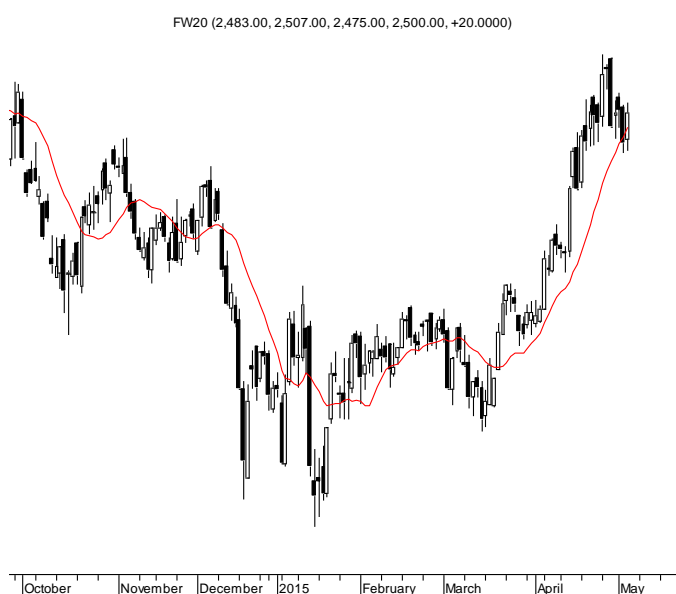


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 6 maja 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 483	-21	-0,84%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2488	
Kurs zamknięcia	2 500	20	0,81%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2480	
Kurs min.	2 475	1	0,04%		
Kurs max.	2 507	2	0,08%		
Wolumen obrotu	13 183	-2 499	-15,94%	Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700	
Otwarte pozycje	62 936	414	0,66%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2427 2400 2389	



Korekta na aktywach różnych klas

Szczyt wyznaczony w ubiegłym tygodniu nie wypadł w przypadkowym miejscu. Wskazywałem, że przy dość silnym wykupieniu i podejściu pod 2550 pkt (maksimum z września'14) pojawi się perspektywa większej korekty (potencjał przynajmniej 2450 pkt). Na razie rynek zszedł do minimum w okolicach 2474 pkt. Wczoraj wybronił ten poziom. Udało się nawet zyskać 0,8% i zakończyć na 2500 pkt. Tymczasem otoczenie zewnętrzne nie jest w tym momencie łatwe i sprzyja napędzeniu spadkowej korekty. Od jakiegoś czasu widzimy ją już na rynkach bazowych. DAX zrealizował formację RGR na szczytach i wedle minimalnego potencjału ma jeszcze 5-6% spadku przed sobą. W korektę weszły indeksy rynków wschodzących. Szczyt na MSCI EM wypadł dokładnie wtedy, kiedy na GPW. Za oceanem z kolei nastroje popsuła wczoraj wypowiedź szefowej FED Janet Yellen, która odniosła się do „dość wysokich” wycen na amerykańskim rynku akcji. Wcześniej dostaliśmy słabe dane ADP, czyli przedsmak przed oficjalnymi danymi rządowymi z rynku pracy, które poznamy w piątek. Dodatkowo cały czas nad rynkami wisi sprawa Grecji. Ponoć nie uda się wypracować porozumienia wierzycieli z greckim rządem na najbliższym posiedzeniu eurogrupy. Wszystkie te czynniki powodują spadek apetytu na ryzyko. Co ciekawe trwa również wyprzedaż obligacji i odwrót od dolara (EUR/USD 1,13-1,14). W świecie ultraniskich stóp procentowych międzyrynkowe korelacje są dalekie od książkowych wzorców.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 6 maja 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	2 503,35	2 524,54	0,66%	2 498,76	2 526,50	27,7	1 017,4
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 721,84	2 744,48	0,65%	2 718,27	2 744,54	26,3	1 077,6
mWIG40	3 926,9	3 217,9	3 874,95	3 926,87	1,30%	3 872,98	3 926,87	53,9	211,7
sWIG80	13 975,3	11 281,0	13 879,17	13 975,26	0,74%	13 868,85	13 975,26	106,4	59,3
WIG-PL	58 658,0	50 804,7	58 049,05	58 534,45	0,88%	58 049,05	58 534,45	485,4	1 260,7
WIG	57 192,8	49 321,8	56 412,84	56 928,56	0,86%	56 372,05	56 928,56	556,5	1 275,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	90,00	6 527	1,2%	5,9%	8,7%	16,9%	0,5%	1,5%	0,8%	11,4%
ASSECOPOL	60,11	4 989	0,4%	1,2%	8,9%	19,3%	-0,3%	-3,2%	1,0%	13,8%
BANK HANDLOWY	112,90	14 751	-0,4%	4,1%	1,2%	2,5%	-1,1%	-0,3%	-6,7%	-3,0%
BOGDANKA	87,70	2 983	0,3%	2,2%	-8,6%	-19,5%	-0,4%	-2,2%	-16,6%	-25,0%
BORYSZEW	6,04	1 450	0,2%	-1,8%	3,8%	-5,3%	-0,5%	-6,1%	-4,1%	-10,8%
BZ WBK	375,90	37 302	1,3%	10,2%	11,6%	-2,3%	0,7%	5,9%	3,7%	-7,8%
CCC	187,20	7 188	2,9%	6,8%	18,9%	30,5%	2,3%	2,4%	11,0%	25,1%
CYFROWY POLSAT	25,44	16 270	2,5%	1,8%	6,4%	-0,2%	1,8%	-2,6%	-1,5%	-5,7%
ENEA	16,30	7 196	-0,9%	1,0%	-3,6%	0,1%	-1,6%	-3,4%	-11,5%	-5,4%
EUROCASH	39,00	5 409	3,3%	12,1%	3,3%	23,8%	2,7%	7,7%	-4,6%	18,3%
GRUPA AZOTY	84,31	8 363	2,1%	5,4%	16,8%	41,6%	1,5%	1,0%	8,9%	36,1%
GTC	6,23	2 189	-0,3%	10,9%	33,7%	9,1%	-1,0%	6,5%	25,8%	3,6%
ING BSK	147,00	19 125	2,1%	7,7%	8,9%	2,1%	1,4%	3,3%	1,0%	-3,4%
JSW	14,32	1 681	0,1%	-19,6%	-36,0%	-39,3%	-0,6%	-23,9%	-44,0%	-44,8%
KERNEL	35,25	2 809	0,7%	-7,4%	17,6%	48,7%	0,1%	-11,7%	9,7%	43,2%
KGHM	129,15	25 830	-1,0%	8,3%	15,3%	3,3%	-1,7%	4,0%	7,4%	-2,2%
LOTOS	31,00	5 731	0,3%	3,3%	25,6%	28,8%	-0,3%	-1,0%	17,7%	23,3%
LPP	7 040,00	12 891	0,6%	0,2%	-7,4%	-23,8%	-0,1%	-4,2%	-15,3%	-29,3%
mBANK	484,90	20 468	3,2%	10,2%	9,1%	0,6%	2,5%	5,9%	1,2%	-4,9%
NETIA	5,94	2 068	1,4%	1,5%	-1,0%	6,3%	0,7%	-2,8%	-8,9%	0,8%
ORANGE POLSKA	9,97	13 084	-0,8%	-0,2%	12,0%	0,9%	-1,4%	-4,6%	4,1%	-4,6%
PEKAO	192,35	50 486	3,4%	3,8%	1,1%	6,2%	2,8%	-0,5%	-6,8%	0,7%
PGE	20,48	38 293	0,5%	-1,0%	5,3%	-6,3%	-0,1%	-5,3%	-2,6%	-11,8%
PGNIG	6,59	38 881	1,5%	17,5%	46,8%	35,0%	0,9%	13,1%	38,9%	29,5%
PKNORLEN	66,00	28 229	-2,9%	7,8%	19,2%	53,8%	-3,5%	3,4%	11,2%	48,4%
PKOBP	37,25	46 563	2,1%	8,9%	11,5%	2,5%	1,5%	4,6%	3,6%	-3,0%
PZU	471,00	40 672	0,2%	-5,0%	-5,2%	-3,7%	-0,4%	-9,4%	-13,1%	-9,2%
SYNTHOS	4,80	6 352	0,0%	5,3%	10,3%	17,1%	-0,7%	0,9%	2,4%	11,6%
TAURON	4,90	8 587	0,2%	3,8%	-3,4%	-6,7%	-0,4%	-0,5%	-11,3%	-12,2%
TVN	17,28	6 095	2,0%	3,2%	-1,3%	15,2%	1,4%	-1,2%	-9,2%	9,7%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Popołudniowy optymizm

Dzisiejsze notowania na warszawskim parkiecie przez większość dnia miały dość spokojny przebieg i przez większość czasu WIG20 poruszał się w okolicach wtorkowego zamknięcia. Dopiero końcówce większą aktywnością wykazali się kupujący i w efekcie indeks grupujący największe spółki zamknął się 0,66% na plusie. Bardzo dobrze poradził sobie również szeroki rynek WIG zyskał 0,86% a mWIG40 i sWIG80 odpowiednio 1,30% i 0,74%. Około 0,5% nad kreską znajdowały się również europejskie parkiety, słabo za to radziła sobie giełda nowojorska która w momencie zamknięcia notowań w Warszawie znajdowała się wyraźnie pod kreską. Na wyobraźnię naszych inwestorów zadziałał najwyraźniej psychologiczny poziom 2500 pkt. który teraz można traktować jako najbliższy poziom wsparcia. Przełamanie dopiero tego poziomu może zwiastować nieco większe problemy strony popytowej, ale jak na razie niedźwiedzie przypuszczają swoje ataki dość niemrawo i może się okazać, że zamiast jakiejś większej korekty półtoramiesięcznych wzrostów, ponownie będzie testowany opór w okolicach 2560 pkt. na WIG20. Na korzyść kupujących przemawia również fakt, że obecny ruch spadkowy zatrzymał się na poziomie 23% zniesienia trendu wzrostowego, który trwa od połowy marca.

Marek Jurzec

WYKRES DNIA

Rentowność niemieckich 10-letnich obligacji skarbowych wzrosła powyżej 0,6%. W połowie kwietnia yield spadł przejściowo poniżej 0,05%!

10-letnie obligacje niemieckie



GDBR10 Index (Germany Generic Govt 10Y Yield) Graph 930 Daily 10MAY2011-07MAY20

Copyright© 2015 Bloomberg Finance L.P.

07-May-2015 08:32:34

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Otmuchów	Przychody Otmuchowa wyniosły w 1Q'15 62,6 mln PLN, a zysk netto 0,8 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 72,7 mln PLN i 3,2 mln PLN.
PGE	Przychody PGE w 1Q'15 wyniosły 7,6 mld PLN, a zysk netto 1,1 mld PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 7,2 mld PLN i 1,1 mld PLN Spółka podtrzymuje, że w 2015 roku powtarzalna EBITDA grupy w segmencie wytwarzania konwencjonalnego oraz EBITDA w segmencie obrotu wzrosną rok do roku
W Investments	Zarząd W Investments rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2014 w kwocie 8,3 mln PLN czyli 0,38 PLN na akcję
Atende	ZWZ Atende uchwaliło wypłatę 0,15 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok. Dzień dywidendy został ustalony na 9 czerwca, a dzień wypłaty na 23 czerwca.
Comarch	Comarch pracuje obecnie nad akwizycją spółki brazylijskiej oraz firmy działającej w USA. Wartość każdego z potencjalnych przejęć to poniżej 10 mln euro. W związku z tempem rozwoju za granicą i koniecznością finansowania wzrostu zarząd Comarchu nadal analizuje decyzję odnośnie podziału zysku za 2014 r.
INC	ZWZ INC upoważniło zarząd spółki do nabycia do 1365 tys. sztuk akcji własnych. Upoważnienie obowiązuje do 30 marca 2020 r.
P.A. Nova	P.A. Nova podtrzymuje, że rok 2015 powinien być stabilny rdr pod względem przychodów, a ich wzrostu należy oczekiwać w roku 2016 - poinformowała prezes Ewa Bobkowska. Dodała, że w 3Q'15 spółka ruszy z budową parku handlowego w Sosnowcu. Koszt inwestycji to ok. 50 mln PLN
PKO BP	Zarząd PKO BP rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2014 roku przeznaczyć na kapitał zapasowy 1,9 mld PLN a kwotę 1,25 mld PLN pozostawić niepodzieloną
Asseco Poland	Spółka Sapiens z grupy Asseco, która specjalizuje się w rozwiązaniach informatycznych dla branży ubezpieczeniowej, zwiększyła w I kw. 2015 r. zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej do 4,73 USD z 3,38 mln USD rok wcześniej.
Netia	Netia planuje, że z zysku za 2014 rok wypłaci 0,42 PLN dywidendy na akcję - poinformowała spółka w projektach uchwał na WZ, zwołane na 2 czerwca. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 12 czerwca, dniem jej wypłaty 26 czerwca 2015 roku.
Wadex	Akcjonariusze PPH Wadex zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 2,22 mln PLN z zysku za 2014 r., czyli 0,67 PLN na akcję ZWZ ustalili dzień dywidendy na 20 maja, a termin jej wypłaty na 10 czerwca 2015 r.
Etos	Etos, właściciel marki odzieżowej Diverse, zawiesił ofertę publiczną ze względu na niepewność co do rozwoju sytuacji na rynku odzieżowym w Polsce

Śnieżka

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'15.

Wyniki za 1Q'15

	1Q'14	1Q'15	zmiana r/r	1Q'15P BDM	odchyl.
Przychody ze sprzedaży	111,6	112,1	0,5%	111,4	0,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	36,9	38,0	3,0%	38,1	-0,2%
EBITDA	12,6	15,3	21,3%	13,8	11,4%
EBIT	8,1	10,9	34,4%	9,1	19,4%
Zysk (strata) brutto	6,5	4,2	-35,1%	2,0	112,8%
Zysk (strata) netto	5,6	3,0	-46,0%	1,7	77,3%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	33,1%	33,9%		34,2%	
Marża EBITDA	11,3%	13,7%		12,4%	
Marża EBIT	7,2%	9,7%		8,2%	
Marża zysku netto	5,0%	2,7%		1,5%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BDM: Wyniki na poziomie sprzedaży i zysku brutto ze sprzedaży zgodne z naszymi oczekiwaniami (poprawa marży r/r to pochodna nieco niższych cen głównych surowców). Wyższa od założeń EBITDA to efekt spadku kosztów sprzedaży (-12% r/r). Na saldzie finansowym spółka pokazała -6,6 mln PLN (w prognozie zakładaliśmy minimalnie więcej), głównie w związku z zachowaniem USD/PLN i UAH/PLN. Słabszy niż w 1Q'14 był cash flow operacyjny, głównie ze względu na różnice kursowe oraz szybszą płatność zobowiązań handlowych (zwykle początek roku przynosi ujemne przepływy, to raczej 1Q'14 był pod tym względem wyjątkowy, gdy okazały się one neutralne). Sprzedaż na głównych rynkach r/r w PLN: Polska +10%, Ukraina -

27% (przy kursie hrywny słabszym o 46% r/r), Białoruś (-21%).

Ronson

Przychody Ronsona w 1Q'15 wyniosły 40,4 mln PLN, a strata netto 2,7 mln PLN. Rynek oczekiwał odpowiednio 39,7 mln PLN i 2,4 mln PLN

Ronson oczekuje, że 1Q'15 był ostatnim, w którym zanotował stratę. Spółka widzi spory potencjał na poprawę wyników w 2Q', kiedy będzie przekazywała m.in. lokale z wysoko marżowego projektu Verdis III

Spółka może wypłacić dywidendę, ale w drugiej połowie 2015 roku - poinformował na konferencji Tomasz Łapiński, dyrektor finansowy spółki.

Agora

Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w marcu 2015 roku 175.370 sztuk i było o 7,65 % niższe niż rok wcześniej - wynika z danych Związku Kontroli Dystrybucji Prasy.

Monnari

Monnari, specjalizujące się w projektowaniu i sprzedaży odzieży damskiej, otworzy we wrześniu pierwszy sklep, w którym zaoferuje tylko obuwie i torebki. (Parkiet)

Grajewo

Koniunktura na rynkach meblarskich w Polsce i w Niemczech jest sprzyjająca - ocenia prezes Grajewa Michael Wolff. I kw. wskazuje na dwucyfrowe tempo wzrostu branży meblarskiej. Ale możliwość podwyżek cen płyt produkowanych przez spółkę jest ograniczona ze względu na wzrost importu produktów ze Wschodu. (Parkiet)

CCC

W 1Q'15 EBITDA spółki wyniosła 24,1 mln PLN przy konsensusie 3,5 mln PLN.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

pozostałe wskaźniki															
		zmiana						zmiana							
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
świat															
surowce															
MSCI AC World	2015-05-06	435,2	-0,1%	1,0%	4,1%	5,2%	Miedź	LME 3M	2015-05-06	6 480,0	1,3%	8,4%	14,7%	-2,7%	
MSCI World	2015-05-06	1 773,4	0,0%	0,7%	3,8%	5,1%	Ropa	WTI Crude	2015-05-06	60,9	0,9%	10,3%	11,1%	-22,7%	
MSCI EM	2015-05-06	1 047,9	-0,7%	3,6%	6,8%	5,9%	Złoto	Spot S/oz	2015-05-06	1 190,6	-0,3%	-1,7%	-3,4%	1,9%	
MSCI BRIC	2015-05-06	304,3	-1,1%	6,7%	12,4%	11,3%	Aluminium	LME 3M	2015-05-06	1 978,0	3,6%	11,0%	5,7%	-4,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa															
obligacje i rynek pieniężny															
Polska	WIG	2015-05-06	56 442,3	0,9%	5,1%	8,6%	6,4%	Polska	5yr yield	2015-05-06	2,377	5,7%	26,2%	27,5%	12,2%
Polska	WIG20	2015-05-06	2 508,0	0,8%	5,3%	7,4%	3,8%	Polska	10yr yield	2015-05-06	2,902	4,8%	26,7%	31,3%	9,5%
Polska	mWIG40	2015-05-06	3 876,5	1,3%	5,7%	10,8%	11,0%	Polska	WIBOR 3M	2015-05-06	1,550	0,0%	0,0%	-17,1%	-19,3%
Polska	sWIG80	2015-05-06	13 872,5	0,7%	3,6%	11,4%	13,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-05-06	1,560	0,0%	0,0%	-16,1%	-18,3%
Węgry	BUX	2015-05-06	22 588,6	1,2%	14,2%	31,8%	33,2%	USA	10yr yield	2015-05-06	2,243	2,6%	19,0%	14,6%	-2,4%
Czechy	PX	2015-05-06	1 025,4	-0,8%	-2,0%	5,0%	6,8%	Niemcy	10yr yield	2015-05-06	0,586	13,6%	215,1%	56,3%	-28,3%
Bułgaria	Sofix	2015-05-05	504,8	-0,5%	-2,8%	-0,2%	-3,2%	Japonia	10yr yield	2015-05-06	0,363	0,0%	0,8%	7,1%	-24,8%
Rosja	Micex	2015-05-06	1 714,3	-0,4%	0,9%	-2,2%	16,0%	Hiszpania	10yr yield	2015-05-06	1,895	6,5%	60,7%	27,3%	-12,1%
Rosja	RTS (USD)	2015-05-06	1 072,9	-0,6%	9,9%	29,2%	6,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-05-06	7 605,0	-0,6%	8,0%	7,1%	8,6%	Portugalia	10yr yield	2015-05-06	2,545	6,4%	56,0%	5,4%	-22,4%
Turcja	ISE 100	2015-05-06	83 380,7	-1,1%	-0,4%	-1,1%	8,6%	Włochy	10yr yield	2015-05-06	1,615	20,2%	44,8%	26,4%	-21,9%
Europa Zachodnia															
kursy walut															
	Euro Stoxx 50	2015-05-06	3 546,6	0,4%	-3,6%	5,6%	16,4%		EUR/PLN	2015-05-06	4,043	0,2%	-0,1%	-3,5%	-4,4%
W. Brytania	FTSE 100	2015-05-06	6 927,6	0,1%	1,8%	2,6%	7,8%		USD/PLN	2015-05-06	3,570	-0,8%	-4,2%	-3,5%	5,2%
Francja	CAC40	2015-05-06	4 974,1	0,2%	-1,2%	7,0%	19,2%		CHF/PLN	2015-05-06	3,891	0,0%	0,6%	-2,9%	10,8%
Niemcy	DAX	2015-05-06	11 327,7	0,2%	-5,2%	4,6%	21,0%		EUR/USD	2015-05-06	1,132	1,1%	4,3%	-0,1%	-9,1%
Hiszpania	IBEX 35	2015-05-06	11 115,6	0,5%	-3,5%	6,4%	11,2%		USD/JPY	2015-05-06	119,600	-0,2%	-0,6%	0,8%	4,4%
Holandia	AEX	2015-05-06	482,6	-0,9%	-2,3%	6,2%	17,3%								
Szwecja	OMX 30	2015-05-06	1 595,5	-0,7%	-4,3%	1,9%	15,1%								
Austria	ATX	2015-05-06	2 583,9	-0,5%	1,2%	13,6%	17,5%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-05-06	17 928,2	-0,4%	0,0%	0,7%	2,9%								
USA	S&P500	2015-05-06	2 089,5	-0,4%	0,1%	1,7%	3,4%								
USA	Nasdaq Comp	2015-05-06	4 939,3	-0,4%	0,1%	4,0%	6,8%								
Kanada	S&P/TSX	2015-05-06	15 173,9	-1,0%	-0,3%	0,3%	4,7%								
Meksyk	IPC	2015-05-06	45 091,3	-0,5%	0,5%	5,6%	0,9%								
Brazylia	BOVESPA	2015-05-06	58 051,6	-1,6%	6,3%	17,0%	8,5%								
Argentyna	MERVAL	2015-05-06	12 421,7	-2,3%	6,1%	34,7%	11,5%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-05-01	19 531,6	0,1%	2,6%	11,3%	20,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-05-06	27 640,9	-0,4%	9,5%	12,7%	17,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-05-06	4 229,3	-1,6%	9,5%	37,5%	74,4%								
Indie	BSE30	2015-05-06	26 717,4	-2,6%	-6,3%	-6,8%	-4,1%								
Indonezja	JKSE	2015-05-06	5 185,0	0,5%	-4,8%	-2,1%	4,1%								
Izrael	TA 25	2015-05-06	1 630,8	-0,5%	-1,3%	11,0%	11,8%								
Korea	Kospi	2015-05-07	2 104,6	-1,3%	2,8%	7,6%	10,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-05-06	5 692,2	-2,3%	-3,5%	-0,4%	6,4%								

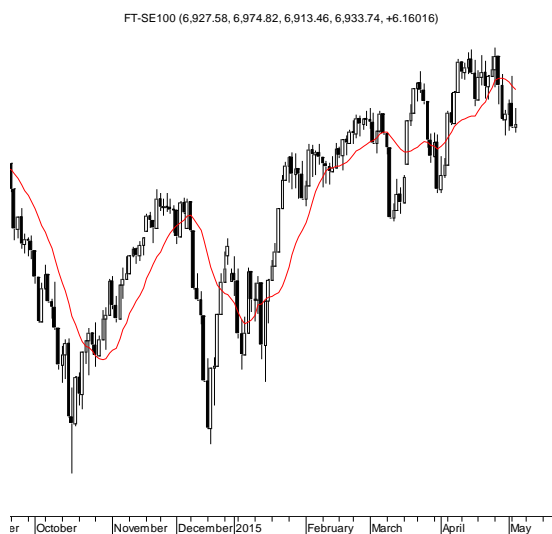
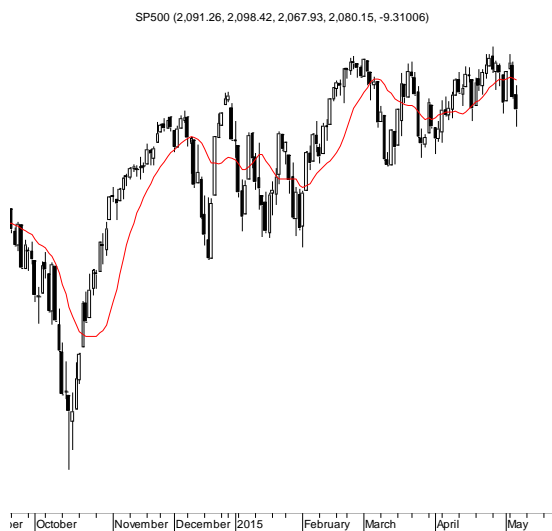
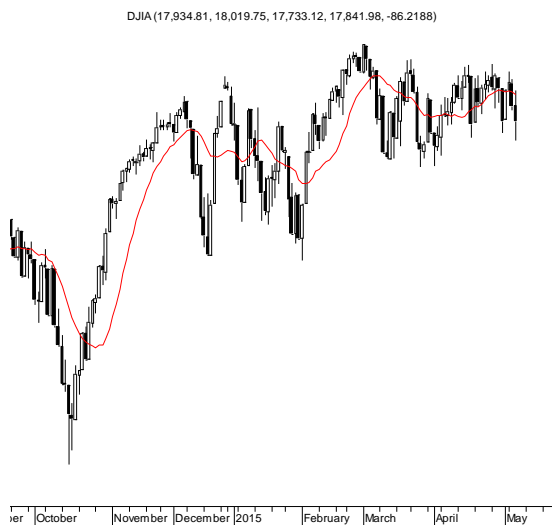
Źródło: Bloomberg

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.