

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 11 lutego 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 516	22	0,88%
Kurs zamknięcia	2 508	-4	-0,16%
Kurs min.	2 501	11	0,44%
Kurs max.	2 524	8	0,32%
Wolumen obrotu	21 743	-9 544	-30,50%
Otwarte pozycje	119 739	156	0,13%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2521

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2537 2566 2615 2664

Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2400 2330 2300

FW20 (2,516.00, 2,524.00, 2,501.00, 2,508.00, -4.00000)



WIG20 (2,501.76, 2,508.47, 2,489.69, 2,497.88, +2.45996)



**Uspokojenie nastrojów, ale czujność wskazana**

Poniedziałkowa sesja niczym się nie wyróżniła. Brak sesji w Japonii i Chinach, a także puste kalendarium makro nie zachęcały do aktywności. Handel upływał spokojnie pod kontrolą byków. Dopiero w końcówce popyt musiał skapitulować i ostatecznie FW20 zakończył 0,2% spadkiem na 2508 pkt. Technicznie rynek zbliżył się do wskazywanego pierwszego oporu osiągając maksimum na 2524 pkt. Na kolejnych sesjach lekko wzrostowy sentyment powinien się utrzymać wspierany przez stabilizację w Europie i ubogie kalendarium makro. Na ten moment nie zakładam jednak by byków było stać na więcej niż 2537-2543 pkt (ewentualnie 2566 pkt). Co prawda ubiegłotygodniowy dołek na 2469 pkt był dość wymowny, w pobliżu istotnego wsparcia (2560 pkt), ale w przypadku indeksu bazowego minimalne cele spadkowej korekty nie zostały osiągnięte. W mojej opinii brakło 25-30 pkt, a to zbyt duża tolerancja błędu. Być może rynek po lekkim odreagowaniu powróci w te rejony (2430 pkt dla bazowego, 2450-2460 pkt dla FW20). Taki scenariusz wspiera obserwacja rynków zagranicznych. W Europie nastroje spokojne po ostatnich spadkach, natomiast Wall Street wciąż się przed nimi broni. Wczoraj S&P500 utrzymał się w rejonie nowych szczytów (1517 pkt) i całkiem dobrze rozpoczął kolejny tydzień. Ostatnie sześć kończył wzrostem (łącznie 8,2% zysku). Podobna passa miała miejsce w lipcu/sierpniu'12, ale jej skala była dwa razy skromniejsza (+4,7%). Dłuższe serie zdarzały się już rzadko.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: poniedziałek, 11 lutego 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	2 009,3	2 501,76	2 497,88	0,10%	2 489,69	2 508,47	18,8	391,9
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 022,38	10 947,75	-0,35%	10 912,16	11 040,89	128,7	16,9
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 591,26	2 593,63	0,24%	2 587,69	2 606,71	19,0	38,2
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 158,56	46 988,04	0,12%	46 988,04	47 158,56	170,5	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 851,89	46 786,74	0,10%	46 676,00	46 971,98	296,0	462,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,40	3 602	-0,2%	-5,7%	7,6%	-4,4%	-0,3%	-3,3%	0,7%	-12,4%
BANK HANDLOWY	92,10	12 034	-0,1%	-5,5%	0,4%	5,9%	-0,2%	-3,2%	-6,5%	-2,1%
BOGDANKA	134,50	4 575	-0,3%	-1,5%	10,4%	8,5%	-0,4%	0,9%	3,5%	0,5%
BORYSZEW	0,48	1 083	-5,9%	-15,8%	-9,4%	-5,9%	-6,0%	-13,4%	-16,4%	-13,9%
BRE	331,00	13 949	1,3%	4,6%	12,2%	3,6%	1,2%	7,0%	5,2%	-4,4%
GTC	8,42	2 689	-1,4%	-10,0%	7,0%	36,0%	-1,5%	-7,7%	0,0%	28,0%
JSW	93,90	11 025	0,5%	-0,5%	10,9%	2,1%	0,4%	1,8%	3,9%	-5,9%
KERNEL	66,00	5 259	0,8%	5,2%	4,3%	-9,6%	0,7%	7,5%	-2,6%	-17,6%
KGHM	189,00	37 800	-0,5%	-0,9%	13,6%	45,9%	-0,6%	1,4%	6,6%	38,0%
LOTOS	37,78	4 907	1,3%	-1,7%	14,3%	39,8%	1,2%	0,6%	7,3%	31,8%
PEKAO	159,00	41 733	-0,1%	-3,9%	4,1%	2,6%	-0,2%	-1,6%	-2,9%	-5,4%
PGE	17,35	32 440	0,9%	-9,9%	-1,7%	-13,6%	0,8%	-7,6%	-8,7%	-21,5%
PGNIG	5,51	32 509	0,9%	3,4%	29,3%	28,7%	0,8%	5,7%	22,4%	20,7%
PKNORLEN	49,15	21 022	0,8%	0,9%	16,2%	23,8%	0,7%	3,3%	9,2%	15,8%
PKOBP	35,35	44 188	-0,6%	-1,6%	-0,3%	2,8%	-0,7%	0,8%	-7,3%	-5,2%
PZU	410,00	35 404	0,4%	-0,3%	6,2%	11,4%	0,3%	2,0%	-0,8%	3,5%
SYNTHOS	5,22	6 907	1,6%	-3,0%	-6,8%	-6,3%	1,5%	-0,6%	-13,8%	-14,3%
TAURON	4,49	7 869	0,4%	-6,8%	4,7%	-7,2%	0,3%	-4,5%	-2,3%	-15,2%
TPSA	11,64	15 547	-0,5%	-8,7%	-3,6%	-30,1%	-0,6%	-6,4%	-10,6%	-38,1%
TVN	9,07	3 119	1,9%	-5,8%	34,8%	12,5%	1,8%	-3,5%	27,8%	4,5%

**Komentarz po sesji**
**Rozczarująca postawa popytu**

Po pokazie relatywnej siły przez WIG20 w czwartek i piątek oraz po przejściu przez opór 2494 punktów należało spodziewać się pozytywnego rozpoczęcia nowego giełdowego tygodnia na naszym parkiecie. Tak też się stało, lecz styl handlu akcjami największych spółek był dziś zdecydowanie rozczarowujący. Nie chodzi tylko o to, że w maksymalnym punkcie sesji wzrost WIG20 wyniósł zaledwie 0,5%. Głównym problemem były obroty. Wartość handlu największymi spółkami była dziś śmiesznie niska i świadczy o braku mocnego kapitału chcącego gonić indeks po wielu spadkowych tygodniach od początku roku. Rynek sprawia wrażenie, jakby odbicie z końcówki tygodnia i relatywna siła w stosunku do innych giełd były jedynie funkcją wyczerpania się pewnej części podaży, nie wejścia do gry mocniejszego popytu. Ponadto w drugiej połowie sesji spadki surowców przełożyły się na zniżkę KGHM, który z plusów przeszedł poniżej kreski i pomógł w wejściu indeksu w negatywne terytorium. Ostateczne zakończenie sesji to 0,1% wzrost WIG20 w stosunku do piątkowego zamknięcia przy niecałych 400 milionach obrotów. Tak nie wygląda rynek, który jest mocno wyprzedany i inwestorzy szukają na nim okazji do zarobku. Tak wygląda parkiet, na którym popyt jest słaby i wystarczy jakaś nieco poważniejsza iskra zewnętrzna, by WIG20 ponownie zanurkował poniżej zeszłotygodniowych minimów. Oczywiście neutralne zakończenie sesji nie jest jeszcze sygnałem powrotu do niżki, ale zdecydowanie nie pozostawia dobrego wrażenia i szanse byków w mojej ocenie wyraźnie spadły. W takim stylu mocno rosnąć się nie da, choć dla niektórych pocieszeniem jest to, że wystarczy jeden poważniejszy inwestor zagraniczny, by pociągnąć nasz mało płynny rynek do góry. Tylko czy na tym ma polegać hossa na GPW?

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**Szefowie BC mają głos**

Wczorajsza sesja niewiele zmieniła w technicznym obrazie WIG20. Na zamknięciu blue chipy zakończyły notowania na linii 2497.88 pkt., zyskując 0,1%. Technicznie w dalszych wzrostach prestiżowy indeks wciąż jest obecnie ograniczony (poza linią 2500 pkt.) oporami na poziomach 2524 pkt. i 2542 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2467 pkt. i 2442 pkt. W podobnym tonie swój handel zakończyli inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial stracił 0,2%, Nasdaq zniżył o 0,1%, a indeks S&P 500 obniżył się o 0,1%. Na razie bez rozstrzygnięć pozostaje kwestia kursów walutowych w Eurolandzie. Wczoraj nie zapadły bowiem żadne wiążące decyzje, a ministrowie finansów omówili jedynie temat kursu EUR, który ma być dalej kontynuowany podczas spotkania G20. Dodatkowo w marcu ma być omówiona kwestia powrotu Irlandii i Portugalii na rynek długu. Nie będzie dziś istotnych danych makro. Wpływ na rozstrzygnięcia sesji mogą mieć natomiast liczne wystąpienia szefów banków centralnych. I tak o 8.20 wysłuchamy przemówienia wiceszefa ECB (Vitor Constancio); o 11.00 szefa SNB (Thomas Jordan); a o 15.30 wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi), które może okazać się decydujące dla końcowych godzin handlu. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PGNiG</b>	<p>Produkcja z kopalni LMG, która obecnie wynosi 1.000 ton dziennie, istotnie wpłynie na wyniki PGNiG w 1Q'13.</p> <p>PGNiG w połowie października dokonało odbioru technicznego kopalni Lubiatów-Międzychód-Grotów, który był podstawą do rozpoczęcia prac rozruchowych. Zgodnie z przyjętym harmonogramem w pierwszym etapie, który miał potrwać około 6 tygodni, osiągnięte miało być 25% maksymalnych możliwości produkcyjnych kopalni. Kolejne fazy rozruchu zakładały osiągnięcie, kolejno 50% i docelowo 100% możliwości produkcyjnych.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen przeprowadzi w 1H'13 dwa zabiegi szczelinowania hydraulicznego na terenie koncesji Wierzbica i Lubartów.</p> <p>Na koncesji Wierzbica szczelinowanie zaplanowano w poziomym odcinku o długości 1000 m, w warstwie łupków gazonośnych, zalegającej na głębokości około 2700 m. Planowane jest wykonanie zabiegu w 10 sekcjach szczelinowania. Przeprowadzenie zabiegu zaplanowano na kilkanaście dni.</p>
<b>Wielton</b>	<p>Wielton planuje na 2013 rok utrzymanie rentowności operacyjnej i sprzedaży w kraju, jednocześnie chce zwiększać sprzedaż za granicą. Uruchomiona w październiku rosyjska montownia ma wyprodukować w tym roku minimum 240 sztuk produktów. Spółka rozgląda się za celami akwizycyjnymi, jeżeli ich nie znajdzie będzie maksymalizować dywidendę.</p> <p>Prezes spółki zaznaczył jednak, że Wielton wstrzymuje się z publikacją prognoz ze względu na trudny rok i liczy na bardzo dobrą 2H'13.</p>
<b>JSW</b>	<p>Prezes spółki spodziewa się, że ceny węgla koksowego w 2013 r. mogą lekko rosnąć, może nawet o kilka procent co kwartał. Obecnie ceny węgla koksowego się ustabilizowały i utrzymują się na poziomie z 4Q'12.</p> <p>Prezes spółki podkreślił też, że oprócz bieżącej produkcji JSW sprzedaje też węgiel ze zwalów.</p> <p>Spółka cały czas analizuje cele akwizycyjne. Zdaniem prezesa najtaniej rozwijać bazę zasobową poprzez przejęcia gotowych projektów (np. Dębieńsko).</p> <p><i>BDM: W naszych prognozach również zakładamy odbudowę cen coking w 2013 roku. Zarówno w styczniu'13 i lutym'13 możemy obserwować powolny, ale systematyczny trend wzrostu cen surowca w notowaniach spotowych. Obecnie tona hard w portach Queensland kosztuje 172,5 USD/t (od końca 4Q'12 wzrost o 8,1%). Kontynuacja tego trendu powinna otworzyć drogę do rewizji w górę cen kontraktowych na 2-4Q13. Sprzedaż ze zwalów oceniamy bardzo pozytywnie, spółka jest w stanie alokować w pełnią swoją produkcję+zapasy, co wskazują na postępującą odbudowę chłonności rynku w Europie.</i></p> <p><i>Dębieńsko jest w naszej ocenie najbardziej prawdopodobnym celem inwestycyjnym spółki ze względu na rentę geograficzną przy realizacji tego projektu i posiadanie części infrastruktury dolowej (bezpośrednie sąsiedztwo zlikwidowanej kopalni) . Zasoby operatywne nieczynnej kopalni=190 mln ton.</i></p>
<b>KGHM</b>	<p>Prezes spółki zapowiedział, że celem zarządu jest aby wartość KGHM do 2020 roku wzrosła do 20 mld USD.</p> <p><i>BDM: Prezes z wizją jest na wagę złota ☺</i></p>
<b>Lotos</b>	<p>Nakłady inwestycyjne Lotosu w 2013 roku wyniosą ponad 1 mld PLN. Wydatki będą poniesione głównie na wydobycie, rozwój stacji i inwestycje modernizacyjne. Jeśli jednak grupie uda się zrealizować zakup złoża w Norwegii wydatki mogą okazać się istotnie wyższe (kwestie ewentualnego przejęcia powinny zostać ustalone do końca 1H'13).</p>
<b>TPSA</b>	<p>Spółka opublikowała słabe dane za 4Q'12 (przed którymi ostrzegala już wcześniej korygując poszczególne założenia biznesowe).</p> <p>Telekomunikacja Polska przewiduje głęboki spadek przychodów w 2013 roku, który będzie spowodowany obniżkami stawek MTR oraz wojną cenową w segmencie komórkowym.</p> <p>Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę 0,50 PLN dywidendy na akcję za 2012 rok. Wcześniej zakładano, że będzie to 1PLN/akcję.</p>

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>świat</b>						
MSCI AC World	2013-02-11	355,9	-0,3%	1,4%	10,3%	11,0%
MSCI World	2013-02-11	1 410,4	-0,3%	1,8%	10,7%	11,3%
MSCI EM	2013-02-11	1 060,9	-0,2%	-1,3%	7,1%	8,9%
MSCI BRIC	2013-02-11	303,6	-0,2%	-0,4%	8,7%	11,0%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-02-11	46 741,5	0,1%	-1,4%	8,3%	11,7%
Polska WIG20	2013-02-11	2 495,4	0,1%	-2,3%	7,5%	9,8%
Polska mWIG40	2013-02-11	2 587,5	0,2%	-0,7%	8,3%	15,4%
Polska sWIG80	2013-02-11	10 986,5	-0,4%	3,3%	13,1%	18,5%
Węgry BUX	2013-02-11	19 023,4	0,2%	0,4%	0,1%	6,9%
Czechy PX	2013-02-11	994,1	0,5%	-5,2%	2,0%	9,2%
Bulgaria Sofix	2013-02-11	398,7	0,7%	9,9%	21,1%	28,1%
Rosja Micex	2013-02-11	1 515,9	-0,3%	0,3%	8,5%	5,8%
Rosja RTS (USD)	2013-02-11	1 582,0	-0,5%	0,7%	13,6%	11,5%
Rumunia BET	2013-02-11	5 562,8	0,0%	-0,4%	14,5%	19,0%
Turcja ISE 100	2013-02-11	78 684,0	-1,8%	-4,7%	7,6%	18,7%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-02-11	2 630,3	-0,3%	-3,2%	6,3%	9,3%
W. Brytania FTSE 100	2013-02-11	6 263,9	0,2%	2,6%	9,4%	8,9%
Francja CAC40	2013-02-11	3 649,5	0,0%	-1,5%	7,0%	7,2%
Niemcy DAX	2013-02-11	7 652,1	-0,2%	-1,1%	6,6%	9,9%
Hiszpania IBEX 35	2013-02-11	8 174,9	-1,2%	-6,3%	7,4%	16,6%
Holandia AEX	2013-02-11	345,1	0,0%	-1,3%	4,3%	4,2%
Szwecja OMX 30	2013-02-11	1 175,1	-0,3%	3,4%	11,3%	8,5%
Austria ATX	2013-02-11	2 405,6	0,0%	-2,5%	10,2%	17,4%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-02-11	13 993,0	-0,2%	3,7%	9,8%	7,2%
USA S&P500	2013-02-11	1 517,9	-0,1%	3,2%	10,6%	9,1%
USA Nasdaq Comp	2013-02-11	3 193,9	-0,1%	2,2%	10,5%	6,7%
Kanada S&P/TSX	2013-02-11	12 801,2	-0,4%	1,3%	5,3%	8,9%
Meksyk IPC	2013-02-11	45 089,4	-0,1%	0,4%	11,0%	10,7%
Brazylia BOVESPA	2013-02-08	58 372,5	0,2%	-4,3%	1,7%	-0,8%
Argentyna MERVAL	2013-02-08	3 303,0	-0,7%	8,7%	37,1%	33,9%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-02-12	11 153,2	-1,8%	6,1%	26,4%	26,8%
Hong Kong Hang Seng	2013-02-08	23 177,0	0,2%	0,4%	7,7%	16,9%
Chiny Shanghai Comp	2013-02-08	2 418,5	0,6%	6,9%	17,4%	12,9%
Indie BSE30	2013-02-11	19 460,6	-0,1%	-1,0%	4,3%	11,3%
Indonezja JKSE	2013-02-11	4 503,2	0,3%	4,6%	4,0%	9,1%
Izrael TA 25	2013-02-11	1 212,4	0,5%	-0,5%	0,8%	10,0%
Korea Kospi	2013-02-12	1 950,9	1,0%	-2,4%	1,9%	2,5%
Australia S&P/ASX 200	2013-02-12	4 959,5	-0,2%	5,4%	11,5%	19,9%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

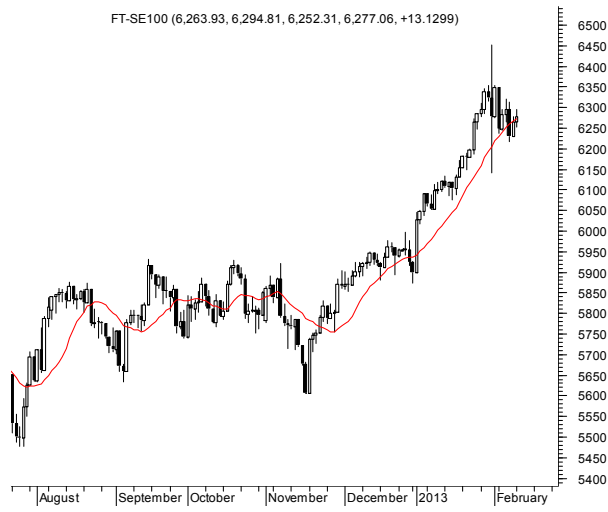
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-02-11	8 294,0	1,1%	3,1%	9,6%	10,7%
Ropa WTI Crude	2013-02-11	97,0	1,4%	3,2%	11,1%	2,1%
Złoto Spot \$/oz	2013-02-11	1 647,3	-1,2%	-0,6%	-4,7%	1,6%
Aluminium LME 3M	2013-02-11	2 119,0	1,0%	1,0%	10,3%	12,7%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-02-11	3,567	1,0%	-1,7%	-4,3%	-21,7%
Polska 10yr yield	2013-02-11	3,994	-0,1%	-0,8%	-4,4%	-20,0%
Polska WIBOR 3M	2013-02-11	3,720	-0,5%	-5,3%	-18,2%	-25,7%
Polska WIBOR 6M	2013-02-11	3,680	-0,5%	-5,4%	-19,1%	-26,8%
USA 10yr yield	2013-02-11	1,964	0,7%	5,1%	22,2%	18,5%
Niemcy 10yr yield	2013-02-11	1,609	0,0%	1,6%	19,7%	16,2%
Japonia 10yr yield	2013-02-11	0,765	0,0%	-6,7%	4,1%	-4,6%
Hiszpania 10yr yield	2013-02-11	5,362	-1,0%	9,7%	-7,9%	-22,4%
Irlandia 10yr yield	-	-	-	-	-	-
Portugalia 10yr yield	2013-02-11	6,550	-0,7%	5,5%	-25,3%	-34,4%
Włochy 10yr yield	2013-02-11	3,864	-0,8%	11,8%	-9,6%	-25,5%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-02-11	76,7	0,4%	-2,1%	-11,2%	-53,6%
Chiny 5yr USD	2013-02-11	67,0	1,8%	6,4%	-6,7%	-36,5%
Francja 5yr USD	2013-02-11	86,4	0,3%	0,1%	-1,7%	-41,6%
Grecja 5yr USD	-	-	-	-	-	-
Hiszpania 5yr USD	2013-02-11	286,9	0,8%	13,9%	-18,6%	-43,8%
Irlandia 5yr USD	2013-02-11	178,4	0,1%	-2,7%	-9,7%	-61,5%
Japonia 5yr USD	2013-02-11	73,9	0,4%	0,7%	8,1%	-9,7%
Niemcy 5yr USD	2013-02-11	42,7	1,6%	7,7%	30,0%	-34,2%
Polska 5yr USD	2013-02-11	93,1	-0,1%	19,2%	5,1%	-43,1%
Portugalia 5yr USD	2013-02-11	395,1	0,0%	3,9%	-35,3%	-49,1%
Rosja 5yr USD	2013-02-11	141,9	0,0%	13,3%	-7,1%	-18,2%
USA 5yr EUR	2013-02-11	42,8	0,1%	6,4%	14,9%	2,9%
W. Brytania 5yr USD	2013-02-11	49,1	0,6%	14,0%	64,4%	-14,6%
Włochy 5yr USD	2013-02-11	266,8	-0,1%	15,2%	-15,8%	-40,9%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-02-11	4,157	0,2%	1,0%	-0,2%	1,5%
USD/PLN	2013-02-11	3,100	-0,2%	0,6%	-5,4%	-6,6%
CHF/PLN	2013-02-11	3,375	-0,3%	0,6%	-2,3%	-1,0%
EUR/USD	2013-02-11	1,341	0,3%	0,4%	5,5%	8,7%
USD/JPY	2013-02-11	93,530	0,9%	4,7%	17,7%	19,4%

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.