

Informacje ze Spółek

- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | II kw. '15 | Kons. | vs. Kons. | r/r | kw./kw. |
|------------|------------|-------|-----------|-------|---------|
| Przychody | 487,0 | 364,9 | 33,5% | 1012% | 1803% |
| EBIT | 291,2 | 288,8 | 0,8% | 8475% | - |
| Zysk netto | 241,5 | 234,8 | 2,8% | 7840% | - |

CD Projekt sprzedało 6,015 mln kopii gry Wiedźmin 3: Dziki Gon. Spółka opublikuje swoją nową strategię w marcu.

- PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | II kw. '15 | Citi | vs. Citi | Kons. | vs. Kons. | II kw. '14 | r/r |
|------------|------------|--------|----------|--------|-----------|------------|-------|
| Przychody | 1166,2 | 1005,9 | 15,9% | 1037,2 | 12,4% | 1060,3 | 10,0% |
| EBITDA | 242,5 | 258,1 | -6,1% | 236,5 | 2,5% | 191,2 | 26,8% |
| EBIT | 140,9 | 160,5 | -12,2% | 138 | 2,1% | 100,5 | 40,2% |
| Zysk netto | 138,4 | 120,0 | 15,3% | 118,2 | 17,1% | 69,9 | 98,1% |

- Paged** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | II kw. '15 | Kons. | vs. Kons. | r/r | kw./kw. |
|------------|------------|-------|-----------|--------|---------|
| Przychody | 200,9 | 203,2 | -1,1% | 16,9% | -1,4% |
| EBITDA | 33,7 | 34,9 | -3,4% | 13,4% | -13,9% |
| EBIT | 25,2 | 26,6 | -5,3% | 1,8% | -17,5% |
| Zysk netto | 12,5 | 15,7 | -20,4% | -14,8% | -51,6% |

- Otmuchów** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | II kw. '15 | Kons. | vs. Kons. | r/r | kw./kw. |
|------------|------------|-------|-----------|--------|---------|
| Przychody | 56,2 | 58,7 | -4,3% | -11,9% | -10,3% |
| EBITDA | 3,5 | 3,7 | -5,4% | -31,0% | -23,2% |
| EBIT | 0,73 | 0,83 | -12,0% | -67,1% | -54,6% |
| Zysk netto | 0,28 | 0,43 | -34,9% | -80,7% | -65,0% |

- Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | II kw. '15 | Citi | vs. Citi | Kons. | vs. Kons. | II kw. '14 | r/r |
|------------|------------|--------|----------|--------|-----------|------------|-------|
| Przychody | 1698,1 | 1713,7 | -0,9% | 1706,8 | -0,5% | 1555,5 | 9,2% |
| EBITDA | 33,2 | 36,0 | -7,8% | 32,2 | 3,1% | 20,8 | 59,5% |
| EBIT | 25,8 | 28,6 | -9,9% | 24,7 | 4,5% | 13,8 | 86,8% |
| Zysk netto | 21,6 | 22,5 | -3,8% | 19,5 | 10,8% | 10,8 | 99,5% |

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|--------|
| WIG | 49,319 | -0.1% | -4.7% | -4.1% |
| WIG20 | 2,074 | 0.2% | -5.2% | -10.4% |
| mWIG40 | 3,536 | -1.1% | -4.4% | 1.5% |
| sWIG80 | 12,871 | 0.1% | -1.8% | 6.3% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|--------|--------|
| MSCI | 118.3 | -1.8% | -9.5% | 1.3% |
| BUX | 21,191 | -0.9% | -4.3% | 27.4% |
| RTS | 755 | -0.5% | -10.2% | -4.6% |
| ISE | 73,616 | 0.1% | -4.8% | -14.1% |

| | RYNKI ROZWIĄTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| DJIA | 16,286 | 4.0% | -6.6% | -8.6% |
| S&P500 | 1,941 | 3.9% | -6.1% | -5.8% |
| NASDAQ | 4,698 | 4.2% | -6.8% | -0.8% |
| DAX | 9,997 | -1.3% | -9.6% | 2.0% |
| FTSE100 | 5,979 | -1.7% | -8.1% | -8.9% |
| CAC40 | 4,501 | -1.4% | -8.7% | 5.3% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | 1D | 1M | YTD |
|------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| WIBOR O/N | 1.81% USDPLN | 3.7437 | 1.2% | |
| WIBOR 1M | 1.66% EURPLN | 4.2361 | -0.5% | |
| WIBOR 1Y | 1.83% CHFPLN | 3.9229 | -0.3% | |
| Stopa REPO | 1.50% EURUSD | 1.1316 | -1.7% | |

- **Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

| | <u>II kw. '15</u> | <u>Kons.</u> | <u>vs. Kons.</u> | <u>r/r</u> | <u>kw./kw.</u> |
|------------|-------------------|--------------|------------------|------------|----------------|
| Przychody | 502,9 | 438,3 | 14,7% | 18,2% | 49,6% |
| EBITDA | 20,2 | 14 | 44,4% | 54,3% | 94,4% |
| EBIT | 17,1 | 11,8 | 45,6% | 63,7% | 101,7% |
| Zysk netto | 10,1 | 7 | 44,8% | 50,0% | 94,4% |

- **Asseco Poland** – Spółka zdecydowała o połączeniu swoich sześciu spółek zależnych (ADH Soft, ZETO Bydgoszcz, ZETO Łódź, Combidata, Unizeto Technologies oraz Otago) pod marką Asseco Data Systems (ADS). ADS (jako podmiot) rozpocznie swoją działalność operacyjną do końca I kw. '16 roku. W 2015 roku ADS powinno zaraportować 236 mln PLN przychodów oraz 31 mln PLN zysku (przy zatrudnieniu przekraczającym 800 osób). Silgilogic nie będzie częścią ADS z racji prowadzenia zupełnie innego biznesu w stosunku do pozostałych spółek z portfela ADS.
- **CCC** – Spółka podpisała umowę na przejęcie za 129,9 mln PLN pakietu 74,99% udziałów w eobuwie.pl. Cały biznes eobuwie.pl wyceniany jest na 173 mln PLN, a CCC płaci 12x EBITDA za 2015 rok (zakładane w wysokości 15 mln PLN). Na pozostałe 25,01% udziałów, CCC oraz akcjonariusze „eobuwie” będą mieli opcję kupna i sprzedaży ważną do końca lutego 2020 roku po cenie 12x EBITDA za 2018 rok.
- **Cyfrowy Polsat** – Spółka prowadzi rozmowy z polskimi i zagranicznymi bankami, które dotyczą warunków refinansowania zadłużenia spółki (rozmowy mają się zakończyć do stycznia 2016 roku). Szacunkowe oszczędności z tego tytułu mogłyby wynosić 300 mln PLN rocznie.
- **Dom Development** – Wyniki spółki za 2015 rok mogą przekroczyć konsensus (na poziomie 73 mln PLN zysku netto), jeżeli spółka osiągnie planowany poziom przekazania mieszkań w wysokości 2.000 (565 w I półroczu). Sprzedaż nowych mieszkań powinna przekroczyć 2.000 w 2015 roku (1.065 w I połowie roku).
- **Elektrotim** – Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy w zakresie przejęcia oraz jest zainteresowane przejęciem IASE, ale nie jest jasne czy Skarb Państwa chce sprzedać spółkę (w wypadku przejęcia IASE, Elektrotim połączyłby tą spółkę z Procom Software i wprowadził ten podmiot na giełdę). Obecny portfel zamówień spółki wynosi 318 mln PLN.
- **JSW** – Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości majątku kopalni „Krupiński” w wysokości 211 mln PLN (ujęte w wynikach za I poł. 2015 roku). Spółka rozwiąże 207,9 mln PLN rezerwy z tytułu odpisów na ZFŚS, co pozytywnie wpłynie na wyniki za III kw. '15 roku.
- **Kopex** – Portfel zamówień spółki spadł do poziomu 1,1 mld PLN na koniec I połowy 2015 roku (-14% kw./kw. oraz -25% r/r). Spółka chce doprowadzić do podpisania umów w Chinach, Rosji i Argentynie w najbliższych tygodniach (co będzie głównym czynnikiem kształtującym wartość portfela zamówień spółki na II połowę roku).
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała umowę z Echo Investment obejmująca wybudowanie 239 mieszkań w ramach projektu „Nowy Mokotów” w Warszawie. Wartość umowy wynosi 64 mln PLN.
- **Pelion** – Spółka powinna zaraportować lepszy wynik w II połowie roku w stosunku do I połowy, ale wynik za cały 2015 rok powinien być słabszy niż w ubiegłym roku. Sieć drogerii Natura negatywnie wpływa na wyniki grupy ze względu na wysokie koszty obsługi długu, ale wpływ na poziomie EBITDA powinien być pozytywny w całym 2015 roku. Zadłużenie Pelionu wzrosło w I połowie roku o 200 mln PLN, z czego 104,5 mln PLN przypisane jest do drogerii Natura, a pozostała część wzrostowi kapitału obrotowego.
- **PKO BP** – Skarb Państwa przekazał Inwestycją Rozwojowym (zarządzanym przez BGK) 24,487,297 akcji banku (stanowiących 1,96% wszystkich akcji). BGK nie ma obecnie w planach sprzedaży pakietu.
- **PZU** – Przemysław Dąbrowski, członek zarządu spółki cytowany przez PAP powiedział, że ubezpieczyciel prowadzi rozmowy w zakresie przejęcia kolejnych banków i oczekuje, że do końca 2015 roku podpisze w tym zakresie, co najmniej jedną umowę. Spółka chce utrzymać politykę dywidendową (wyplata 50-100% zysku netto) pomimo planowanych przejęć w sektorze bankowym. PZU nie jest mocno zainteresowane przejęciem Liberty

Ubezpieczenia. Spółka oczekuje poprawy wyniku inwestycyjnego w III kw. '15 roku w stosunku do II kw. '15 roku (107 mln PLN). Powtarzalne koszty administracyjne powinny być płaskie w 2015 roku w porównaniu do 2014 roku (w I poł. '15 roku wzrosły o 2% r/r do poziomu 632 mln PLN).

- **Qumak** – Spółka zaraportowała wartość portfela zamówień na II połowę roku w wysokości 367 mln PLN (+88% r/r; 135 mln PLN na cały 2016 rok) i podtrzymuje plany dwucyfrowego, rocznego wzrostu przychodów w całym 2015 roku. Spółka skupia się obecnie na poprawie rentowności (rentowność za 2015 rok powinna być zbliżona poziomem do tej zaraportowanej w I połowie 2015 roku).
- **Robyg** – Spółka zakłada, że przekaże ponad 4.000 mieszkań swoim klientom w latach 2015-2016. Spółka chce sprzedać 2.200 mieszkań w 2015 roku oraz 2.500 w 2016 roku. Robyg wprowadził do oferty 84 mieszkania z pierwszego etapu projektu „Stacja Nowy Gdańsk”.
- **Zetkama** – Spółka nabyła 16,9 mln akcji Masterform za ponad 30 mln PLN. Zetkama posiada obecnie 78% udziałów w spółce (dających prawo do 75% głosów). Masterform planował na 2015 rok 35 mln PLN przychodów, 8,1 mln PLN EBITDA i wartość aktywów trwałych na poziomie 31 mln PLN.

Kalendarium Spółek

- **BioMaxima** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Ceramika Nowa Gala** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Dębica** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,15 PLN na akcję).
- **Enea** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Herkules** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,06 PLN na akcję).
- **Kofola** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,14 PLN na akcję).
- **Orion investment** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,7 PLN na akcję).
- **PGS Software** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Rawlplug** – Wypłata dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Sco-Pak** – NWZA w sprawie wyrażenia dla zarządu zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych i praw (przedsiębiorstwie) na zabezpieczenie spłaty udzielonych spółce kredytów i pożyczek oraz wykupu emitowanych obligacji, do wysokości powstałych z tego tytułu zobowiązań wraz z oprocentowaniem, odsetkami i kosztami.

Wezwania

- **Paged** – Mespila Investments Limited ogłosiło wezwanie na 14.989 akcji spółki (0,1% głosów na WZA), oferowana cena 55,46 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 21 sierpnia do 3 września.
- **Pamapol** – Amerykanka Struktura (kontrolowana przez Pawła oraz Mariusza Szataniak) ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.642.200 akcji (21,13% głosów na WZA), oferowana cena 1,15 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 17 sierpnia do 18 września. Wzywający zamierza osiągnąć 100% głosów na WZA i nie planuje na obecną chwilę wycofywać spółki z obrotu na GPW.
- **Polcolorit** – Barbara Urbaniak-Marconi ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4,27 mln akcji spółki (20,2% głosów na WZA), oferowana cena 0,75 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 27 lipca do 1 września. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.
- **TVN** – Southbank Media ogłosił wezwanie do sprzedaży 160.952.702 akcji spółki (45,63% kapitału akcyjnego), oferowana cena 20 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 24 lipca do 24 sierpnia. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | EV/EBITDA | | |
|---------------|--------|------|------|------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| BOGDANKA | 33.49 | 4.2 | 6.5 | 8.1 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 2.4 | 3.0 | 3.1 |
| BUDIMEX | 175.50 | 26.8 | 24.9 | 18.1 | 8.9 | 8.9 | 7.8 | 12.7 | 13.3 | 10.1 |
| ELECTRICA | 12.75 | 12.3 | 12.7 | 13.5 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 4.9 | 3.7 | 4.2 |
| ENEA | 13.39 | 6.5 | 7.8 | 8.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 3.7 | 5.4 | 6.1 |
| ENERGA | 19.84 | 8.4 | 8.8 | 11.2 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 5.3 | 5.6 | 6.3 |
| EUROCASH | 41.4 | 32.0 | 29.4 | 20.6 | 5.7 | 5.3 | 4.5 | 15.4 | 14.4 | 11.6 |
| FARMACOL | 52.10 | 13.6 | 12.1 | 11.5 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 7.5 | 7.1 | 6.0 |
| GRUPA AZOTY | 77.5 | 33.1 | 16.1 | 17.6 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 11.4 | 7.8 | 7.9 |
| INTERCARS | 221 | 17.8 | 15.7 | 14.0 | 2.9 | 2.5 | 2.2 | 13.4 | 12.5 | 11.2 |
| JSW | 10 | -2.2 | -1.6 | -4.7 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.3 | 4.8 | 2.7 |
| KETY | 295.00 | 15.4 | 14.8 | 14.1 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 9.8 | 9.4 | 8.9 |
| KGHM | 71.31 | 5.8 | 7.6 | 13.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 2.0 | 2.1 | 2.7 |
| LPP | 7199 | 27.2 | 34.2 | 22.9 | 8.0 | 7.1 | 5.8 | 16.8 | 18.6 | 13.2 |
| NEUCA | 320.00 | 25.7 | 16.6 | 14.4 | 3.2 | 2.7 | 2.3 | 15.3 | 10.7 | 9.3 |
| CCC | 169.5 | 15.4 | 29.0 | 21.7 | 6.8 | 6.1 | 5.2 | 22.9 | 18.2 | 14.5 |
| ORANGE POLSKA | 7.08 | 17.4 | 28.8 | 34.7 | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 3.3 | 4.0 | 4.4 |
| ORBIS | 60.10 | 31.0 | 21.3 | 19.8 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 12.0 | 9.0 | 9.1 |
| PELION | 67.40 | 17.9 | 13.7 | 13.4 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 8.0 | 9.5 | 9.1 |
| PGE | 14.82 | 7.6 | 8.0 | 8.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.2 | 4.9 | 5.4 |
| PGNIG | 6.46 | 13.5 | 11.8 | 14.0 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 7.0 | 5.8 | 6.2 |
| PKP CARGO | 66.65 | 11.4 | 8.9 | 6.3 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 6.3 | 3.2 | 3.6 |
| PKN | 77.55 | 43.4 | 7.4 | 11.3 | 1.8 | 1.5 | 1.3 | -15.6 | 5.6 | 7.0 |
| LOTOS | 29.2 | -2.1 | 10.9 | 10.7 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | -10.1 | 6.3 | 7.2 |
| TAURON | 3.38 | 5.0 | 5.5 | 8.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 4.1 | 4.7 | 5.5 |
| ZE PAK | 16.7 | 10.3 | 19.0 | 7.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.7 | 5.9 | 5.4 |

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | ROE | | |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| BANK MILLENNIUM | 5.75 | 10.7 | 12.3 | 10.8 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 12% | 9% | 10% |
| mBANK | 333 | 10.9 | 12.8 | 11.3 | 1.3 | 1.1 | 1.0 | 12% | 11% | 10% |
| BZ WBK | 289.8 | 14.6 | 13.7 | 13.6 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 13% | 14% | 10% |
| ING BSK | 121.00 | 15.1 | 15.0 | 14.1 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 11% | 10% | 11% |
| ALIOR BANK | 84.50 | 17.9 | 17.5 | 12.3 | 2.0 | 1.7 | 1.5 | 12% | 11% | 14% |
| PEKAO | 153.6 | 14.9 | 16.6 | 14.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 11% | 10% | 11% |
| PKO BP | 28.14 | 10.8 | 13.6 | 11.5 | 1.3 | 1.2 | 1.0 | 12% | 9% | 11% |
| GETIN NOBLE BANK | 0.84 | 6.2 | 7.3 | 8.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 7% | 6% | 5% |
| GETIN HOLDING | 1.5 | 6.3 | 6.8 | 4.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 9% | 8% | 11% |
| PZU | 404.00 | 12.0 | 13.6 | 14.0 | 2.6 | 2.6 | 2.8 | 23% | 20% | 19% |
| GPW | 44.44 | 16.6 | 16.7 | 14.5 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 17% | 16% | 18% |
| OPEN FINANCE | 4.41 | 8.1 | 11.5 | 8.6 | 0.5 | 0.5 | 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 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.