

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 15 grudnia 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 768	5	0,28%
Kurs zamknięcia	1 772	12	0,68%
Kurs min.	1 754	14	0,80%
Kurs max.	1 780	10	0,56%
Wolumen obrotu	44 251	19 418	78,19%
Otwarte pozycje	75 549	8 412	12,53%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1855

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2023

Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090

Najbliższe poziomy wsparcia: 1735 1700 1632 1600



**W oczekiwaniu na FED**

Patrząc na wykres WIG20 można odnieść wrażenie, że uformował się lokalny dołek. Problemem są jednak obroty, które po zakończeniu fali wyprzedzały jaka miała miejsce jeszcze w piątek mocno spadły i istnieje ryzyko, że wspomniana formacja jest efektem chwilowej słabości podaży, a nie kontratakiem popytu. Dzisiaj w centrum uwagi będzie ostatnie w tym roku posiedzenie FOMC, na którym zostanie podjęta decyzja w sprawie stóp procentowych i opublikowane zostaną projekcje makroekonomiczne. Jak zwykle po posiedzeniu odbędzie się konferencja, jednak europejskie parkiety będą mogły zareagować dopiero we czwartek rano, gdyż te wydarzenia będą miały miejsce po 20:00 czasu środkowoeuropejskiego. Do zamknięcia notowań w Warszawie kalendarz makro i tak będzie bogaty. Najpierw poznamy wstępny odczyt grudniowego PMI z przemysłu i usług w Niemczech, Francji i Strefie Euro, a następnie inflację konsumencką w Eurolandzie. Po południu będzie miała miejsce publikacja porcji danych z Polski takich jak: inflacja bazowa oraz dane o zatrudnieniu i wynagrodzeniu, później będzie to produkcja przemysłowa i przemysłowy PMI z USA. Tak więc potencjalnych impulsów do większych ruchów będzie dzisiaj sporo. Po udanej sesji za oceanem nastroje o poranku są całkiem pozytywne, zarówno kontrakty na indeksy europejskie jak i amerykańskie są notowane na plusach. Dla naszych inwestorów może to być zapowiedź kontynuacji odbicia przynajmniej na początku sesji. Najbliższym wsparciem dla warszawskich indeksów pozostaje poniedziałkowe minimum sesji.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 15 grudnia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	1 746,0	1 757,73	1 771,99	0,98%	1 757,42	1 778,37	20,9	523,4
WIG30	2 782,4	1 951,9	1 969,67	1 978,95	1,00%	1 966,51	1 984,71	18,2	557,7
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 359,20	3 397,86	1,12%	12 286,57	12 454,28	167,7	118,7
sWIG80	14 107,4	11 847,7	12 296,93	12 454,28	0,89%	3 354,08	3 397,86	43,8	32,7
WIG-PL	58 998,6	44 779,8	45 099,06	45 205,29	0,95%	45 039,47	45 205,29	165,8	657,1
WIG	57 460,4	43 724,5	44 029,98	44 304,68	0,95%	44 011,96	44 307,89	295,9	663,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	62,00	4 508	-0,3%	-15,5%	-29,6%	-28,9%	-1,3%	-5,8%	-11,7%	-5,6%
ASSECOPOL	54,04	4 485	0,0%	-5,2%	-3,3%	-9,2%	-1,0%	4,5%	14,6%	14,1%
BANK HANDLOWY	62,00	8 101	0,8%	-11,9%	-29,0%	-39,2%	-0,2%	-2,2%	-11,1%	-15,9%
BOGDANKA	34,20	1 163	0,0%	-16,7%	-46,9%	-42,4%	-1,0%	-7,1%	-29,0%	-19,1%
BORYSZEW	4,61	1 106	0,0%	-1,9%	-10,5%	-23,4%	-1,0%	7,8%	7,4%	-0,1%
BZ WBK	270,50	26 843	1,9%	-0,4%	-12,4%	-18,5%	0,9%	9,3%	5,5%	4,8%
CCC	133,85	5 140	1,4%	-6,3%	-22,3%	-24,0%	0,4%	3,4%	-4,4%	-0,7%
CYFROWY POLSAT	21,58	13 801	2,8%	-15,7%	-9,3%	-12,2%	1,8%	-6,0%	8,7%	11,1%
ENEA	10,73	4 737	0,8%	-12,8%	-21,9%	-33,4%	-0,2%	-3,1%	-4,0%	-10,1%
EUROCASH	48,99	6 801	1,9%	-4,2%	13,3%	28,2%	0,9%	5,5%	31,2%	51,5%
GRUPA AZOTY	102,00	10 118	1,5%	-0,1%	10,8%	29,1%	0,5%	9,5%	28,7%	52,4%
GTC	6,79	3 125	-0,1%	-5,0%	8,6%	17,1%	-1,1%	4,7%	26,5%	40,4%
ING BSK	108,70	14 142	0,4%	-7,8%	-11,3%	-20,0%	-0,6%	1,9%	6,6%	3,3%
JSW	10,40	1 221	-2,0%	-16,3%	-26,8%	-17,7%	-3,0%	-6,6%	-8,9%	5,6%
KERNEL	44,82	3 571	3,8%	-8,5%	2,1%	17,2%	2,8%	1,2%	20,0%	40,5%
KGHM	60,30	12 060	-0,2%	-17,5%	-31,3%	-47,0%	-1,2%	-7,8%	-13,4%	-23,7%
LOTOS	27,10	5 010	2,5%	-2,2%	-11,3%	-7,4%	1,5%	7,5%	6,6%	15,9%
LPP	5 390,05	9 870	3,1%	-19,6%	-31,4%	-24,6%	2,1%	-9,9%	-13,5%	-1,3%
mBANK	313,00	13 221	0,3%	-3,0%	-17,6%	-30,2%	-0,7%	6,7%	0,3%	-6,9%
NETIA	5,18	1 804	1,4%	-5,3%	-4,1%	-9,1%	0,4%	4,4%	13,8%	14,2%
ORANGE POLSKA	6,19	8 123	-0,5%	-5,9%	-16,2%	-30,4%	-1,5%	3,8%	1,7%	-7,2%
PEKAO	140,90	36 982	2,7%	-1,5%	-11,3%	-22,6%	1,7%	8,2%	6,6%	0,7%
PGE	12,06	22 549	-0,7%	-18,5%	-21,9%	-37,4%	-1,7%	-8,8%	-4,0%	-14,1%
PGNIG	4,97	29 323	-0,6%	-16,0%	-26,4%	-25,9%	-1,6%	-6,4%	-8,5%	-2,6%
PKNORLEN	63,75	27 266	0,4%	-3,8%	-9,1%	-6,7%	-0,6%	5,9%	8,8%	16,6%
PKOBP	25,82	32 275	1,7%	-5,1%	-14,1%	-19,1%	0,7%	4,6%	3,8%	4,2%
PKP CARGO	59,19	2 651	-1,3%	-8,2%	-14,8%	-31,3%	-2,3%	1,5%	3,1%	-8,0%
PZU	31,62	27 305	0,6%	-17,7%	-26,6%	-27,4%	-0,4%	-8,0%	-8,7%	-4,1%
SYNTHOS	3,42	4 526	3,3%	-7,6%	-12,3%	-29,2%	2,3%	2,1%	5,6%	-5,9%
TAURON	2,55	4 469	-1,9%	-16,7%	-27,8%	-43,8%	-2,9%	-7,0%	-9,9%	-20,5%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Odbicie z otoczeniem

Po zakończeniu wczorajszej sesji w Warszawie doszło do zwrotu w górę na giełdzie amerykańskiej, co podchwyciły dziś parkiety naszego kontynentu. GPW skorzystała z tej okazji i indeksy dziś zyskiwały na wartości, dzięki czemu WIG20 pierwszy raz od kilku tygodni zamknął się na poziomie powyżej maksimum z poprzedniej sesji. Do 0,98% zwwyżki indeksu można mieć pewne zastrzeżenia – ani nie towarzyszyły jej wyższe obroty, ani nie była tak mocna jak w przypadku innych giełd europejskich rosnących nawet o 3%. Bilans dwudniowy jest jednak zbliżony do otoczenia i moim zdaniem dzisiejsza sesja potwierdza, że skończył się okres rażącej słabości GPW i obecnie nasz parkiet stara się zachowywać podobnie do rynków bazowych. Technicznie sesja niczego nie zmieniła – nadal znajdujemy się w mocnym trendzie spadkowym i wtorkowe odbicie nawet nie wygląda nawet jak początek większej korekty wzrostowej, można jednak liczyć na to, że sezonowo mocna końcówka grudnia na całym świecie pomoże i nam w odrabianiu strat z ostatnich miesięcy. Jutrzejsza sesja powinna być przysłowiową ciszą przed burzą – inwestorzy przygotowali portfele na decyzję FED, przez co możemy obserwować kolejny dzień niższych obrotów przed eksplozją aktywności na parkietach w końcówce tygodnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez FED wynosi blisko 80%! Wśród ankietowanych analityków przez agencję Bloomberg zdecydowana większość oczekuje takiej decyzji już dziś.

### Prawdopodobieństwo podwyżki stóp przez FED (na bazie futures)



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Banki</b>	<p>Wprowadzenie podatku bankowego, w kształcie zaproponowanym przez rząd, zmieni strukturę systemu bankowego - ocenił we wtorek prezes NBP Marek Belka. „Niektóre banki ulegną wzmocnieniu, na ogół te mocniejsze, a słabsze będą jeszcze słabsze. Zwracamy na to uwagę ministrowi finansów, że będzie to szczególnie dotkliwe dla niektórych banków, które uważamy za szczególnie wrażliwe.”</p> <p>Banki ze znaczącym udziałem w rynku depozytów, posiadające łączny współczynnik kapitałowy wyższy od 16,25% plus 100% ewentualnego domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych, mogą przeznaczyć na dywidendę do 100% zysku za 2015 rok - poinformowała KNF. Pozostałe banki komercyjne mogą przeznaczyć na dywidendę do 100% zysku, jeśli posiadają łączny współczynnik kapitałowy wyższy od 14,25% plus 100% ewentualnego domiaru kapitałowego na ryzyko kredytów walutowych indywidualnie nałożonego na bank przez KNF w październiku 2015 r. KNF rekomenduje, by do 50 proc. z wypracowanego zysku mogły wypłacić banki posiadające łączny współczynnik kapitałowy wyższy od 13,25% plus 100% ewentualnego domiaru kapitałowego.</p> <p>Rząd przyjął projekt ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji, w której pobierana dotychczas od banków opłata ostrożnościowa zostanie zlikwidowana i zastąpiona składką przeznaczoną na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków - podało Centrum Informacyjne Rządu we wtorkowym komunikacie.</p>
<b>Handel</b>	<p>Na 8 stycznia zaplanowane są konsultacje rządu z przedsiębiorcami w sprawie ustawy o podatku od sklepów wielkopowierzchniowych - dowiedziała się PAP ze źródeł rządowych. W konsultacjach mają wziąć udział wicepremier i minister rozwoju Mateusz Morawiecki oraz minister finansów Paweł Szalacha.</p>
<b>Rynek gazu</b>	<p>Do UOKiK wpłynął wniosek o wyrażenie zgody na utworzenie wspólnego przedsiębiorcy pod nazwą Nord Stream 2 AG z siedzibą w Szwajcarii. Zgłaszającymi transakcję są: PAO Gazprom (Federacja Rosyjska), E.ON Global Commodities SE (Niemcy), ENGIE SA (Francja), OMV Nord Stream II Holding AG (Szwajcaria), Shell Exploration and Production (LXXI) B.V. (Holandia) oraz Wintershall Nederland B.V. (Holandia). Urząd podał, że sprawa wymaga przeprowadzenia "pogłębionej analizy, czy w wyniku transakcji może dojść do istotnego ograniczenia konkurencji na szeroko rozumianym rynku gazu, obejmującym terytorium RP".</p>
<b>Pekaes</b>	<p>Kulczyk Investments oraz Kulczyk Holding zbyły cały posiadany 63% pakiet akcji Pekaesu. W wyniku transakcji grupa Innova Capital przejęła kontrolę nad pakietem akcji grupy Pekaes.</p>
<b>Uniwhheels</b>	<p>Uniwhheels z potencjałem do dalszego rozwoju. Ostatni kwartał tego roku powinien przynieść spółce wzrost sprzedaży. Branża będzie mocna także w 2016 – Parkiet</p>
<b>Auxilia</b>	<p>Auxilia, spółka działająca na rynku odszkodowań, planuje debiut na NewConnect w styczniu 2016 r. Spółka wprowadzi do obrotu 679 tys akcji serii A - poinformował na konferencji Bartosz Boberski, prezes Auxilii.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Źródła PB twierdzą, że prezes Orlenu wkrótce po wyborach oddał się do dyspozycji nowego ministra skarbu, Dawida Jackiewicza, deklarując gotowość do odejścia w każdej chwili. Ma to zrobić dziś, wiadomo, że rada nadzorcza zbiera się wieczorem. – Puls Biznesu</p> <p>Orlen Upstream nabył, w wyniku rozliczenia wezwania ogłoszonego 27 października, 67,3% akcji FX Energy - podał PKN Orlen w komunikacie. Spółka podała też, że - dążąc do nabycia 100% akcji FX Energy - ogłosiła dodatkowy termin na zgłoszenie do wykupu akcji FX Energy.</p>
<b>Lokum Deweloper</b>	<p>Wejście Lokum Deweloper na rynek krakowski planowane jest na 2016 rok, a na rynek warszawski rok później - powiedział dziennikarzom Bartosz Kuźniar, prezes spółki.</p>
<b>Bumech</b>	<p>Oferta konsorcjum Bumechu, o wartości 20,6 mln PLN brutto, została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Katowickiego Holdingu Węglowego na wykonanie wyrobisk przygotowawczych w KWK Murcki-Staszic. W skład konsorcjum wchodzi też spółki: Linter Mining, Remagum oraz Trans-Jan.</p>
<b>Enter Air</b>	<p>Generali OFE po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Enter Air i zamianie PDA na akcje, będzie miał akcje stanowiące 7,7% głosów na WZ spółki. Fundusze Nationale-Nederlanden OFE będą mieć 11,4% głosów - poinformował Enter Air w komunikacie.</p>
<b>Żywiec</b>	<p>Walne grupy Żywiec zdecydowało o ustanowieniu programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 500 mln PLN na czas nieokreślony. Obligacje będą oferowane w ramach emisji niepublicznej i skierowane będą do ograniczonej liczby inwestorów.</p>
<b>Budimex</b>	<p>W przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi S5 na odcinku węzeł Kościan Południe - węzeł Radomicko, oferty złożyło ośmiu wykonawców. Najtańsza okazała się oferta Mota-Engil Central Europe za 303,07 mln PLN. Druga pod względem ceny była oferta Budimeksu za 328,28 mln PLN. Budżet zamawiającego był ustalony na 537,96 mln PLN brutto.</p>

<b>GTC</b>	GTC zapowiada inwestycyjną ofensywę. Grupa liczy na pozyskanie w najbliższym czasie kolejnych nieruchomości do portfela. – Parkiet
<b>Energetyka</b>	Posłowie PiS apelują do rządu o ochronę mieszkańców wsi przed "inwazją wiatraków". PO i PSL nie mają nic przeciwko temu – Gazeta Wyborcza
<b>PZU</b>	Ubezpieczyciele będą walczyć o mniejszy podatek od aktywów. Nowa danina najmocniej uderzy w największego gracza na rynku. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Sare</b>	Sare szacuje, że pozyska z emisji akcji serii C ok. 7 mln PLN. Środki planuje przeznaczyć m. in. na akwizycje.
<b>Krynica Vitamin</b>	Krynica Vitamin zadebiutuje 16 grudnia na rynku równoległym GPW.
<b>Orion</b>	Notowana na NewConnect spółka Orion Investment przeniesie się na rynek główny GPW w czwartek, 17 grudnia
<b>Millennium</b>	Bank Millennium oraz Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju podpisały umowę średnioterminowej pożyczki w wysokości 50 mln EUR na projekty związane z redukcją kosztów zużycia energii w sektorze MŚP. Środki z pożyczki udostępnione zostaną klientom banku korzystającym z finansowania w formie leasingu za pośrednictwem Millennium Leasing.
<b>SoftBlue</b>	SoftBlue, spółka zajmująca się komercjalizacją badań naukowych, zadebiutuje na NewConnect w czwartek 17 grudnia.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2015-12-15	391,6	0,9%	-0,8%	0,9%	-6,6%
MSCI World	2015-12-15	1 632,3	0,9%	-0,3%	1,3%	-5,3%
MSCI EM	2015-12-15	771,2	1,1%	-5,0%	-3,1%	-18,4%
MSCI BRIC	2015-12-15	216,4	0,7%	-4,8%	-1,9%	-21,7%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2015-12-15	43 887,2	1,0%	-9,0%	-13,9%	-17,9%
Polska WIG20	2015-12-15	1 754,7	1,0%	-10,5%	-17,8%	-22,9%
Polska mWIG40	2015-12-15	3 360,2	1,1%	-6,3%	-7,0%	-8,2%
Polska sWIG80	2015-12-15	12 344,5	0,9%	-7,0%	-4,7%	-5,7%
Węgry BUX	2015-12-15	23 005,7	0,3%	3,0%	9,2%	5,8%
Czechy PX	2015-12-15	919,7	1,0%	-5,3%	-7,1%	-3,6%
Bulgaria Sofix	2015-12-15	435,0	0,3%	-1,2%	-3,0%	-8,7%
Rosja Micex	2015-12-15	1 742,5	2,0%	0,9%	2,1%	8,8%
Rosja RTS (USD)	2015-12-15	783,7	3,0%	-3,8%	-2,5%	-15,3%
Rumunia BET	2015-12-15	6 881,5	-0,3%	-5,9%	-3,5%	-4,0%
Turcja ISE 100	2015-12-15	69 308,7	4,1%	-11,9%	-1,2%	-8,4%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2015-12-15	3 139,2	3,3%	-3,4%	1,5%	-5,0%
W. Brytania FTSE 100	2015-12-15	5 874,1	2,4%	-1,4%	-1,2%	-8,7%
Francja CAC40	2015-12-15	4 473,1	3,2%	-3,9%	1,4%	-3,6%
Niemcy DAX	2015-12-15	10 139,3	3,1%	-2,4%	2,6%	-4,9%
Hiszpania IBEX 35	2015-12-15	9 428,5	3,0%	-3,6%	0,1%	-9,0%
Holandia AEX	2015-12-15	420,7	3,1%	-4,4%	0,8%	-7,1%
Szwecja OMX 30	2015-12-15	1 389,3	2,7%	-3,4%	-2,8%	-8,8%
Austria ATX	2015-12-15	2 292,3	2,6%	-1,9%	3,5%	-3,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2015-12-15	17 368,5	0,9%	2,0%	6,3%	-0,2%
USA S&P500	2015-12-15	2 021,9	1,1%	1,2%	3,9%	-0,9%
USA Nasdaq Comp	2015-12-15	4 952,2	0,9%	1,5%	3,1%	-0,1%
Kanada S&P/TSX	2015-12-15	12 695,5	1,8%	-0,9%	-3,3%	-11,1%
Meksyk IPC	2015-12-15	41 902,0	2,4%	-1,5%	-0,1%	-2,3%
Brazylia BOVESPA	2015-12-15	44 747,3	0,3%	-3,5%	-5,3%	-15,6%
Argentyna Merval	2015-12-15	12 337,3	-0,2%	-6,6%	15,4%	9,7%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2015-12-16	18 565,9	-1,7%	-5,3%	3,7%	-8,2%
Hong Kong Hang Seng	2015-12-15	21 274,4	-0,2%	-4,9%	-0,3%	-19,0%
Chiny Shanghai Comp	2015-12-15	3 510,4	-0,3%	-2,0%	16,9%	-29,8%
Indie BSE30	2015-12-15	25 320,4	0,7%	-1,1%	-1,3%	-4,2%
Indonezja JKSE	2015-12-15	4 409,2	0,8%	-1,3%	1,7%	-8,4%
Izrael TA 25	2015-12-15	1 487,4	1,5%	-0,5%	-5,3%	-9,8%
Korea Kospi	2015-12-16	1 933,0	0,3%	-2,0%	-0,2%	-5,3%
Australia S&P/ASX 200	2015-12-16	4 909,6	-0,4%	-2,8%	-1,1%	-8,4%

Źródło: Bloomberg

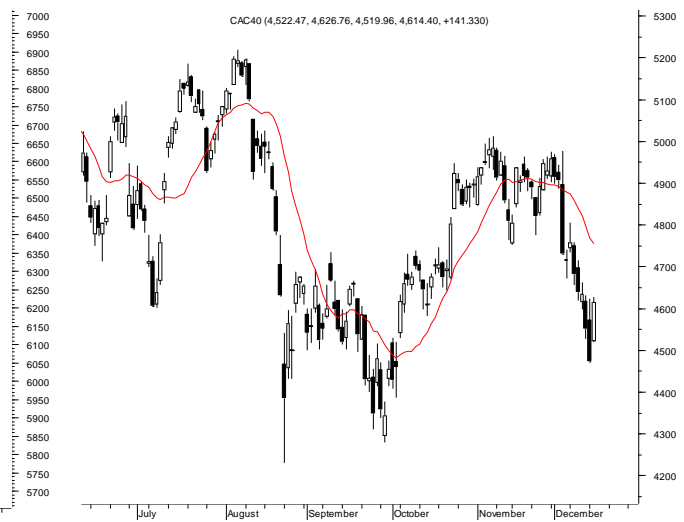
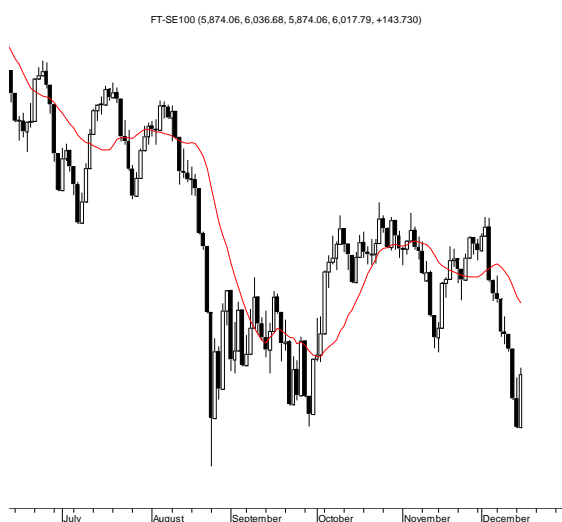
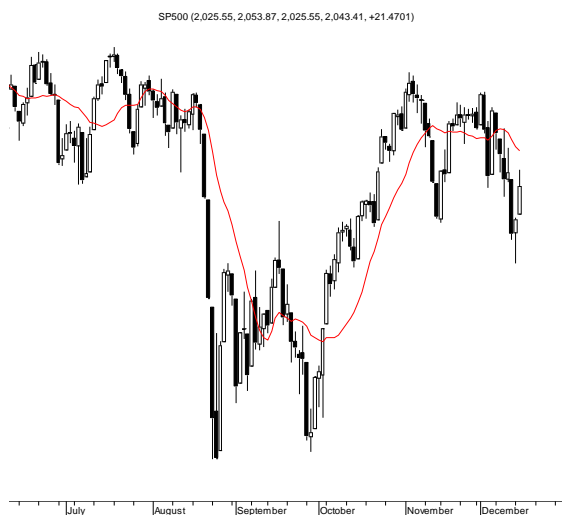
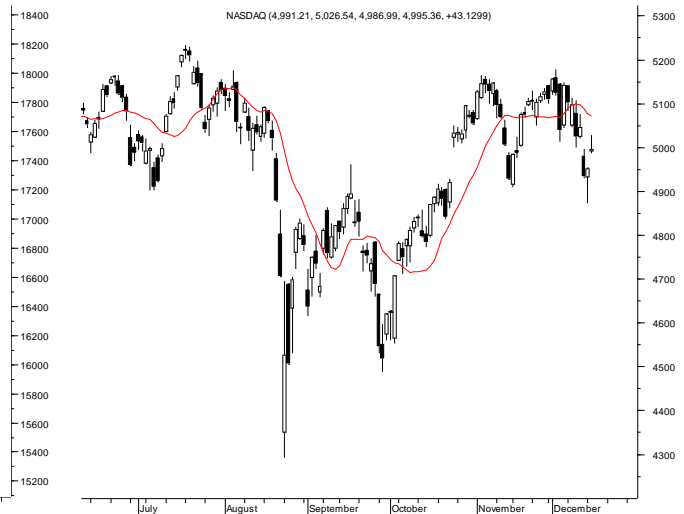
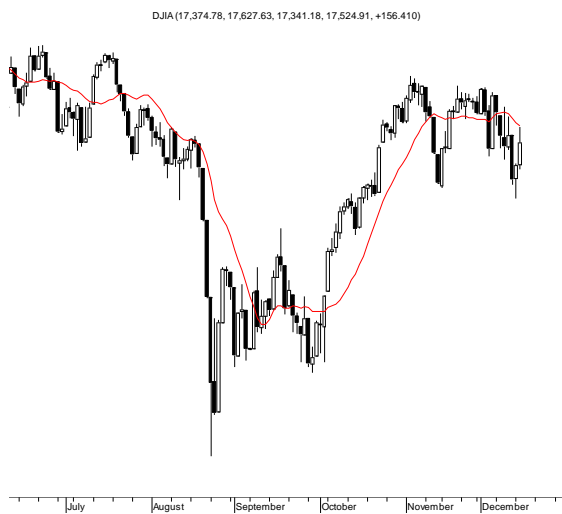
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2015-12-15	4 672,0	-0,7%	-3,2%	-12,6%	-19,7%
Ropa WTI Crude	2015-12-15	37,4	2,9%	-12,7%	-23,0%	-39,7%
Złoto Spot \$/oz	2015-12-15	1 063,5	-0,1%	-2,0%	-5,3%	-10,0%
Aluminium LME 3M	2015-12-15	1 491,5	0,6%	0,0%	-7,6%	-13,1%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2015-12-15	4,326	-0,9%	1,8%	3,0%	4,4%
USD/PLN	2015-12-15	3,960	-0,1%	-0,4%	6,6%	7,5%
CHF/PLN	2015-12-15	3,994	-0,8%	1,4%	4,1%	1,1%
EUR/USD	2015-12-15	1,092	-0,8%	2,2%	-3,4%	-2,8%
USD/JPY	2015-12-15	121,760	0,9%	-1,2%	0,9%	-1,3%

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.