAX	2012-12-10	7 517,8	0,2%	5,1%	4,4%	22,8%
Hiszpania IBEX 35	2012-12-10	7 848,5	-0,6%	2,2%	-0,4%	20,2%
Holandia AEX	2012-12-10	342,6	0,1%	3,6%	2,6%	18,8%
Szwecja OMX 30	2012-12-10	1 098,6	0,7%	5,1%	3,6%	13,4%
Austria ATX	2012-12-10	2 325,8	0,3%	6,8%	10,3%	23,4%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2012-12-10	13 155,1	0,1%	3,2%	0,1%	6,4%
USA S&P500	2012-12-10	1 418,1	0,0%	3,1%	-0,1%	8,3%
USA Nasdaq Comp	2012-12-10	2 978,0	0,3%	3,1%	-3,3%	5,4%
Kanada S&P/TSX	2012-12-10	12 159,6	0,6%	0,5%	0,9%	8,0%
Meksyk IPC	2012-12-10	42 797,7	0,8%	6,2%	8,2%	16,2%
Brazylia BOVESPA	2012-12-10	58 487,3	1,3%	3,3%	1,4%	8,9%
Argentyna MERVAL	2012-12-10	2 480,0	1,6%	5,7%	6,6%	14,9%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2012-12-11	9 533,8	0,1%	8,9%	8,3%	13,7%
Hong Kong Hang Seng	2012-12-10	22 276,7	0,4%	4,3%	12,7%	22,2%
Chiny Shanghai Comp	2012-12-11	2 083,8	1,1%	0,7%	-2,2%	-6,9%
Indie BSE30	2012-12-10	19 409,7	-0,1%	3,9%	9,4%	17,3%
Indonezja JKSE	2012-12-10	4 302,6	0,3%	-0,7%	3,6%	13,6%
Izrael TA 25	2012-12-10	1 234,6	0,0%	1,9%	9,1%	12,8%
Korea Kospi	2012-12-11	1 957,4	0,0%	2,8%	1,7%	6,6%
Australia S&P/ASX 200	2012-12-11	4 557,9	0,1%	2,2%	6,4%	16,0%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2012-12-10	8 035,0	0,4%	6,1%	-0,4%	10,1%
Ropa WTI Crude	2012-12-10	85,6	-0,4%	-1,1%	-12,9%	1,1%
Złoto Spot \$/oz	2012-12-10	1 712,9	0,6%	-1,1%	-1,2%	7,5%
Aluminium LME 3M	2012-12-10	2 094,0	0,2%	9,0%	1,7%	5,5%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2012-12-10	3,319	-3,1%	-10,9%	-22,0%	-32,6%
Polska 10yr yield	2012-12-10	3,943	-2,4%	-5,6%	-18,4%	-25,6%
Polska WIBOR 3M	2012-12-10	4,250	-0,5%	-6,6%	-12,6%	-15,3%
Polska WIBOR 6M	2012-12-10	4,210	-0,7%	-7,5%	-13,6%	-16,5%
USA 10yr yield	2012-12-10	1,616	-0,3%	0,6%	-4,9%	1,9%
Niemcy 10yr yield	2012-12-10	1,306	0,8%	-3,1%	-15,4%	0,1%
Japonia 10yr yield	2012-12-10	0,699	-0,9%	-5,3%	-12,6%	-19,8%
Hiszpania 10yr yield	2012-12-10	5,563	2,0%	-4,5%	-2,3%	-14,5%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-12-10	7,570	0,2%	-13,7%	-8,7%	-29,0%
Włochy 10yr yield	2012-12-10	3,837	-1,2%	-10,2%	-14,6%	-24,2%
CDS						
Belgia 5yr USD	2012-12-10	79,3	5,2%	-8,2%	-41,0%	-71,3%
Chiny 5yr USD	2012-12-10	60,0	0,2%	-16,5%	-35,9%	-53,8%
Francja 5yr USD	2012-12-10	85,0	1,3%	-3,3%	-29,2%	-60,2%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-12-10	311,9	4,7%	-11,4%	-17,8%	-47,6%
Irlandia 5yr USD	2012-12-10	211,0	6,9%	6,7%	-36,2%	-68,8%
Japonia 5yr USD	2012-12-10	69,4	-0,9%	1,6%	-1,9%	-28,8%
Niemcy 5yr USD	2012-12-10	34,0	7,5%	3,6%	-36,0%	-68,6%
Polska 5yr USD	2012-12-10	85,2	-0,4%	-3,9%	-31,6%	-64,9%
Portugalia 5yr USD	2012-12-10	491,9	3,8%	-19,5%	-6,5%	-53,4%
Rosja 5yr USD	2012-12-10	136,2	1,2%	-10,8%	0,6%	-45,3%
USA 5yr EUR	2012-12-10	37,4	-1,0%	0,6%	3,7%	-24,1%
W. Brytania 5yr USD	2012-12-10	33,6	2,9%	12,7%	-29,4%	-54,5%
Włochy 5yr USD	2012-12-10	291,3	14,8%	-8,0%	-14,3%	-47,3%
kursy walut						
EUR/PLN	2012-12-10	4,106	-0,4%	-1,4%	0,7%	-5,2%
USD/PLN	2012-12-10	3,174	-0,4%	-3,1%	0,2%	-8,5%
CHF/PLN	2012-12-10	3,400	-0,3%	-1,6%	0,8%	-5,7%
EUR/USD	2012-12-10	1,294	0,1%	1,8%	0,6%	3,5%
USD/JPY	2012-12-10	82,400	-0,1%	3,7%	6,0%	3,7%

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.