



Dziennik Prywatnego Maklera

czwartek, 8 listopada 2012

WIG 43 304 -0,68% WIG20 2 325 -0,75% DJIA 12 933 -2,36% NASDAQ 2 937 -2,49% S&P500 1 395 -2,34%

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

Wydarzenia dnia

→ [Komentarze bieżącej sytuacji rynkowej dostępne bez opóźnień na Portalu DIBRE, po zalogowaniu](#)

STREFA EURO	13:45	Decyzja ECB ws. stóp procentowych
STREFA EURO	14:30	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB
USA	14:30	Bilans handlu zagranicznego

Wiadomości z rynku

ASBIS	Asbis może przeznaczyć 30-40 proc. zysku na dywidendę za '12, rozważy dywidendę zaliczkową																												
ASSECO POLAND	Magic Software z grupy Asseco miał w III kw. 2012 r. 4,1 mln USD zysku netto Magic Software, spółka zależna od Formula Systems z grupy Asseco Poland, miała w III kw. 2012 r. 4,1 mln USD zysku netto w porównaniu do 4 mln USD rok wcześniej. Zysk operacyjny także wyniósł 4,1 mln USD wobec 4 mln USD, a przychody wzrosły do 32,6 mln USD w porównaniu do 30 mln USD.																												
GETIN	Getin Holdingowi zostało jeszcze 120 mln zł ze sprzedaży TU Europa. W najbliższym czasie udzieli pożyczki należącemu do grupy i działającemu w Rosji Kuban Bankowi. Na ten cel przeznaczy 20-30 mln zł. Bank ten osiągnął już próg rentowności - powiedział Rafał Juszcak, prezes Getin Holdingu. Planowane są też inwestycje w Idea Bank na Ukrainie. Obecnie jego sieć liczy 70 placówek. W IV kw. ma powstać kolejnych 30. Rozwijany będzie również Sombelbank na Białorusi. Do końca 2013 r. planowane jest otwarcie ponad 60 nowych miniplacówek i kantorów (DZIENNIK GAZETA PRAWNA s.A10).																												
IDEON	Prokuratoria Generalna Skarbu Państwa analizuje już pisemne uzasadnienie wyroku katowickiego sądu, który przyznał Ideonowi 50 mln zł odszkodowania za decyzje urzędników kontroli skarbowej sprzed lat. Do końca tygodnia powinno być gotowe stanowisko, czy wyrok zostanie zaskarżony (PARKIET s.6).																												
ING	ING Bank Śląski nie wyklucza, że z emisją obligacji może wyjść jeszcze w '12																												
ING BSK	ING BSK chce w ciągu 6 mies. wyemitować obligacje o wartości 1 mld zł ING BSK zamierza w ciągu sześciu miesięcy wyemitować obligacje w kwocie 1 mld zł w ramach programu emisji o wartości 5 mld zł. ING BSK podał, że pierwsza emisja będzie emisją zamkniętą, skierowaną do wybranych inwestorów.																												
KREDYT BANK	Zysk netto grupy Kredyt Banku w III kw. '12 wyniósł 110,3 mln zł																												
	<table><tr><th>w mln zł</th><th>III kw.12</th><th>konsensus</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>205,9</td><td>200,9</td><td>2%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>82,7</td><td>86,4</td><td>-4%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>237,1</td><td>241,7</td><td>-2%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-54,2</td><td>-61,7</td><td></td></tr><tr><td>Zysk brutto</td><td>142,7</td><td>80,0</td><td>78%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>110,3</td><td>61,0</td><td>81%</td></tr></table>	w mln zł	III kw.12	konsensus	różnica	Wynik odsetkowy	205,9	200,9	2%	Wynik z prowizji	82,7	86,4	-4%	Koszty ogółem	237,1	241,7	-2%	Saldo rezerw	-54,2	-61,7		Zysk brutto	142,7	80,0	78%	Zysk netto	110,3	61,0	81%
w mln zł	III kw.12	konsensus	różnica																										
Wynik odsetkowy	205,9	200,9	2%																										
Wynik z prowizji	82,7	86,4	-4%																										
Koszty ogółem	237,1	241,7	-2%																										
Saldo rezerw	-54,2	-61,7																											
Zysk brutto	142,7	80,0	78%																										
Zysk netto	110,3	61,0	81%																										
LW BOGDANKA	Bogdanka spodziewa się, że na koniec 2012 roku poziom zapasów węgla w spółce wyniesie 20-30 tys. ton Odnosnie cen węgla w przyszłym roku, to obecnie spółka prowadzi negocjacje z największymi odbiorcami, i powinny się one zakończyć do końca listopada.																												
LW BOGDANKA	LW Bogdanka spodziewa się zatwierdzenia strategii jeszcze w tym roku Lubelski Węgiel Bogdanka spodziewa się zatwierdzenia strategii jeszcze w tym roku, a jej częścią będzie polityka dywidendowa. Jeszcze w listopadzie powinien zostać wybrany nowy prezes spółki.																												

MOL	Rząd Węgier może sprzedać pakiet 21,2 proc. udziałów w MOL, jeśli warunki pozyskania finansowania pogorszą się - powiedział minister gospodarki Gyorgy Matolcsy w odpowiedzi na pytanie jednego z parlamentarzystów (PARKIET s.4).																				
MOSTOSTAL ZABRZE	Mostostal Zabrze podpisał list intencyjny na montaż filtrów w elektrowniach w RPA Mostostal Zabrze—Holding podpisał list intencyjny z DBT Technologies, dotyczący montażu konstrukcji filtrów workowych w elektrowniach opalanych węglem kamiennym w Medupi i Kusile w RPA. Zakres prac będzie łącznie obejmował montaż do 12 filtrów workowych. Wartość jednego filtra wynosi ok. 14,6 mln zł.																				
NETIA	Grupa Netii w III kw. '12 miała 10,0 mln zł zysku netto <table><tr><td></td><td>wyniki</td><td>konsensus</td><td>różnica</td></tr><tr><td>zysk netto</td><td>10</td><td>12,5</td><td>-20%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>27,3</td><td>23,2</td><td>18%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>148,4</td><td>145</td><td>2%</td></tr><tr><td>przychody</td><td>521,1</td><td>527,3</td><td>-1%</td></tr></table>		wyniki	konsensus	różnica	zysk netto	10	12,5	-20%	EBIT	27,3	23,2	18%	EBITDA	148,4	145	2%	przychody	521,1	527,3	-1%
	wyniki	konsensus	różnica																		
zysk netto	10	12,5	-20%																		
EBIT	27,3	23,2	18%																		
EBITDA	148,4	145	2%																		
przychody	521,1	527,3	-1%																		
NETIA	Netia obniżyła prognozę liczby usług RGU w '12 do 2,65 mln z 2,75 mln Spółka podtrzymała pozostałe prognozy na 2012 rok. Netia zaznaczyła jednocześnie, że zarząd może dokonać aktualizacji strategicznych celów długoterminowych wraz z publikacją wyników za 2012 rok.																				
PGNiG	URE nie widzi powodów do zmiany cen energii dla gospodarstw domowych w '13 - prezes URE																				
PGNiG	URE spodziewa się wniosku od PGNiG ws. zmiany taryfy w tym lub przyszłym tygodniu – prezes URE																				
PGNiG	PGNiG spodziewa się pozytywnych reakcji agencji ratingowych na ogłoszone porozumienie z Gazpromem – prezes																				
PZU	TFI PZU liczy na dalszy wzrost udziału długu korporacyjnego w portfelu inwestycyjnym TFI PZU liczy na dalszy wzrost udziału długu korporacyjnego w portfelu inwestycyjnym i podtrzymuje, że chce być pod koniec 2012 roku największym towarzystwem na rynku pod względem wielkości aktywów - poinformował Ryszard Trepczyński, członek zarządu PZU odpowiedzialny za obszar inwestycji.																				
QUMAK-SEKOM	Backlog Qumaka-Sekom na koniec III kw. wynosił ponad 601 mln zł Backlog Qumak-Sekom na koniec trzeciego kw. 2012 r., łącznie z dotychczasową sprzedażą, wynosił ponad 601 mln zł. Wartość backlogu, możliwość podpisania kolejnych dużych kontraktów, a także zidentyfikowanie i zakwalifikowanie w koszty większości ryzyk, które mogą zagrażać niektórym kontraktom, daje w ocenie zarządu szanse na zdecydowanie lepsze wyniki w kolejnych kwartałach - podała spółka w raporcie kwartalnym.																				
RONSON	Ronson spodziewa się zysku netto w całym 2012 r., chce sprzedać łącznie 400 lokali Ronson Europe oczekuje wypracowania zysku netto w całym 2012 r. Spółka szacuje, że w tym roku przekaże łącznie 350-400 mieszkań, sprzedanych może zostać łącznie 400 lokali - poinformował Tomasz Łapiński, dyrektor finansowy spółki.																				
STALPRODUKT	Stalprodukt kupił od MSP akcje ZGH Bolesław za 219,2 mln zł Stalprodukt zawarł z resortem skarbu umowę kupna akcji Zakładów Górniczo-Hutniczych "Bolesław", stanowiących 86,92 proc. kapitału zakładowego tej spółki. Wartość transakcji wynosi 219,23 mln zł. Transakcja zostanie sfinansowana w większości ze środków własnych spółki, a w pozostałej części z kredytów bankowych.																				
SYGNITY, COMP	Konsorcjum Sygnity i Compu ma umowę z Inspektorem Uzbrojenia na 32,6 mln zł Konsorcjum, w którego skład wchodzi Sygnity i Comp, zawarło umowę z Inspektorem Uzbrojenia na m.in. dostawę sprzętu do modernizacji sieci teleinformatycznych resortu obrony narodowej wraz z serwisem gwarancyjnym.																				
TVN	TVN Player osiągnie próg rentowności w połowie '13 r. – wiceprezes Walter																				
TVN	TVN w '13 chce kontynuować proces konsolidacji nieruchomości – wiceprezes W 2013 roku ponad 50 proc. oszczędności grupy będzie pochodzić z segmentu nieruchomości.																				
TVN	TVN ocenia, że po sprzedaży Onetu i redukcji zadłużenia wskaźnik dług/EBITDA spadnie do ok. 3,5X, a celem jest wskaźnik długu na poziomie 3x EBITDA - poinformował wiceprezes.																				
TVN	TVN spodziewa się, że oszczędności spółki w IV kw. będą znacznie wyższe niż te uzyskane w III kw. – wiceprezes																				
TVN	TVN podtrzymuje zamknięcie transakcji dot. platformy "n" i Cyfry Plus do końca roku - prezes																				

Pozostałe wiadomości

	Grupa Duon obniża prognozy na '12; EBIT wyniesie 6,9 mln zł, obroty 247 mln zł Grupa Duon obniżyła prognozy finansowe na ten rok do 6,899 mln zł zysku operacyjnego, 11,844 mln zł zysku EBITDA oraz 246,9 mln zł przychodów. Grupa Duon spodziewa się także, że na poziomie netto zanotuje zysk.
AGORA	Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej" wyniosło we wrześniu 2012 roku 248.651 sztuk i było o 17,8 proc. niższe niż rok wcześniej.

BUDIMEX	Spółka PNI nie jest już liderem konsorcjum modernizującego linię Wrocław-Poznań między Wrocławiem a granicą Dolnośląskiego. Nowym liderem jest Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynierskich. Kolejarze chcą szybkiego wznowienia prac.																
CODEMEDIA	Codemedia prognozuje 3,6 mln zł zysku netto w '12 i 5 mln zł zysku w '13 Codemedia, spółka świadcząca usługi w zakresie komunikacji w internecie oraz rozwiązań typu direct response, spodziewają się w 2012 r. 3,6 mln zł zysku netto i 4,5 mln zł zysku EBIT przy 52 mln zł przychodów. Rok później zysk netto ma wynieść 5 mln zł, zysk operacyjny 6,3 mln zł, a obroty 70 mln zł.																
ELKOP ENERGY	GPW zawiesza obrót akcjami Elkop Energy na NewConnect od 9 XI do 7 XII.																
IMPEL	Impel negocjuje zakup polskiej części amerykańskiego Brink'sa (PULS BIZNESU s.4).																
ING (HOLENDERSKI)	Bank ING zwalnia w Europie 2350 osób Holenderski bank ING zwalnia 2350 pracowników w Europie (2,5 proc. załogi liczącej 94 tys.), co ma mu zaoszczędzić ok. 500 mln euro. Bank ogłosił, że jego zysk netto za trzeci kwartał br. wyniósł 609 mln euro. 1350 pracowników straci pracę w dziale ubezpieczeń i inwestycji, a 1000 w bankowości komercyjnej. Jedną z zamkniętych operacji jest zatrudniający 300 osób fundusz leasingowy ING Lease UK w miejscowości Redhill pod Londynem.																
JSW	Sądowy spór o legalność strajku w JSW; w czwartek kolejne rozmowy Jeżeli do piątku nie będzie porozumienia, związki zamierzają ogłosić kolejny strajk. O jego legalność spierają się z zarządem w sądzie.																
NG2	Zysk netto NG2 w III kw. '12 wyniósł 17,4 mln zł <table><tr><th>w mln zł</th><th>3Q2012</th><th>konsensus PAP</th><th>różnica</th></tr><tr><td>zysk netto</td><td>17,4</td><td>17,5</td><td>-0,63%</td></tr><tr><td>zysk EBIT</td><td>24,3</td><td>24,8</td><td>-2,18%</td></tr><tr><td>przychody</td><td>298,6</td><td>302,5</td><td>-1,29%</td></tr></table>	w mln zł	3Q2012	konsensus PAP	różnica	zysk netto	17,4	17,5	-0,63%	zysk EBIT	24,3	24,8	-2,18%	przychody	298,6	302,5	-1,29%
w mln zł	3Q2012	konsensus PAP	różnica														
zysk netto	17,4	17,5	-0,63%														
zysk EBIT	24,3	24,8	-2,18%														
przychody	298,6	302,5	-1,29%														
ROPA & GAZ	Chińskie rafinerie mogą być znaczącymi eksporterami - MAE Prognozy wskazują, że popyt w tym kraju nie rośnie tak szybko jak zakładano i moce produkcyjne w rafineriach mogą być wykorzystywane do celów eksportowych.																
ROPA & GAZ	Zapasy ropy naftowej w USA wzrosły w ubiegłym tygodniu o 1,77 mln baryłek, czyli 0,5 proc., do 374,85 mln baryłek Rezerwy paliw destylowanych, w tym oleju opałowego, wzrosły o 0,13 mln baryłek, czyli 0,1 proc. do 118,06 mln baryłek. Zapasy benzyny wzrosły w tym czasie o 2,87 mln baryłek, czyli o 1,4 proc., do 202,38 mln baryłek.																
SYNTHOS	Synthos zmienia termin publikacji skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012 r. Wyniki zostaną przedstawione 13 listopada, a nie 14 listopada, jak zakładano wcześniej.																

Transakcje funduszy i osób powiązanych

CALATRAVA CAPITAL	EW EUROPE ALPHA - FUND MANAGEMENT SERVICES SP. Z O.O. S.K.A. zmniejszyła zaangażowanie w kapitale zakładowym do 22,60 proc. z 32,30 proc. przed dokonaniem zmiany.
FAM	Spółka nabyła 7 listopada 3551 akcji własnych po średniej cenie 1,36 PLN za akcję.
PELION	Spółka nabyła 7 listopada 1574 akcje własne po średniej cenie 25,98 PLN za akcję.

Transakcje pakietowe (spółki)

NAZWA	KURS (zł)	WOLUMEN (szt.)	OBRÓT (mln zł)	LICZBA TRANSAKCJI (szt.)
ALCHEMIA	5,30	28.000	0,15	1
ASSECOPOL	19,99*	13.230	0,53	2
BGZ	72,50	3.458	0,25	1
BSCDRUK	13,94	16.997	0,24	2
CAPITAL	0,75	450.000	0,34	1
KGHM	163,20	1.535	0,25	1
LOTOS	33,10	71.069	2,35	1
NEUCA	65,00	18.000	1,17	1
PEKAO	152,90	1.850	0,28	1
PGE	17,63	19.480	0,34	1
PGNIG	4,33	120.000	0,52	1
PKOBP	18,18*	26.924	0,98	2
Łączna wartość transakcji na rynku akcji: 7,40 mln zł				
* - kurs średni transakcji				

Polityka, makroekonomia, rynki zagraniczne

GRECJA	Grecki parlament poparł rządowy plan oszczędności budżetowych Kierowanej przez premiera Antonisa Samarasa koalicji centroprawicy i socjalistów udało się pozyskać ponad 150 głosów niezbędnych do zatwierdzenia pakietu cięć, podwyżek podatków i reform na rynku pracy. Planowi sprzeciwili się deputowani radykalnej lewicy SYRIZA. Przed głosowaniem premier Samaras ostrzegł, że bez pakietu Grecja zbankrutuje do końca tego miesiąca i będzie musiała zmierzyć się z "katastrofą".
NIEMCY	W Niemczech produkcja przemysłu spadła o 1,8 proc. mdm, spadła o 1,2 proc. rdr Analitycy spodziewali się, że produkcja mdm spadnie o 0,7 proc. oraz oczekiwali wzrostu o 0,1 proc. r/r.
NIEMCY	Niemcy sprzedali w środę na aukcji 5-letnie obligacje rządowe o wartości 3,290 mld euro Średnia rentowność wyniosła 0,42 proc. wobec 0,53 proc. podczas aukcji 10 października.
NIEMCY	Kryzys zadłużenia zaczyna dotyczyć Niemcy – Draghi Ryzyko inflacyjne w strefie euro jest bardzo niskie, a efekty kryzysu zadłużenia zaczynają szkodzić gospodarce Niemiec - ocenił szef Europejskiego Banku Centralnego Mario Draghi.
POLSKA	RPP obniżyła stopy procentowe o 25 pb, referencyjna 4,50 proc.
POLSKA	KE obniżyła prognozy wzrostu polskiego PKB do 1,8 proc. w '13, podniosła deficytu fin. publ. do 3,1 proc. PKB w '13
POLSKA	Sprzedaż detaliczna w Polsce we wrześniu spadła o 0,5 proc. rdr, mdm wzrosła o 1,1 proc. – Eurostat
POLSKA	Środowa decyzja RPP początkiem cyklu obniżek stóp proc. - prezes NBP
POLSKA	Ostrożne luzowanie polityki pieniężnej uzasadnione, bo pozostają elementy ryzyka - Kaźmierczak, RPP
POLSKA	Ryzyko recesji w Polsce bardzo niskie - prezes NBP
POLSKA	Dla większości RPP niebezpieczeństwem jest utrzymywanie się realnych stóp proc. na niskim poziomie - prezes NBP
POLSKA	CPI w '13 w przedziale 1,8-3,1 proc.; wzrost PKB 0,5-2,5 proc. - projekcja NBP
STREFA EURO	Sprzedaż detaliczna w strefie euro we wrześniu '12 spadła o 0,2 proc. mdm Analitycy spodziewali się, że sprzedaż mdm spadnie o 0,1 proc. Sprzedaż detaliczna w strefie euro rok do roku spadła we wrześniu o 0,8 proc. Tu spodziewano się spadku właśnie o 0,8 proc.
USA, TIME WARNER	Zysk Time Warner w III kwartale 2012 r. wyniósł 86 centów na akcję Analitycy spodziewali się zysku na akcję w wysokości 82 centów. Przychody spółki w III kwartale wyniosły 6,84 mld dolarów wobec oczekiwań analityków na 6,91 mld dolarów.

Kalendarium rynku kapitałowego

- ➔ [Aktualne kalendarium rynku kapitałowego na dibre.pl](#)
- ➔ [Aktualne wezwania na dibre.pl](#)

Czwartek, 08 listopada

JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kw. 2012 r.
ASTERIA	Dzień wypłaty dywidendy (0,23 zł na akcję)
MIRACULUM	NWZ, ws. zmian w składzie rady nadzorczej

Kalendarium makroekonomiczne

Czwartek, 08 listopada			Prognoza	Poprzednio
CHINY		Rozpoczyna się XVIII zjazd Komunistycznej Partii Chin		
JAPONIA	00:50	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia	-1,8% m/m	-3,3% m/m
JAPONIA	00:50	Saldo rachunku bieżącego	775 mld JPY	454,7 mld JPY
AUSTRALIA	01:30	Zmiana zatrudnienia	0,1 tys.	14,5 tys.
		Stopa bezrobocia	5,5%	5,4%
SZWAJCARIA	07:45	Stopa bezrobocia	2,9%	2,8%
NIEMCY	08:00	Bilans handlu zagranicznego	17,2 mld EUR	18,3 mld EUR
WIELKA BRYTANIA	13:00	Decyzja ws. stóp procentowych	0,5%	0,5%
STREFA EURO	13:45	Decyzja ECB ws. stóp procentowych	0,75%	0,75%
STREFA EURO	14:30	Konferencja prasowa po posiedzeniu ECB		
USA	14:30	Bilans handlu zagranicznego	-45 mld USD	-44,22 mld USD
		Eksport		181,3 mld USD
		Import		225,5 mld USD
USA	14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	370 tys.	363 tys.

Nowe emisje z prawem poboru (link)

- [Nowe emisje na dibre.pl](#)
- [Notowania na dibre.pl](#)

Biuro Aktywnej Sprzedaży

ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa

Jarosław Banasiak dyrektor

tel: (+48) 22 697 4870

fax: (+48) 22 697 4726/4923

email: jaroslaw.banasiak@dibre.com.pl

Zespół Prywatnego Maklera

Joanna Gębal

tel: (+48) 22 697 4762

email: joanna.gebal@dibre.com.pl

Iwona Strzałkowska-Kominiak

tel: (+48) 22 697 4853

email: iwona.stralkowska@dibre.com.pl

Marcin Biegunski

tel: (+48) 22 697 4984

email: marcin.biegunski@dibre.com.pl

Przemysław Miedziocha

tel: (+48) 22 697 4768

email: przemyslaw.miedziocha@dibre.com.pl

Paweł Rudowski

tel: (+48) 22 697 4852

email: pawel.rudowski@dibre.com.pl

Krzysztof Majorek analiza techniczna rynku futures

tel: (+48) 22 697 4947

email: krzysztof.majorek@dibre.com.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka infoserwis

tel: (+48) 22 697 4914

email: daniel.cegelka@dibre.com.pl

Piotr Neidek analiza techniczna

tel: (+48) 22 697 4766

email: piotr.neidek@dibre.com.pl

Przemysław Bondarowski analiza techniczna

tel: (+48) 22 697 4853

email: przemyslaw.bondarowski@dibre.com.pl

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Wspólnej 47/49, jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A.. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Inwestycyjny BRE Banku S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A.