

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 29 kwietnia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 535	6	0,24%
Kurs zamknięcia	2 491	-38	-1,50%
Kurs min.	2 491	-24	-0,95%
Kurs max.	2 536	4	0,16%
Wolumen obrotu	17 236	5 047	41,41%
Otwarte pozycje	60 329	-1 000	-1,63%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2466

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2336

Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2636

Najbliższe poziomy wsparcia: 2512 2450 2427 2400

FW20 (2,535.00, 2,536.00, 2,491.00, 2,491.00, -38.0000)



WIG20 (2,549.16, 2,556.40, 2,516.77, 2,521.57, -27.4099)



Spokojnie po FED

Wczorajsza sesja w Europie wiązała się z mocną przeceną na dużych indeksach. Blue chips spadły o 1,1% kończąc notowania w okolicach 2521,3 pkt. Przełożyło się to na obniżkę WIG-u o 0,8%. Na bardzo dużych minusach pozamykały się giełdy europejskie. Niemiecki DAX obsunął się aż o 3,2%, CAC40 o 2,6% oraz FTSE o 1,0%. Tak duże obniżki były zapewne reakcją na odczyt amerykańskiego PKB, które (w ujęciu zannualizowanym) okazało się znacznie poniżej oczekiwań. W centrum uwagi inwestorów był jednak FED, który miał zdecydować o poziomie stóp procentowych w USA (pozostały bez zmian), a także wydany komunikat. FOMC wycięło zdania o tym, że „podwyżka stóp jest mało prawdopodobna”, a to z kolei nie wyklucza podwyżki na czerwcowym posiedzeniu. Giełdy w USA nie zareagowały zbyt negatywnie na decyzję FED-u: Nasdaq spadł o 0,6%, a S&P500 o niecałe 0,4%. Na rynku terminowym nie obserwujemy większych zmian – na lekkich minusach znajdują się kontrakty na amerykańskie indeksy, natomiast delikatne wyżki notują futures na indeksy w Europie (na DAX-a ok. 0,2%, na CAC40 ok. 0,3%). Kontrakty na WIG20 wczoraj zaliczyły mocny zjazd, jednak cały czas w korzystniejszej sytuacji wydają się znajdować byki (od połowy marca znajdujemy się we wzrostowym kanale). Najbliższe poziomy wsparcia dla rodzimych kontraktów znajdują się na poziomach 2476 pkt. i 2456 pkt. Z kalendarza makro poznaliśmy już wstępny odczyt produkcji przemysłowej w Japonii (znacznie lepiej od konsensusu) oraz wyniki sprzedaży detalicznej w Niemczech (spadek m/m o 2,3%). Przed południem dotrą do nas odczyty stopy bezrobocia dla Niemiec i strefy Euro, a po godz. 14 w USA zostanie podany do wiadomości publicznej bilans dochodów i wydatków Amerykanów.

Adrian Górniak

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 29 kwietnia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 549,16	2 521,57	-1,08%	2 516,77	2 556,40	39,6	598,1
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 776,31	2 742,69	-1,05%	2 737,48	2 779,97	42,5	652,3
mWIG40	3 889,5	3 217,9	3 878,97	3 863,17	-0,11%	3 848,85	3 878,97	30,1	130,0
sWIG80	13 766,5	11 281,0	13 736,99	13 729,45	0,12%	13 716,01	13 766,45	50,4	41,2
WIG-PL	58 658,0	50 804,7	58 383,39	58 150,18	-0,76%	58 150,18	58 383,39	233,2	754,7
WIG	57 192,8	49 321,8	57 074,80	56 559,40	-0,76%	56 449,23	57 141,04	691,8	766,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,74	6 436	-0,5%	6,5%	3,3%	18,6%	0,6%	1,3%	-5,5%	14,8%
ASSECOPOL	60,90	5 055	-1,6%	3,2%	10,8%	21,8%	-0,6%	-2,1%	2,1%	18,0%
BANK HANDLOWY	113,00	14 765	-0,4%	4,3%	4,4%	-0,7%	0,7%	-1,0%	-4,4%	-4,5%
BOGDANKA	88,40	3 007	0,5%	5,4%	-9,3%	-20,9%	1,5%	0,1%	-18,1%	-24,7%
BORYSZEW	6,02	1 445	0,0%	-3,4%	4,7%	-5,9%	1,0%	-8,6%	-4,1%	-9,7%
BZ WBK	370,75	36 791	0,5%	7,5%	7,5%	-2,8%	1,5%	2,2%	-1,3%	-6,6%
CCC	192,00	7 373	-2,1%	5,0%	24,7%	48,6%	-1,0%	-0,3%	15,9%	44,8%
CYFROWY POLSAT	24,90	15 925	-1,8%	-0,2%	4,5%	-3,4%	-0,8%	-5,5%	-4,2%	-7,2%
ENEA	16,36	7 222	-0,7%	-1,0%	-0,5%	2,3%	0,3%	-6,2%	-9,3%	-1,5%
EUROCASH	35,73	4 955	-1,9%	9,1%	-3,0%	7,7%	-0,9%	3,9%	-11,7%	3,9%
GRUPA AZOTY	83,78	8 311	-1,8%	3,4%	18,0%	33,6%	-0,8%	-1,8%	9,2%	29,8%
GTC	5,98	2 101	2,4%	6,2%	24,6%	-1,6%	3,4%	0,9%	15,8%	-5,4%
ING BSK	142,00	18 474	0,4%	3,8%	5,2%	1,8%	1,4%	-1,5%	-3,5%	-2,0%
JSW	15,39	1 807	-3,0%	-10,9%	-27,4%	-46,8%	-2,0%	-16,2%	-36,2%	-50,6%
KERNEL	34,94	2 784	-1,4%	-5,3%	11,8%	31,8%	-0,4%	-10,6%	3,0%	28,1%
KGHM	125,20	25 040	-0,2%	4,3%	18,8%	-3,6%	0,8%	-0,9%	10,1%	-7,4%
LOTOS	30,61	5 659	-1,3%	13,0%	25,2%	31,0%	-0,2%	7,8%	16,5%	27,2%
LPP	7 580,45	13 881	-2,1%	7,2%	0,9%	-24,6%	-1,0%	1,9%	-7,8%	-28,4%
mBANK	470,40	19 856	-1,0%	6,8%	0,3%	-5,7%	0,1%	1,6%	-8,5%	-9,4%
NETIA	5,89	2 050	1,6%	-0,2%	-1,5%	5,7%	2,6%	-5,4%	-10,3%	2,0%
ORANGE POLSKA	10,21	13 399	0,1%	7,1%	14,1%	1,1%	1,1%	1,9%	5,3%	-2,7%
PEKAO	192,00	50 394	-1,0%	4,5%	7,3%	9,0%	0,0%	-0,8%	-1,5%	5,2%
PGE	21,12	39 489	-0,4%	1,3%	8,6%	-4,4%	0,7%	-3,9%	-0,2%	-8,2%
PGNIG	6,50	38 350	-0,8%	18,2%	48,4%	29,2%	0,3%	12,9%	39,6%	25,4%
PKNORLEN	67,60	28 913	-3,1%	14,1%	23,2%	61,2%	-2,0%	8,8%	14,5%	57,4%
PKOBP	36,12	45 150	-0,2%	6,2%	5,2%	-3,6%	0,8%	1,0%	-3,6%	-7,3%
PZU	472,00	40 758	-1,2%	-3,5%	-6,5%	-6,5%	-0,2%	-8,7%	-15,2%	-10,3%
SYNTHOS	4,80	6 352	-0,4%	9,1%	11,6%	14,8%	0,6%	3,8%	2,9%	11,0%
TAURON	4,89	8 570	-0,2%	10,9%	-2,2%	-7,0%	0,8%	5,6%	-11,0%	-10,8%
TVN	17,00	5 997	2,3%	-0,9%	-4,0%	12,6%	3,3%	-6,1%	-12,7%	8,8%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Sell in May and go away

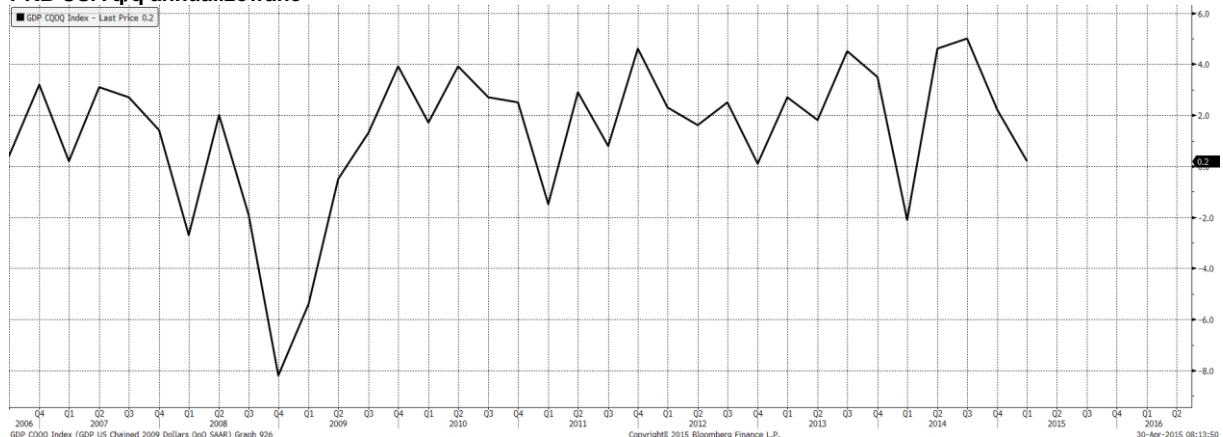
Dzisiejszej sesji inwestorzy nie zaliczą do udanych, w zasadzie przez cały dzień główne warszawskie indeksy systematycznie traciły z tą różnicą, że na początku i na koniec notowań te spadki nabierały nieco szybszego tempa. WIG20 ostatecznie stracił dziś 1,08%, a spośród największych spółek najmocniej straciła Energa - prawie 7%, słabo radził sobie również Orlen, który zamknął się 3,08% na minusie. Zdecydowanie lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki, mWIG40 stracił tylko 0,11%, a sWIG80 nawet nieznacznie zyskał i zamknął się 0,12% nad kreską. Bardzo mocno traciły również giełdy zagraniczne, w momencie zamknięcia notowań w Warszawie DAX tracił około 2,5%, a francuski CAC40 i węgierski BUX po 2,00%. Na 0,5% minusie były również notowane NASDAQ i S&P500. Falę wyprzedzaży wywołały słabe dane dotyczące wzrostu PKB w USA za 1Q'15 który wyniósł 0,2%, a konsensus rynkowy oczekiwał 1%. Wygląda na to, że po ostatnich dość dynamicznych wzrostach szykuje się na rynkach korekta. Nasz WIG20 w poniedziałek doszedł do poziomu szczytu z września ubiegłego roku, który stanowi do tej pory istotny opór, dziś jeszcze chwilę po otwarciu notowania podeszły w tamte rejony, ale indeks szybko się cofnął i przez resztę dnia kontynuował spadki. Dodatkowo od marca nie mieliśmy żadnej większej korekty i oscylatory wskazują na dość duże wykupienie rynku. Z kolei na wykresie DAX widoczna jest formacja głowy z ramionami co sugeruje, że spadki mogą się szybko nie skończyć i inwestorzy pójdą na majówkę w nienajlepszych nastrojach.

Marek Jurzec

WYKRES DNIA

Amerykańska gospodarka w 1Q'15 urosła tylko o 0,2% q/q ann. wobec oczekiwań na poziomie +1%. Z pewnością na dane miała wpływ mroźna zima (podobnie jak w 1Q'14), ale i tak rynek poczuł się zaskoczony (silne osłabienie dolara).

PKB USA q/q annualizowane



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bogdanka	<p>Przychody Bogdanki w 1Q'15 wyniosły 428,3 mln, a zysk netto 32,5 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 419,3 mln PLN i 32,6 mln PLN</p> <p>Spółka obniża CAPEX grupy na ten rok do 503,1 mln PLN wobec 580,7 mln PLN planowanych wcześniej</p> <p>Plan oszczędnościowy Bogdanki przewiduje w tym roku spadek zatrudnienia o 145 osób średniorocznie i ponad 350 na koniec roku</p> <p>Zarząd rekomenduje wypłatę z zysku za 2014 rok 102 mln PLN dywidendy, czyli 3 PLN na akcję</p>
GPW	<p>Przychody GPW w 1Q'15 wyniosły 88,2 mln, a zysk netto 38,4 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 84,8 mln PLN i 32,5 mln PLN</p> <p>Zarząd GPW zarekomenduje radzie nadzorczej wypłatę dywidendy z zysku za 2014 rok w wysokości 2,40 PLN na akcję</p>
Procad	<p>Walne Procadu zdecydowało o wypłacie z zysku za 2014 rok 9 groszy dywidendy na akcję. Dniem dywidendy będzie 8 maja 2015 roku, a dniem jej wypłaty 25 maja 2015 roku.</p>
Magellan	<p>Akcjonariusze Magellana zdecydowali o wypłacie 12,4 mln PLN dywidendy z zysku za 2014 rok, zgodnie z rekomendacją zarządu. Wypłata na akcję wyniesie 1,85 PLN. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 13 lipca, a dniem jej wypłaty 27 lipca.</p>
BNP BP/BGŻ	<p>BNP Paribas Bank Polska oraz BGŻ, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, utworzą w związku z połączeniem rezerwy. W przypadku BNP będzie to łącznie 48,1 mln PLN a BGŻ - 56,2 mln PLN - podały oba banki w komunikatach.</p>
Banki	<p>Ubezpieczyciel mógłby być potencjalnie inwestorem dla wystawionych na sprzedaż banków - poinformował Wojciech Kwaśniak, zastępca przewodniczącego KNF.</p>
Lotos	<p>Lotos, wraz z założeniami strategii na lata 2016-2020 którą opublikuje we wrześniu opracuje kierunki rozwoju grupy do 2030 r.</p> <p>Lotos jak dotąd odzyskał z projektu Yme, który pochłonął 500 mln USD, kwotę 100 mln USD, wliczając w to tegoroczną produkcję z aktywów norweskich spółki</p>
Uniwheels	<p>Średnia stopa redukcji dla inwestorów indywidualnych w ofercie Uniwheels wyniosła ok. 82 %. Przewidywany termin debiutu akcji na GPW to 8 maja. Spółka dokonała przydziału 4,8 mln akcji oferowanych, w tym 2,4 mln nowych akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego oraz 2,4 mln istniejących akcji, będących własnością akcjonariusza sprzedającego.</p>
mBank	<p>Zysk netto banku w 2014 r. wyniósł 1,17 mld PLN i 50 mln PLN ma trafi na fundusz ogólnego ryzyka, 406,5 mln PLN na kapitał zapasowy, a kwota 717,6 mln PLN zostaje niepodzielona.</p> <p>mBank liczy, że w 2015 roku utrzyma marżę odsetkową powyżej 2 %</p> <p>mBank liczy, że 2015 rok przyniesie poprawę kosztów ryzyka, które mogą być niższe niż 70 pb - poinformował Cezary Stypułkowski, prezes banku.</p>
Talex	<p>WZ Taleksu uchwaliło, by z zysku za 2014 rok wypłacić 1,8 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 5,4 mln PLN</p>
Warimpex	<p>Warimpex chce w połowie roku sprzedać hotel w Niemczech, rozmawia też o kolejnych transakcjach sprzedaży</p>
JSW	<p>JSW chce w połowie maja przedstawić nowy plan oszczędności, który będzie zakładał cięcia rzędu kilkuset milionów złotych w tym roku - poinformował prezes Edward Szlęk. JSW zakłada spadek zatrudnienia w najbliższych latach o 1 tys. osób rocznie. Spółka zakłada obniżenie kosztów wydobycia do 80 USD/t w ciągu dwóch lat. Produkcja JSW w tym roku może być wyższa od planu który zakłada 16,4 mln ton.</p>
KGHM	<p>Walne zgromadzenie KGHM zdecydowało o wypłacie 4 PLN dywidendy na akcję za 2014 r., zgodnie z propozycją zarządu. W sumie na dywidendę trafi 800 mln zł</p>
Energa	<p>ZWZ Energi zdecydowało o wypłacie 596,3 mln PLN dywidendy z zysku za 2014 rok, czyli 1,44 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 7 maja, a dniem jej wypłaty 21 maja 2015 r.</p>
Budimex	<p>Budimex w ostatnich miesiącach wydał około 100 mln PLN na zakup działek pod projekty deweloperskie. Docelowo chce przeznaczyć na ten cel 200-300 mln PLN. Przychody Budimeksu Nieruchomości mają być w tym roku na podobnym poziomie jak w 2014.</p> <p>Budimex liczy na poprawę wyników finansowych w 2015 roku na każdym poziomie - powiedział na konferencji Dariusz Blocher, prezes spółki.</p>
Media	<p>Jeszcze w tym roku "Rzeczpospolita" i "Parkiet" oraz spółki technologiczne należące do Grzegorza Hajdarowicza trafią na warszawski parkiet. "Wszystkie aktywa medialne wniesiemy aportem do jednej z już notowanych spółek" - wyjaśnia Hajdarowicz. Chce pozostawić w swoich rękach 75 proc. akcji nowej grupy. Pozyskany kapitał powinien w kilkuletniej perspektywie stworzyć nową grupę, która ma szansę dołączyć do grona liderów polskiego rynku medialnego. (Rzeczpospolita)</p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

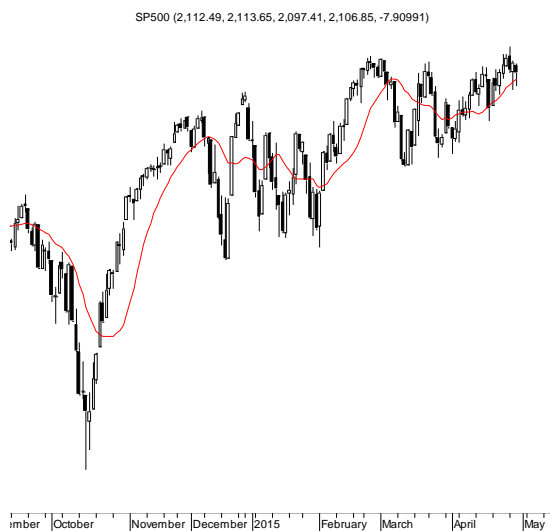
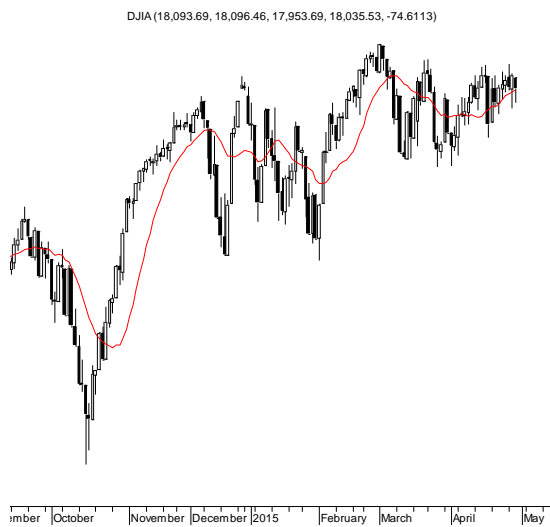
zmiana								zmiana								
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
Świat								pozostałe wskaźniki								
MSCI AC World	2015-04-29	442,6	-0,4%	3,9%	7,1%	7,7%		surowce								
MSCI World	2015-04-29	1 803,4	-0,4%	3,1%	6,8%	7,8%		Miedź	LME 3M	2015-04-29	6 118,0	0,9%	1,0%	13,4%	-10,2%	
MSCI EM	2015-04-29	1 067,0	-0,7%	10,8%	9,4%	6,4%		Ropa	WTI Crude	2015-04-29	58,6	2,7%	18,7%	14,4%	-27,0%	
MSCI BRIC	2015-04-29	309,8	-0,7%	17,1%	14,5%	13,1%		Złoto	Spot \$/oz	2015-04-29	1 209,8	-0,3%	2,2%	-5,2%	3,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								Aluminium								
Polska	WIG	2015-04-29	56 993,2	-0,8%	5,5%	8,7%	5,5%			LME 3M	2015-04-29	1 874,0	2,0%	5,2%	3,0%	-7,7%
Polska	WIG20	2015-04-29	2 549,0	-1,1%	6,3%	7,7%	2,9%		obligacje i rynek pieniężny							
Polska	mWIG40	2015-04-29	3 867,4	-0,1%	4,9%	10,0%	10,1%		Polska	5yr yield	2015-04-29	2,183	3,7%	11,5%	28,6%	7,3%
Polska	sWIG80	2015-04-29	13 713,3	0,1%	2,8%	10,4%	10,7%		Polska	10yr yield	2015-04-29	2,547	2,8%	10,3%	27,4%	-1,8%
Węgry	BUX	2015-04-29	22 789,3	-2,1%	11,8%	33,9%	32,1%		Polska	WIBOR 3M	2015-04-29	1,550	0,0%	0,0%	-18,4%	-17,6%
Czechy	PX	2015-04-29	1 031,3	-0,6%	1,3%	8,6%	8,3%		Polska	WIBOR 6M	2015-04-29	1,560	0,0%	0,0%	-17,5%	-16,1%
Bułgaria	Sofix	2015-04-29	496,5	0,2%	-2,8%	-0,2%	-2,9%		USA	10yr yield	2015-04-29	2,039	1,8%	4,7%	24,3%	-11,6%
Rosja	Micex	2015-04-29	1 671,0	-0,4%	6,4%	2,0%	17,6%		Niemcy	10yr yield	2015-04-29	0,163	0,6%	-21,3%	-54,6%	-81,8%
Rosja	RTS (USD)	2015-04-29	1 029,7	0,2%	20,5%	38,1%	-1,5%		Japonia	10yr yield	2015-04-29	0,301	0,0%	-19,5%	8,3%	-35,8%
Rumunia	BET	2015-04-29	7 523,0	-0,5%	6,9%	6,7%	6,9%		Hiszpania	10yr yield	2015-04-29	1,324	1,8%	0,1%	-9,1%	-38,2%
Turcja	ISE 100	2015-04-29	86 209,5	-0,3%	8,2%	-1,1%	10,2%		Irlandia	10yr yield						
Europa Zachodnia								Portugalia								
	Euro Stoxx 50	2015-04-29	3 715,4	-2,6%	-1,3%	7,8%	21,0%			10yr yield	2015-04-29	1,970	3,7%	12,1%	-24,5%	-40,9%
W. Brytania	FTSE 100	2015-04-29	7 030,5	-1,2%	1,6%	3,4%	9,7%		Włochy	10yr yield	2015-04-29	1,192	1,7%	12,8%	-8,4%	-42,1%
Francja	CAC40	2015-04-29	5 173,4	-2,6%	0,4%	9,3%	23,6%		kursy walut							
Niemcy	DAX	2015-04-29	11 811,7	-3,2%	-3,7%	6,5%	25,9%			EUR/PLN	2015-04-29	4,020	0,6%	-1,4%	-4,0%	-4,9%
Hiszpania	IBEX 35	2015-04-29	11 607,7	-2,0%	0,2%	9,0%	13,6%			USD/PLN	2015-04-29	3,607	-0,9%	-5,0%	-2,4%	6,9%
Holandia	AEX	2015-04-29	501,7	-2,5%	1,2%	9,2%	23,6%			CHF/PLN	2015-04-29	3,845	0,8%	-1,5%	-3,4%	9,7%
Szwecja	OMX 30	2015-04-29	1 679,5	-2,5%	-0,6%	6,8%	20,6%			EUR/USD	2015-04-29	1,114	1,6%	3,9%	-1,7%	-11,0%
Austria	ATX	2015-04-29	2 646,7	-2,1%	5,4%	18,8%	19,9%			USD/JPY	2015-04-29	118,710	-0,2%	-1,0%	1,2%	5,7%
Ameryka Północna i Południowa																
USA	DJIA	2015-04-29	18 110,1	-0,4%	1,9%	4,1%	7,5%									
USA	S&P500	2015-04-29	2 114,8	-0,4%	2,3%	4,8%	7,4%									
USA	Nasdaq Comp	2015-04-29	5 055,4	-0,6%	2,8%	7,6%	11,2%									
Kanada	S&P/TSX	2015-04-29	15 346,1	0,0%	3,9%	5,6%	7,2%									
Meksyk	IPC	2015-04-29	45 338,4	-0,8%	3,4%	7,8%	2,4%									
Brazylia	BOVESPA	2015-04-29	55 812,0	-0,9%	10,4%	15,8%	8,4%									
Argentyna	MERVAL	2015-04-29	12 137,9	0,4%	14,3%	43,6%	19,1%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2015-04-28	20 059,0	0,4%	4,0%	13,5%	32,0%									
Hong Kong	Hang Seng	2015-04-29	28 400,3	-0,1%	16,0%	16,1%	20,0%									
Chiny	Shanghai Comp	2015-04-29	4 476,6	0,0%	21,3%	37,2%	88,7%									
Indie	BSE30	2015-04-29	27 225,9	-0,6%	-0,8%	-8,1%	0,7%									
Indonezja	JKSE	2015-04-29	5 105,6	-2,5%	-4,9%	-2,2%	1,7%									
Izrael	TA 25	2015-04-29	1 660,0	-0,7%	2,2%	13,9%	15,0%									
Korea	Kospi	2015-04-29	2 142,6	-0,2%	6,1%	9,8%	10,7%									
Australia	S&P/ASX 200	2015-04-29	5 838,6	-1,8%	-1,3%	6,8%	10,4%									

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.