

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Krzysztof Czuba, odpowiedzialny za pion biznesu w banku cytowany przez PAP, bank chce wydzielić 40 oddziałów i przekształcić je w centra doradcze (oferujące usługi private bankingu klientom detalicznym i biznesowym – dotychczas były to usługi zarezerwowane dla klientów zamożnych) bez obsługi kasowej – może to doprowadzić do zwiększenia zatrudnienia w tych placówkach. Centra doradcze powinny rozpocząć działalność do końca roku. Oddziały Alior Express nie będą już funkcjonowały pod obecną marką – zostaną one przekształcone w regularne, partnerskie oddziały banku i będą oferować pełną paletę produktów (dotychczas koncentrowały się na produktach kredytowych). Kilkanaście oddziałów Meritum Banku zostanie zamkniętych a pozostała część zostanie przekształcona w oddziały Alior Banku do końca października. Nowy model oddziałów banku będzie w pełni funkcjonować w IV kw. '15 roku a koszty modernizacji placówek zostaną rozłożone w czasie – nowy model powinien się przyczynić do wzrostu akwizycji klientów z obszaru mikroprzedsiębiorstw.
- Cyfrowy Polsat** – Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie refinansowania obecnego zadłużenia.
- Delko** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 28 lipca.
- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z LC Corp Invest na generalne wykonawstwo budynków mieszkalnych we Wrocławiu za 28,85 mln PLN.
- Getin Holdnig** – Spółka poinformowała, że zawarła ostateczne porozumienie w zakresie sprzedaży Idea Bank Rosja i oczekuje na finalizację prawną transakcji. Wcześniej spółka informowała, że wartość transakcji wyniesie 3,4 mln PLN (50 mln RUB).
- Global Cosmed** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 lipca, dzień wypłaty dywidendy 16 lipca.
- GPW** – Prezes spółki, Paweł Tamborski powiedział, że rozpoczną się rozmowy w zakresie obniżenia kosztów transakcyjnych, co może przyczynić się do rozwoju warszawskiego rynku – rozmowy mają się rozpocząć po przyjęciu nowego modelu finansowania działań nadzoru (obecnie na etapie Senatu). Nowe rozwiązanie może spowodować obniżenie kosztów GPW i KDPW w zakresie finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, które w ubiegłym roku wyniosły 21,1 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,141	0.0%	-2.5%	5.3%
WIG20	2,355	0.2%	-3.8%	1.7%
mWIG40	3,743	-0.4%	-1.8%	7.4%
sWIG80	13,084	-0.5%	-4.4%	8.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	134.4	-0.3%	-1.8%	15.2%
BUX	21,477	-1.7%	-2.9%	29.1%
RTS	941	-1.1%	-8.2%	19.0%
ISE	83,277	-1.0%	-0.4%	-2.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,890	-0.4%	-0.8%	0.4%
S&P500	2,102	-0.3%	-0.1%	2.1%
NASDAQ	5,112	-0.2%	1.6%	7.9%
DAX	11,473	0.0%	-1.3%	17.0%
FTSE100	6,808	-0.5%	-2.0%	3.7%
CAC40	5,042	-0.1%	-0.8%	18.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7230	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1714	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9742	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1205	0.0%

- **GPW** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.
- **KGHM** – Według opublikowanego raportu zasobowego, spółka obecnie posiada udokumentowane i zmierzone zasoby 44,4 mln ton miedzi, 111,8 mln kg srebra oraz 505,2 mln ton molibdenu.
- **Newag** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%).
- **PKO BP** – ZWZA zadecydowało o niewypłacie dywidendy za 2014 rok, pozostawiając 1,25 mld PLN zysku niepodzielone.
- **PZU** – Ubezpieczyciel i jego spółka zależna CM Gamma rozpoczęły rozmowy w zakresie przejęcia kilku szpitali ortopedycznych w Polsce.
- **Radpol** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 sierpnia, wypłata w dwóch ratach: 0,2 PLN na akcję w dn. 26 sierpnia, 0,15 PLN na akcję w dn. 10 listopada.
- **Rainbow Tours** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 91,8 mln PLN (+4% r/r) w maju oraz 312 mln PLN (+21% r/r) narastająco od początku roku.
- **Wandalex** – Spółka opublikowała plan rozwoju na lata 2015-2017 zakładający: średnioroczne tempo wzrostu przychodów o 15% (co pozwoli na podwojenie przychodów w 2019), przeznaczanie na dywidendę 50% zysku netto, 5 mln PLN na inwestycje w tym roku oraz brak większych inwestycji w kolejnych latach.
- **Wielton** – ZWZA w dn. 29 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,24 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 lipca, wypłata w dwóch ratach: 0,1 PLN na akcję w dn. 21 sierpnia, 0,14 PLN na akcję w dn. 10 grudnia.
- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na przebudowę linii tramwajowej w Warszawie za 65,2 mln PLN.

Transakcje

- **BBI Development** – Michał Skotnicki (Prezes Zarządu) nabył 40 tys. akcji po 0,89 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – Tomasz Malicki (Prezes Zarządu) nabył 17 tys. akcji po 2,91-2,93 PLN za udział.
- **Hyperion** – MNI sprzedało 4,5 mln akcji po 4 PLN za udział.
- **Izostal** – Norges Bank zmniejszył swój udział z 5,1% do 4,98%.
- **Megaron** – Członek Zarządu nabył 5.321 akcji po 18 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **11 bit studios** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2014.
- **Agora** – ZWZA w sprawie m.in. umorzenia 3.271.960 akcji zwykłych na okaziciela spółki, obniżenia kapitału zakładowego o kwotę 3.271.960 złotych, zmiany paragrafu 7 statutu oraz pokrycia straty za rok obrotowy 2014..
- **Altus TFI** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- **Amica** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (3 PLN na akcję).
- **Apator** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **ASM Group** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2014.

- **Asseco South Eastern Europe** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Atrem** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Balticon** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **BBI Development** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty wykazanej za rok obrotowy 2014 oraz pokrycia strat z poprzednich okresów, udzielenia zarządowi upoważnienia do nabywania akcji własnych spółki, utworzenia kapitału rezerwowego z przeznaczeniem na sfinansowanie nabywania akcji własnych oraz zmiany Programu Emisji Obligacji.
- **Biofactory** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **BOA** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Drewex** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **DTP** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **EFH** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz kontynuacji działalności przez spółkę.
- **Esotiq & Henderson** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **ES-System** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Eurocent** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014.
- **Exillon Energy** – ZWZA.
- **EZO** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz wyrażenia zgody na ustanawianie zastawów rejestrowych na przedsiębiorstwie spółki na zabezpieczenie roszczeń z obligacji emitowanych przez spółkę.
- **Graphic** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.
- **Grempeco** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Impel** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Inter Cars** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **Internet Media Services** – Wypłata dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Invico** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 r.
- **K&K Herbal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Kino Polska TV** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Kompleks** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Laser-Med** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 r. oraz dalszego istnienia spółki.
- **LK Designer** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty.
- **LPP** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014, zmiany uchwał nr 21 i 22 ZWZ z 27 czerwca 2011 oraz połączenia transgranicznego LPP SA z Gothals Limited z siedzibą Nikozji, Cypr, w tym o wyrażeniu zgody na plan połączenia.
- **Makarony Polskie** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Mennica Polska** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Mennica Skarbowa** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014 roku.
- **MFO** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Milkpol** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2014 rok..

- **Mirbud** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok 2014.
- **MOJ** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Netia** – Wypłata dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Nokaut** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Onico** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **Pani Teresa Medica** – Wypłata dywidendy (1,2 PLN na akcję).
- **PKP Cargo** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **PlastPack** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Prefabet** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Prochem** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Projprzem** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Protektor** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Rank Progress** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014 oraz likwidacji kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych.
- **Rawlplug** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 i wypłaty dywidendy.
- **Sanok** – ZWZA w sprawie m.in. podziału czystego zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2014.
- **Sanwil** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 r. oraz zmiany uchwał Walnego Zgromadzenia nr 4/XI/2013 i nr 5/XI/2013 z dnia 27 listopada 2013 r.
- **Simple** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Solar** – ZWZA w sprawie m.in. rozporządzenia zyskiem netto wynikającym ze sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014 obejmujący okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- **Telgam** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, nabycia akcji własnych oraz utworzenia i użycia kapitału rezerwowego.
- **Termoexpert** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku/pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Vakomtek** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2014 roku, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z zachowaniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Venture Capital Poland** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 r.
- **W Investments** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 i ustalenia kwoty przeznaczonej do podziału, skupu akcji własnych, dematerializacji akcji serii B, zawarcia z KDPW umowy o rejestrację akcji serii B oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym.
- **Wasko** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **West Real Estate** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Wistil** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -10,4 w czerwcu (-13,6 w maju).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -11,7 w czerwcu (-17,2 w maju).

Wezwania

- **Echo Investment** – Lisala ogłosiła wezwanie do sprzedaży 100.897.904 akcji (24,45% głosów na WZA), oferowana cena 6,75 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 do 29 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **FAM** – Fundusze Fulcrum FIZ, Falcon FIZ oraz Napoleon FIZ ogłosiły wezwanie do sprzedaży 14.736.346 akcji (46,22% głosów na WZA), oferowana cena 0,6 PLN za udział. Zapisy potrważą od 2 do 15 lipca. Wzywający zamierzają osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **Global City Holdings** – Global City Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 20.769.368 swoich akcji (42,5% głosów na WZA), oferowana cena 47,7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 29 czerwca do 22 lipca.
- **Octava** – Beresford (należy do Grupy Kapitałowej Elliott International) ogłosił wezwanie do sprzedaży 72,01% akcji spółki, oferowana cena 1,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 8 czerwca do 8 lipca 2015. Wzywający zamierza osiągnąć 100% akcji spółki i może zdecydować o wycofaniu jej akcji z obrotu.
- **PKM Duda** – Cedrob ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.176.857 akcji (33,01% kapitału), oferowana cena 7,4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 10 czerwca do 7 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.
- **W Investments** – PJW Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.324 akcji spółki (0,1% kapitału), oferowana cena 6,75 PLN za udział, zapisy potrważą od 18 czerwca do 1 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	56	7.0	11.2	13.9	0.8	0.7	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	167.00	25.5	23.7	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.5	9.5
ELECTRICA	12.4	16.8	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.84	8.0	10.2	13.3	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	23.3	9.4	9.5	13.4	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	37.79	29.2	29.5	20.3	5.2	4.9	4.2	14.2	14.4	11.5
FARMACOL	52.90	13.8	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.2	6.2
GRUPA AZOTY	82.27	35.2	17.1	18.7	1.4	1.3	1.2	11.9	8.2	8.3
INTERCARS	230	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	11.7	-2.6	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	297.00	15.5	14.9	14.1	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	111.00	10.7	7.8	7.1	0.9	0.9	0.8	4.1	3.5	3.2
LPP	6954.7	26.2	33.1	22.1	7.7	6.9	5.6	16.2	18.0	12.8
NEUCA	285.50	22.9	14.8	12.8	2.8	2.4	2.1	14.2	9.9	8.6
CCC	177.6	16.1	30.4	22.8	7.1	6.4	5.4	23.9	19.1	15.2
ORANGE POLSKA	8.35	20.5	34.0	40.9	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.9
ORBIS	54.20	28.7	26.5	24.3	1.3	1.3	1.3	10.4	9.8	9.1
PELION	67.91	18.0	13.8	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	18.59	9.3	10.4	10.5	0.8	0.7	0.7	4.9	5.8	6.3
PGNIG	6.91	14.4	12.6	15.0	1.4	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	84.21	14.4	11.2	8.0	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	72.14	40.4	6.9	10.5	1.6	1.4	1.3	-14.7	5.3	6.7
LOTOS	30.13	-12.7	12.7	10.4	0.6	0.5	0.5	37.7	7.4	6.6
TAURON	4.35	6.5	7.6	10.9	0.4	0.4	0.4	4.5	5.2	6.1
ZE PAK	22.5	7.1	10.5	4.6	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.65	12.4	14.3	12.5	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	416.65	13.7	16.0	14.1	1.6	1.4	1.4	12%	11%	10%
BZ WBK	334.2	16.8	15.8	15.7	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	130.15	16.3	16.1	15.2	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.80	19.0	18.6	13.1	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	177.9	17.2	19.3	17.1	1.9	2.0	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	32.24	12.4	15.6	13.1	1.5	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.46	10.7	12.6	14.0	0.8	0.7	0.7	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.77	6.3	7.6	5.1	0.6	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	447.40	13.3	15.1	15.5	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	48.60	18.2	18.3	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5	9.2	13.1	9.7	0.6	0.6	0.5	7%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie, których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.