



Dziennik Prywatnego Maklera

piątek, 11 marca 2011

WIG 47 929 -0,67% WIG20 2 760 -0,72% DJIA 11 985 -1,87% NASDAQ 2 701 -1,84% S&P500 1 295 -1,89%

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

Wydarzenia dnia

| | |
|---------|---|
| TECHMEX | Ostatni dzień notowania akcji spółki na GPW |
| USA | 14:30 Sprzedaż detaliczna (luty) |

Wiadomości z rynku

| | |
|------------------|---|
| ASSECO BS | Backlog Asseco BS wynosi obecnie 55 proc. łącznej sprzedaży w 2010 roku Backlog Asseco Business Solutions wyniósł na początku 2011 roku 55 proc. łącznej sprzedaży w 2010 roku, kiedy sięgnęła ona 169 mln PLN - członek zarządu Asseco BS, Mariusz Lizon. Na początku roku backlog w systemach ERP miał wartość 81,2 mln PLN, a w outsourcingu 10,7 mln PLN, przed rokiem było to 77,4 mln PLN w ERP i 10,7 mln PLN outsourcingu. |
| BANKI | Zysk netto sektora bankowego może w 2011 roku wzrosnąć w tempie dwucyfrowym Rezerwy, jakie zawiążą banki, będą niższe niż w 2010 roku - Krzysztof Broda z Komisji Nadzoru Finansowego. |
| CEDC | CEDC: udział firmy w polskim rynku wódki wzrośnie w tym roku do 26-27 proc. CEDC oczekuje, że udział firmy w polskim rynku wódki wzrośnie w tym roku do 26-27 proc. z 22 proc., a wolumen wódki wzrośnie o 10-12 proc. Spółka zakłada, że w Rosji wolumen wódki będzie wyższy o 6 proc., a udział w rynku wzrośnie do 0,8 proc. z 0,5 proc. |
| DOM DEVELOPMENT | Spółka chce zwiększyć w 2011 r. liczbę przekazanych mieszkań do ponad 1100 z około 700 w roku ubiegłym |
| DOM DEVELOPMENT | Dom Development sprzedał w IV kw. 2010 roku 426 mieszkań, w tym samym okresie klienci zrezygnowali z zakupu 14 lokali. W III kwartale 2010 roku Dom Development sprzedał 334 mieszkania i miał 15 rezygnacji. |
| DOM DEVELOPMENT | Wynik Dom Development w '11 zgodny z konsensem rynkowym – prezes W I kwartale 2011 roku do klientów trafił mniej niż 100 mieszkań, a wynik pierwszej połowy roku może być minusowy. |
| ELEKTROBUDOWA | Konsorcjum z Elektrobudową zbuduje 2 bloki gazowo-parowe w KGHM za 233,4 mln zł Konsorcjum z udziałem spółki Elektrobudowa zawarło dwie umowy z KGHM Polska Miedź na budowę „pod klucz” w systemie generalnego wykonawcy bloków gazowo-parowych opalanych gazem o mocy elektrycznej ok. 45 MWe i mocy cieplnej ok. 40 MWt każdy, w Polkowicach oraz w Głogowie. Wartość umów to 233,4 mln zł netto, z czego na Elektrobudowę przypada 109,2 mln zł netto. |
| GETIN NOBLE BANK | KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Open Finance, publikacja prospektu 14 III |
| MENNICA | Mennica Polska planuje w tym roku poprawić wyniki Spółka zapowiada aktywną działalność za granicą. W Polsce chce stworzyć sieć 1 000 punktów sprzedaży detalicznej złota, srebra i monet kolekcjonerskich. Ubiegłoroczne wyniki były słabe za sprawą zmiany systemu dystrybucji wprowadzonego przez NBP oraz spadającego popytu, związanego ze wzrostem cen kruszców. W tym roku spółka wyda na inwestycje kilkadziesiąt mln PLN. Zaplanowane na 22 marca WZA podejmie uchwały w sprawie podziału zysku oraz splitu akcji 1:10. |
| RAFAKO | Rafako wykona część kotła dla spółki Martin za ok. 74 mln zł Fabryka Kotłów Rafako podpisała umowę z firmą Martin GmbH z Monachium na wykonanie części kotła w instalacji w Roskilde w Danii. Wartość umowy wynosi około 18,5 mln euro, czyli ok. 74,34 mln zł. |

Pozostałe wiadomości

| | |
|----|---|
| AB | Dystrybutor IT, spółka AB podpisała umowę dystrybucyjną z producentem oprogramowania InsERT Dzięki tej współpracy oferta AB poszerzy się o oprogramowanie dla małych i średnich firm. |
|----|---|

| | |
|-----------------------|---|
| ASSECO BS | Asseco Business Solutions może przeznaczyć na wypłatę dywidendy nawet do 100 proc. zysku netto za 2010 rok - członek zarządu, Mariusz Lizon. |
| BANK BPS (IPO) | Harmonogram oferty publicznej z prawem poboru Banku BPS Cena emisyjna jednej akcji wynosi 1 zł. Akcje Banku BPS nie będą notowane na GPW. <ul style="list-style-type: none"> • 21 marca - rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych; • 29 marca - zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych; • 30 marca - przydział akcji oferowanych objętych w wykonaniu praw poboru i zapisów dodatkowych; • 30 marca - przyjmowanie zapisów w odniesieniu do akcji oferowanych; • 31 marca - przydział akcji oferowanych, na które nie złożono zapisów w wykonaniu praw poboru lub w zapisach dodatkowych; • kwiecień/maj 2011 - planowana rejestracja przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego. |
| BANKI | Zysk netto sektora bankowego może w '11 wzrosnąć w tempie dwucyfrowym - KNF |
| BANKI | Prace nad tzw. podatkiem bankowym są na ukończeniu - wiceminister finansów |
| DENT-A-MEDICAL | Sieć klinik Dent-a-Medical Sztuka Tworzenia Uśmiechu liczy już 180 placówek Dent-a-Medical SA kontynuując prace nad konsolidacją rynku stomatologicznego odnotowała 38,5% wzrost liczby umów zawartych z klinikami przystępującymi do partnerstwa. Na początku stycznia br. było ich 130, obecnie liczba przyłączonych klinik wzrosła do 180. |
| ENEA | Grad: Inwestor dla Enei w najbliższych trzech tygodniach. |
| EUROIMPLANT | KNF zatwierdził prospekt emisyjny Euroimplantu Euroimplant chciałaby przenieść notowania z rynku NewConnect na giełdę jeszcze w marcu, o ile taki termin będzie dostępny i nie przeszkodzi temu koniunktura na rynku - prezes Euroimplantu, Andrzej Kisieliński. |
| EUROMARK | Jednostkowe wyniki ze sprzedaży w lutym '11 r. wyniosły 8 450 tys. (+2,9 proc. r/r). |
| GÓRNICtwo | Debiut JSW na giełdzie w czerwcu, nie będzie emisji nowych akcji – Grad. |
| KGHM | PCZ i KGHM TFI złożyły oferty wiążące na zakup uzdrowiska Świeradów-Czerniawa Oferty wiążące na zakup uzdrowiska Świeradów-Czerniawa w Świeradowie Zdroju złożyła spółka PCZ SA i KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych reprezentowany przez KGHM TFI. |
| PAMAPOL | Spółka zależna ZPOW Ziębice otrzymała od ARMiR I transzę dotacji w wys. 2,6 mln PLN. Środki przeznaczone będą na zakup wyposażenia technologicznego, maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz budowę hali mroźni i hali produkcyjnej. |
| POLICE | NIK wytyka uchybienia zarządu spółki w latach 2008-09 Błędne decyzje zarządu wraz z niekorzystną sytuacją rynkową przyniosły w latach 2008-09 Zakładom Chemicznym Police utratę stabilności ekonomicznej oraz problemy w utrzymaniu ciągłości działalności, aż do groźby utraty płynności finansowej - Najwyższa Izba Kontroli. |
| RADPOL | Zarząd Radpolu będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 0,18 PLN na akcję. |
| RADPOL | Radpol liczy na co najmniej 30 proc. wzrost wyników w '11 - prezes Prezes dodał, że Grupa cały czas prowadzi rozmowy dotyczące kolejnych przejęć, a jej możliwości finansowe pozwalają na sfinansowanie zaplanowanych w tym roku inwestycji i przeprowadzenie ewentualnej akwizycji. |
| ROPA | Sarkozy zaproponuje zbombardowanie baz Kadafiego - media Prezydent Francji Nicolas Sarkozy ma zaproponować w piątek państwu UE ataki lotnicze na wybrane cele w Libii, opanowane przez siły Muammara Kadafiego. Pałac Elizejski nie potwierdził tych informacji. |
| STALEXPORT | Stalexport jest zainteresowany budową autostrad w systemie PPP Stalexport jest zainteresowany budową autostrady A1 na odcinku Tuszyń-Pyrzowice oraz A2 na odcinku Warszawa-Kukuryki jeśli drogi te będą budowane w systemie PPP. Spółka wypłaci dywidendę najwcześniej w drugiej połowie obecnej dekady. |
| SWISSMED | Swissmed Prywatny Serwis Medyczny, spółka z grupy Swissmed, zadebiutuje na New Connect 15 marca. |
| TECHMEX | Syndyk złożył skargę na decyzje KNF o wykluczeniu z obrotu Syndyk Masy Upadłości Techmex SA w upadłości likwidacyjnej złożył do WSA w Warszawie, za pośrednictwem KNF, skargę na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 lutego 2011 roku w przedmiocie wykluczenia na okres 12 miesięcy papierów wartościowych Techmex SA z obrotu na rynku regulowanym oraz nałożenia kary pieniężnej w wysokości 50.000 PLN. |
| HYGIENICA | Hygienika i Miraculum rozpoczynają współpracę handlową W przyszłości możliwe są powiązania kapitałowe. (Parkiet, s.5) |

Transakcje funduszy i osób powiązanych

| | |
|-----------------------|---|
| ASTARTA | Spółka kontrolowana przez przewodniczącego RN sprzedała w transakcjach pakietowych 11 marca 1,5 mln akcji po 80 PLN za akcję. |
| CEDC | Członek dyrektorów CEDC nabył na giełdzie NASDAQ 2 tys. akcji po 12,5 USD za akcję. |
| GASTEL ŻURAWIE | Członek RN nabył 10 marca 862 424 PDA po 0,40 PLN. |
| LPP | Aviva OFE Aviva BZ WBK zmniejszył udział w ogólnej liczby głosów do 4,98% z 5,03% wcześniej. |
| MAXIMUS | Prezes zarządu nabył 8 marca 88,5 tys. akcji po 0,29 PLN za akcję. |

Transakcje pakietowe (spółki)

| Nazwa | Kurs | Wolumen |
|-----------|--------|---------|
| ASTARTA | 80,00 | 27000 |
| ASTARTA | 80,00 | 18000 |
| ASTARTA | 80,00 | 18000 |
| ASTARTA | 80,00 | 90000 |
| ASTARTA | 80,00 | 67500 |
| ASTARTA | 80,00 | 5400 |
| ASTARTA | 80,00 | 13500 |
| ASTARTA | 80,00 | 76500 |
| ASTARTA | 80,00 | 27000 |
| ASTARTA | 80,00 | 18000 |
| ASTARTA | 80,00 | 45000 |
| ASTARTA | 80,00 | 144000 |
| ASTARTA | 80,00 | 55000 |
| ASTARTA | 80,00 | 274100 |
| ASTARTA | 80,00 | 72000 |
| ASTARTA | 80,00 | 270000 |
| ASTARTA | 80,00 | 9000 |
| ASTARTA | 80,00 | 110000 |
| ASTARTA | 80,00 | 103500 |
| ASTARTA | 80,00 | 47500 |
| ASTARTA | 80,00 | 9000 |
| BRE | 329,10 | 760 |
| CENTKLIMA | 14,30 | 7517 |
| ENERGOPLD | 3,86 | 610000 |
| ENERGOPLD | 3,86 | 210000 |
| ENERGOPLD | 3,86 | 380000 |
| HAWE | 3,30 | 32000 |
| HAWE | 3,30 | 70000 |
| HAWE | 3,30 | 160000 |
| HAWE | 3,30 | 456000 |
| HAWE | 3,30 | 750000 |
| HAWE | 3,30 | 32000 |
| MERCOR | 17,57 | 9000 |
| MOSTALZAB | 2,85 | 78000 |
| PEKAO | 170,00 | 1500 |
| PGNIG | 3,70 | 100000 |
| PKOBP | 43,99 | 50000 |

Kalendarium rynku kapitałowego

Piątek, 11 marca

| | |
|------------------|---|
| TECHMEX | Ostatni dzień notowania akcji spółki na GPW |
| URLOPY.PL | NWZA w sprawie obniżenia KZ |

Poniedziałek, 14 marca

| | |
|-----------------------|---|
| AIR MARKET | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego |
| COGNOR | NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej |
| GF PREMIUM | NWZA ws. zmiany statutu spółki |
| NICHOLAS GAMES | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego |
| SFINKS | NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej i oferty publicznej |

Polityka, makroekonomia, rynki zagraniczne

| | |
|------------------------|---|
| CHINY | W Chinach niespodziewanie zanotowano w lutym 2011 r. największy od 7 lat deficyt w handlu, 7,3 mld USD. |
| FRANCJA | Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w styczniu 2011 r. o 1,0 proc. m/m, miesiąc wcześniej wzrosła o 0,2 proc. po korekcie. |
| FRANCJA | Produkcja przemysłowa w Wielkiej Brytanii wzrosła w styczniu 2011 r. o 6,8 proc. r/dr, W grudniu 2010 r. wzrosła o 4,5 proc., po korekcie. |
| HISZPANIA | Moody's Investors Service obniżył ocenę wiarygodności kredytowej Hiszpanii do "AA2" z "AA1" Perspektywa ratingu kraju jest negatywna. |
| JAPONIA | Produkt Krajowy Brutto Japonii spadł w IV kw. 2010 r. o 0,3 proc. k/dk, |
| POLSKA | Ewentualna podwyżka stóp proc. przez EBC w IV nie tworzy presji na RPP – Koziński |
| POLSKA | Brak zmian w OFE może oznaczać radykalną podwyżkę podatków - premier |
| POLSKA | Kredyty walutowe przyczyniają się do redukcji wpływu impulsów polit. pieniężnej – Koziński z NBP |
| POLSKA | Po zmianach w OFE w '11 Polska nie przekroczy progu 55 proc.; od '12 relacja będzie spadać - Rostowski |
| POLSKA | Deficyt handlu zagranicznego po styczniu wyniósł 106,2 mln EUR - GUS. |
| POLSKA | Dynamika produkcji przemysłowej w lutym 2011 roku wyniosła około 10 proc. w ujęciu rocznym w styczniu wyniosła 10,3% - Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki. |
| STREFA EURO | Merkel w razie potrzeby zawetuje kredyty dla strefy euro Kancelarz Niemiec Angela Merkel, w wypowiedzi dla piątkowego wydania wysokonakładowego dziennika "Bild", ostrzegła, że w razie potrzeby zawetuje obciążające niemieckiego podatnika obietnice kredytowe dla państw strefy euro, które popadły w kłopoty finansowe. |
| USA | Liczba nowych bezrobotnych w USA wzrosła o 26 tys. i wyniosła 397 tys. Ekonomiści spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 376 tys. wobec 371 tys. po korekcie tydzień wcześniej. Liczba bezrobotnych kontynuujących pobieranie zasiłku spadła o 20 tys. i wyniosła 3,771 mln. Analitycy spodziewali się 3,750 mln osób. |
| USA | Deficyt handlowy USA wzrósł w styczniu do 46,3 mld USD, z 40,3 mld USD miesiąc wcześniej Analitycy spodziewali się deficytu na poziomie 41,5 mld USD. |
| WIELKA BRYTANIA | Bank centralny Anglii pozostawił stopy procentowe bez zmian, zgodnie z prognozami analityków Benchmarkowa stopa procentowa wynosi nadal 0,50 proc. |

Kalendarium makroekonomiczne

| Piątek, 11 marca | | | Prognoza | Poprzednio |
|------------------------|-------|--|----------------------|----------------------|
| CHINY | 03:00 | CPI (lut) | 4,80% r/r | 4,90% r/r |
| CHINY | 03:00 | Produkcja przemysłowa (lut) | 13,3% r/r | 13,5% r/r |
| CHINY | 03:00 | PPI (lut) | 7% r/r | 6,6% r/r |
| CHINY | 03:00 | Sprzedaż detaliczna (styczeń) | 19% r/r | 19,1% r/r |
| NIEMCY | 08:00 | Inflacja CPI (lut) | 0,5% m/m i 2% r/r | 0,5% m/m i 2% r/r |
| WIELKA BRYTANIA | 10:30 | PPI kupna (lut) | 1,5% m/m i 14,4% r/r | 1,7% m/m i 13,4% r/r |
| WIELKA BRYTANIA | 10:30 | PPI sprzedaży (lut) | 0,6% m/m i 5,2% r/r | 1% m/m i 4,8% r/r |
| USA | 14:30 | Sprzedaż detaliczna (lut) | 1,0% m/m | 0,30% m/m i 7,8% r/r |
| USA | 14:30 | Sprzedaż detaliczna bez samochodów (lut) | 0,70% m/m | 0,30% m/m i 6,2% r/r |
| USA | 16:00 | Zapasy niesprzedanych towarów (styczeń) | 0,80% m/m | 0,8% m/m i 8% r/r |

Stan rynku (godz. 7:50)

| Indeks | Zamknięcie | Zmiana | Surowce | Zamknięcie | Zmiana |
|-----------|------------|--------|----------------------|------------|--------|
| DJIA | 11 984,61 | -1,87% | Miedź (3M, LME) | 9 191,00 | -0,91% |
| S&P 500 | 1 295,11 | -1,89% | Ropa Brent | 114,69 | -0,55% |
| NASDAQ | 2 701,02 | -1,84% | Złoto | 1 236,00 | +0,05% |
| FTSE 100 | 5 845,29 | -1,55% | Waluty | | |
| DAX | 7 063,09 | -0,96% | EURUSD | 1,3797 | -0,81% |
| CAC 40 | 3 963,99 | -1,29% | USDPLN | 2,9109 | +1,68% |
| BUX | 22 098,12 | -0,85% | EURPLN | 4,0150 | +0,84% |
| PX | 1 212,20 | -0,66% | Obligacje | | |
| HANG SENG | 23 479,41 | -0,57% | Obligacje (10-latki) | 6,32 | -0,32% |

Nowe emisje z prawem poboru

Ostatnia aktualizacja: 22 lutego 2011 r. (zmiany zaznaczono kolorem czerwonym)

| | Cena | Ilość | Stosunek | Ost. dzień. not. | Ustalenie | Zapisy – I termin | Notowanie | Zapisy – II termin | Przydział |
|--------------------|-------|-------|-----------|------------------|-------------------|--------------------------|------------------|--------------------|-------------------|
| NOVA INVEST <NC> | 1,25 | | 5 : 1 | | 2010.10.27 | 09.02-28.02.2011 | | | 11.03.2011 |
| GASTEL ŻURAWIE | 0,40 | | 1 : 1 | | 2010.12.20 | 24.01-16.02.2011 | 25.01-11.02.2011 | 25.02-28.02.2011 | 28.02.2011 |
| E-ENERGO | 0,10 | | 1:2 | | 2010.12.20 | 10.01-28.02.2011 | 25.01-22.02.2011 | | 07.03.2011 |
| CIECH | 19,20 | | 1: 0,8214 | | 2011.02.02 | 03.02-16.02.2011 | 03-11.02.2011 | | 03.03.2011 |
| GETIN | | | 1:4 | | 2011.03.21 | | | | |
| FON ECOLOGY | | | | | 18.03.2011 | | | | |
| BORYSZEW | 0,10 | | 1 : 1 | | 15.04.2011 | | | | |
| MIDAS | 1,24 | | 1 : 4 | | 28.03.2011 | 04.04.-13.04.2011 | | | 22.04.2011 |
| HMSG | 0,15 | | 2 : 1 | | 30.11.2010 | 14.02.-07.03.2011 | | | 16.03.2011 |
| BIO-MED. INVESTORS | 0,10 | | 5 : 4 | | 14.01.2011 | 14.02.-25.02.2011 | | | 10.03.2011 |
| R&C UNION | 1,00 | | 1,31:1 | | 18.02.2011 | 25.02.-11.03.2011 | | | 24.03.2011 |

(1) Emisja wstrzymana

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.strzalkowska@dibre.com.pl

Marcin Bieguński

tel: (+48) 22 697 4984
email: marcin.bieguński@dibre.com.pl

Przemysław Miedziocha

tel: (+48) 22 697 4768
email: przemyslaw.miedziocha@dibre.com.pl

Mariusz Nowak

tel: (+48) 22 697 4848
email: mariusz.nowak@dibre.com.pl

Paweł Rudowski

tel: (+48) 22 697 4852
email: pawel.rudowski@dibre.com.pl

Tomasz Wojna

tel: (+48) 22 697 4809
email: tomasz.wojna@dibre.com.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Dominik Murlak kierownik

tel: (+48) 22 697 4703
email: dominik.murlak@dibre.com.pl

Daniel Cegiełka infoserwis

tel: (+48) 22 697 4914
email: daniel.cegielka@dibre.com.pl

Dariusz Dadej analiza techniczna

tel: (+48) 17 850 3811
email: dariusz.dadej@dibre.com.pl

Piotr Neidek analiza techniczna

tel: (+48) 22 697 4766
email: piotr.neidek@dibre.com.pl

Paweł Szczepanik analiza techniczna

tel: (+48) 22 697 4947
email: pawel.szczepanik@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.