

Informacje ze Spółek

- **Comp** – Spółka wyemituje obligacje o wartości do 50 mln PLN (oprocentowanie WIBOR6M+230p.b.) z terminem wykupu w czerwcu 2018, w czerwcu 2019 oraz w czerwcu 2020.
- **Cyfrowy Polsat** – Cyfrowy Polsat podpisał umowę ramową z EBOiR, na mocy której zobowiązał się do działania zgodnie z wymogami działalności stosowanymi przez EBOiR (bank rozważa nabycie obligacji wyemitowanych przez Spółkę).
- **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.
- **Fasing** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 września, dzień wypłaty dywidendy 14 października.
- **Globe Trade Centre** – Spółka podpisała umowę z EBOiR dotyczącą restrukturyzacji istniejącego zadłużenia związanego z dwoma centrami handlowymi zlokalizowanymi w Rumunii,
- **GPW Vindexus** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.
- **Megaron** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,58 PLN na akcję (w tym 0,46 PLN na akcję dywidendy zaliczkowej wypłaconej w styczniu, stopa dywidendy 3,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 21 lipca.
- **Mirbud** – Spółka nabyła prawie 100% udziałów w Expo Arena w Ostródzie (centrum targowo-konferencyjne) za 8,5 mln PLN plus 50% skumulowanych wyników netto za lata 2014-2018.
- **Pragma Inkaso** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, dzień wypłaty dywidendy 5 października.
- **Robyg** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości 60 mln PLN z terminem wykupu w czerwcu 2019.
- **Silvano Fashion Group** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 EUR na akcję (0,42 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,905	-1.7%	-4.7%	2.9%
WIG20	2,291	-1.8%	-6.0%	-1.1%
mWIG40	3,688	-1.7%	-4.2%	5.9%
sWIG80	12,869	-1.4%	-6.5%	6.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.9	-2.7%	-3.5%	12.2%
BUX	21,624	-0.8%	-3.4%	30.0%
RTS	928	-1.6%	-4.2%	17.4%
ISE	81,756	-2.1%	-1.5%	-4.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,596	-2.0%	-2.3%	-1.3%
S&P500	2,058	-2.1%	-2.4%	-0.1%
NASDAQ	4,958	-2.4%	-2.2%	4.7%
DAX	11,083	-3.6%	-2.9%	13.0%
FTSE100	6,620	-2.0%	-5.2%	0.8%
CAC40	4,870	-3.7%	-2.8%	14.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	3.7326	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1939	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0357	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1236	0.6%

- **PZU, Alior Bank, PKO BP** – Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF cytowany przez PAP powiedział, że PKO BP potrzebuje więcej niż kilku miesięcy by móc uczestniczyć w pomysłe re-polonizacji sektora bankowego, w związku z fuzją z Nordea BP. Spółką, która może zająć się re-polonizacją sektora bankowego jest PZU. Pan Jakubiak uważa, że inwestycje w banki realizowane przez PZU, powinny być rozpatrywane, jako inwestycje, co najmniej dziesięcioletnie.
- **PZU, PGE, PKO BP** – Andrzej Czerwinski, Minister Skarbu Państwa cytowany przez Reuters poinformował, że Skarb Państwa może sprzedać część udziałów w PZU, PGE i PKO BP do końca kadencji rządu by zasilić pozyskanymi ze sprzedaży środkami Polskie Inwestycje Rozwojowe.
- **Sektor bankowy** – Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF cytowany przez PAP powiedział, że KNF najprawdopodobniej zaprosi kolejne banki komercyjne do przejmowania SKOKów w ramach restrukturyzacji tego sektora. Przewodniczący ocenia, że będzie konieczność ponownego sięgnięcia po środki zgromadzone w BFG, w tym niewykluczone jest wypłacenia depozytów gwarantowanych.
- **TelForceOne** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 września, dzień wypłaty dywidendy 7 października.
- **ZE PAK** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 września, dzień wypłaty dywidendy 14 października.

Transakcje

- **Kompap** – BZGraf nabył 2 tys. akcji po 7.8-7.85 PLN za udział. OZGraf nabył 2.310 akcji po 7.85-7.89 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Advadis** – ZWZA.
- **Alterco** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz kontynuowania działalności spółki.
- **Apator** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,5 na akcję).
- **Asseco South Eastern Europe** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,4 na akcję).
- **Atrem** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,08 na akcję).
- **Boryszew** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0,1 na akcję).
- **Calatrava Capital** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Ciech** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Comp** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Cube.ITG** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczania zysku za 2014 rok.
- **Cyfrowe Centrum Serwisowe** – Wypłata dywidendy (PLN 0,13 na akcję).
- **Czerwona Torebka** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- **Dekpol** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **DTP** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,1 na akcję).
- **Elektrotim** – Wypłata dywidendy (PLN 0,6 na akcję).
- **Elzab** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.

- **Enea** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy obejmujący okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r.
- **ES-System** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,35 na akcję).
- **Eurohold Bulgaria** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku.
- **Eurotel** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (PLN 1 na akcję).
- **Ferrum** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2014 r.
- **Fota** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 rok.
- **Grajewo** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym trwającym od 01.01.2014 do 31.12.2014.
- **Gremi Media** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H i I.
- **GTC** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji zwykłych na okaziciela, oferty publicznej akcji nowej emisji, ustalenia dnia 10 września 2015 jako dnia prawa poboru, dematerializacji oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW oraz zmiany statutu.
- **IAI** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (PLN 0,1 na akcję).
- **Idea Bank** – NWZA w sprawie zatwierdzenia Czwartego Programu Emisji Obligacji, powołania Niezależnych Członków Rady Nadzorczej, zmiany uchwały nr 9 NWZ z 12 lipca 2014 w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej, zmian statutu oraz stanowiska akcjonariuszy Idea Bank S.A. w przedmiocie Zasad Ładu Korporacyjnego dla Instytucji Nadzorowanych uchwalonych przez Komisję Nadzoru Finansowego.
- **IDM SA** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Impel** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 1.5 na akcję).
- **Indata Software** – Zakończenie budowania księgi popytu na akcje serii H.
- **IndygoTech Minerals** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014.
- **Inter Cars** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,71 na akcję).
- **Ipopema Securities** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Kino Polska TV** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 1 na akcję).
- **Konsorcjum Stali** – EGM on the appointment of the supervisory board members.
- **Kruk** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (PLN 1.5 na akcję).
- **Macrologic** – EGM on the shares buyback.
- **Medicalgorithmics** – NWZA w sprawie określenia składu liczbowego rady nadzorczej, powołania nowych członków rady nadzorczej, określenia wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej, powołania pełnomocnika Walnego Zgromadzenia do podpisywania, realizacji i dokonywania zmian umów z członkami rady nadzorczej.
- **Mercator Medical** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0,25 na akcję).
- **MFO** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,3 na akcję).
- **Mineral** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0,09 na akcję).
- **MNI** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014, przeznaczenia kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia przedmiotu dywidendy.
- **Modecom** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0,33 na akcję).
- **North Coast** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.

- **Novita** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0,60 na akcję).
- **Paged** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 r.
- **PHN** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
- **Plaza Centers** – ZWZA.
- **Polnord** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok 2014, wyrażenia zgody na zawarcie umów o zarządzanie spółkami zależnymi w rozumieniu art. 7 kodeksu spółek handlowych oraz połączenia Polnord SA z siedzibą w Gdyni ("Spółka Przejmująca") ze spółkami Polnord Marketing Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni i 10 H Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni ("Spółki Przejmowane").
- **Pozbud** – Pierwszy dzień obrotu 1.447.950 akcji serii G.
- **Prochem** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,35 na akcję).
- **Próchnik** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Projprzem** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,6 na akcję).
- **PZ Cormay** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty z lat ubiegłych oraz pokrycia straty za 2014 rok.
- **PZU** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz podziału (splitu) akcji i zmiany statutu.
- **Rafamet** – Wypłata dywidendy (PLN 0,1 na akcję).
- **Regnon** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Sco-Pak** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Seko** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Selena FM** – Wypłata dywidendy (PLN 0,28 na akcję).
- **Selvita** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Skyline Investments** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w roku 2014.
- **Sobieski** – WZA.
- **Stalprodukt** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r.
- **Starhedge** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2014.
- **Synthos** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Triton Development** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok.
- **Unima** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Votum** – Wypłata dywidendy (PLN 0,67 na akcję).
- **Wasko** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (PLN 0,04 na akcję).
- **Wodkan** – NWZA w sprawie zmian w statucie i przyjęcia tekstu jednolitego.
- **Yawal** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Zastal** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 rok oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji VI Emisji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w czerwcu (81,9 w maju).

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w I kw. '15 roku.

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 lipca do 7 sierpnia. Wzywający zamierza kupić akcje wyłącznie, jeżeli złożone zostaną zapisy na co najmniej 25.759.260 akcji (odpowiadające 30% głosów na WZA).
- **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 (pomniejszana o podatek u źródła w wysokości 5,97 PLN na akcję). 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	54	6.7	10.8	13.4	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	162.00	24.8	23.0	16.7	8.2	8.2	7.2	11.3	11.9	9.1
ELECTRICA	12.4	16.8	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.78	8.0	10.2	13.2	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	22.2	9.0	9.0	12.8	1.1	1.0	1.0	5.7	5.8	6.8
EUROCASH	36.61	28.3	28.6	19.7	5.1	4.7	4.0	13.8	14.0	11.1
FARMACOL	53.00	13.8	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.2	6.2
GRUPA AZOTY	81.37	34.8	16.9	18.5	1.4	1.3	1.2	11.8	8.1	8.2
INTERCARS	226	18.2	16.0	14.3	3.0	2.6	2.2	13.6	12.7	11.4
JSW	11.76	-2.6	-1.8	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	299.00	15.6	15.0	14.2	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	107.45	10.3	7.6	6.9	0.9	0.8	0.8	3.9	3.4	3.1
LPP	6549.1	24.7	31.1	20.9	7.3	6.5	5.3	15.3	17.0	12.1
NEUCA	281.90	22.6	14.6	12.7	2.8	2.4	2.0	14.0	9.8	8.5
CCC	175.9	16.0	30.1	22.6	7.1	6.3	5.4	23.7	18.9	15.1
ORANGE POLSKA	8.25	20.2	33.6	40.4	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.8
ORBIS	53.50	28.3	26.2	24.0	1.3	1.3	1.3	10.3	9.6	9.0
PELION	69.00	18.3	14.1	13.7	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.2
PGE	18.07	9.1	10.1	10.2	0.7	0.7	0.7	4.8	5.7	6.1
PGNIG	6.43	13.4	11.8	14.0	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	83	14.2	11.1	7.8	1.1	1.0	0.9	7.9	3.9	4.3
PKN	72	40.3	6.9	10.5	1.6	1.4	1.3	-14.7	5.3	6.6
LOTOS	29.6	-12.5	12.5	10.2	0.6	0.5	0.5	37.4	7.4	6.6
TAURON	4.38	6.5	7.7	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	22.02	7.0	10.3	4.5	0.3	0.3	0.3	4.3	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	6.55	12.2	14.1	12.3	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	410.15	13.4	15.8	13.9	1.6	1.4	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	332	16.7	15.7	15.6	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	127.05	15.9	15.8	14.8	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.00	18.9	18.4	12.9	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	177.4	17.1	19.2	17.0	1.9	2.0	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	30.75	11.8	14.9	12.5	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.35	9.9	11.7	12.9	0.7	0.7	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.67	6.0	7.2	4.8	0.5	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	430.55	12.8	14.5	14.9	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.47	17.8	17.8	15.5	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.3	9.7	13.9	10.3	0.6	0.6	0.6	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 zmiany 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.