

Informacje ze Spółek

- KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał (skonsolidowany):

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	5148	5221	-1%	5099	1%	5776	-11%
EBITDA	-6411	579	-	1058	-	1042	-
Skoryg. EBITDA	911	-	-	1058	-14%	1042	-35%
EBIT	-3880	-56	-	-589	-	512	-
Zysk netto	-6237	-560	-	-6871	-	33	-

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na 6,9 mld PLN odpisów aktualizujących. Skorygowana EBITDA była niższa o 14% wobec naszych oczekiwań.

- PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	1254	1192	5%	1186	6%	1077	16%
EBITDA	135	167	-19%	153	12%	-50	-
EBIT	-195	46	-	33	-	-161	-
Zysk netto	-189	27	-	14	-	-150	-

Wyniki wyraźnie poniżej oczekiwań ze względu na odpis aktualizujący wartość aktywów w wysokości 181 mln PLN oraz wyższe od oczekiwań koszty materiałów oraz usług obcych. Praca przewozowa wyniosła 8,3 mld tkm (+5% r/r). Bardzo solidne przepływy operacyjne na poziomie 304 mln PLN (184 mln PLN rok wcześniej).

- Sanok** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	211	219	-4%	212	0%
EBITDA	36.2	35.9	1%	28.6	27%
EBIT	26.6	26.4	1%	19.2	39%
Zysk netto	25.5	21.0	22%	15.0	70%

- Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus
Przychody	211	215	-1%
EBITDA	41.7	41.8	0%
EBIT	36.2	36.2	0%
Zysk netto	30.8	30.4	1%

- Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	102	94.3	8%	75.5	48%
EBITDA	31.4	31.6	-1%	170.	91%
EBIT	22.9	24.1	-5%	10.2	123%
Zysk netto	-1.1	3.0	-	2.6	-

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,833	1.6%	8.0%	2.9%
WIG20	1,944	2.0%	9.0%	4.6%
mWIG40	3,564	0.9%	6.4%	-0.1%
sWIG80	13,097	0.9%	5.5%	-0.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.1%	6.3%	-6.7%
BUX	25,771	0.6%	12.0%	7.7%
RTS	874	4.5%	23.3%	15.4%
ISE	81,377	2.5%	14.7%	13.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,481	0.9%	7.9%	0.3%
S&P500	2,041	0.7%	7.6%	-0.2%
NASDAQ	4,775	0.2%	7.6%	-4.6%
DAX	9,892	-0.9%	8.3%	-7.9%
FTSE100	6,201	0.4%	5.8%	-0.7%
CAC40	4,443	-0.5%	8.1%	-4.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.76% USDPLN	3.7787	-1.2%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.2771	-0.4%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.9050	-0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1319	0.8%	

- **Asseco Poland** – Obecny portfel zamówień na własne oprogramowanie i usługi ma wartość 4,49 mld PLN (+14% r/r).
- **Delko** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,29 PLN na akcję (stopa dywidendy 3%).
- **Erbud** – Spółka podpisała dwa kontrakty z Vantage Development na generalne wykonawstwo budynków mieszkalnych o łącznej wartości 52,8 mln PLN.
- **ES-System** – Według Rafała Gawrylaka (Prezes Zarządu), spółka celuje w jednocyfrowy wzrost przychodów w kraju i zagranicą w tym roku.
- **GTC** – Erez Boniel (Dyrektor Finansowy) cytowany przez PAP: 1. GTC obecnie prowadzi rozmowy w sprawie przejęć, zainteresowany jest m.in. biurami w Warszawie, Budapeszcie oraz Bukareszcie, potencjalna wartość transakcji 20-30 mln EUR; 2. W tym roku spółka może pozyskać 10-15 mln EUR gotówki ze sprzedaży aktywów.
- **Kino Polska** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%).
- **Kopex, Famur** – TDJ (główny akcjonariusz Famuru) podpisał z Krzysztofem Jędrzejewski (główny akcjonariusz Kopeksu) warunkową umowę w sprawie przejęcia większościowego pakietu Kopeksu. Według Mirosława Bendzery (Prezes Famuru), transakcja może zostać sfinalizowana w sierpniu tego roku.
- **LC Corp** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,18 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,4%).
- **mBank** – KNF zróżnicowała poziom narzutu kapitałowego związanego z ryzykiem walutowych kredytów hipotecznych na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym banku. Na poziomie skonsolidowanym narzut wynosi 3,72% całkowitego wskaźnika wypłacalności z czego 2,79% to narzut na wskaźnik Tier I w stosunku do odpowiednio 4,39% i 3,29% na poziomie jednostkowym. KNF zaleciła również niewypłacanie dywidendy przez bank z zysku za 2015 rok.
- **PCC Rokita** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 4,48 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,5%).
- **Pelion** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2015 rok.
- **Rawplug** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%).
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że Societe Generale może być zainteresowane sprzedażą Eurobanku, podczas gdy Alior Bank może być bliski sfinalizowania przejęcia Banku BPH od GE Capital. Co więcej, Puls Biznesu spekuluje, że Bank Millennium oraz polskie aktywa Grupy Santander mogą być również na sprzedaż.
- **Sonel** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,7%).
- **Torpol** – Grzegorz Grabowski został wybrany na stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Ursus** – Spółka otrzymała kolejne zamówienie od Ethiopian Sugar Corporation na dostawę traktorów o wartości 5 mln USD.

Kalendarium Spółki

- **2C Partners** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ABM Solid** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Altus TFI** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Atlas Estates** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Atrem** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Awbud** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **BACD** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Baltic Ceramics Investments** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O, z wyłączeniem prawa poboru oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **Briju** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Capital Park** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **CDRL** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Decora** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Drop** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Duda** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ED Invest** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Electroceramics** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L, z wyłączeniem prawa poboru oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **Elemental Holding** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Enel-Med** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Eurocash** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **FAM** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Farmacol** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Fast Finance** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Fota** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ideon** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Indykpól** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Instal Kraków** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Integer.pl** – Pierwszy dzień obrotu 888.862 akcji serii L.
- **Intersport Polska** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ipopema Securities** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Krka** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Kruszwica** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Lena Lighting** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Lentex** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Libet** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Magellan** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Magna Polonia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Makarony Polskie** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mex Polska** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **MFO** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mo-Bruk** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **New World Resources** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Newag** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Orion Investment** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Otmuchów** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PBS Finanse** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PCC Exol** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Pekaes** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Pepes** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PKP Cargo** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Polman** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Polna** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Power Mednia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Pozbud** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Projprzem** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Quantum Software** – Publikacja wyników za 2015 rok.

- **Rawlplug** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Robyg** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Rubicon Partners** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Sanok Rubber Company** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Sare** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Seko** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Sonel** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Stąporków** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Topmedical** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Trans Polonia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Voxel** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **W Investments** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Wawel** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Work Service** – Publikacja wyników za 2015 rok.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +6,7% r/r w lutym (oczekiwane +5,5% r/r w stosunku do +1,4% r/r w styczniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła +3,9% r/r w lutym (oczekiwane +3,3% r/r w stosunku do +0,9% r/r w styczniu).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -1,4% r/r w lutym (oczekiwane -1,2% r/r w stosunku do -1,2% r/r w styczniu).

Wezwania

- **DTP** – PRA Group ogłosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 18 marca do 18 kwietnia 2016.
- **Empik** – Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji stanowiących 24,6% kapitału zakładowego, oferowana cena 3,49 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 25 kwietnia 2016.
- **Kompleks** – Porozumienie głównych akcjonariuszy ogłosiło przymusowy wykup 861.740 akcji (7,66% głosów na WZA), oferowana cena 0,8 PLN za udział. Proces wykupu nastąpi w dniach 14-21 marca.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 64 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 30 marca 2016.
- **MDI Energia** – Ipopema 12 FIZ AN ogłosiła wezwanie do sprzedaży 11.613 akcji (0,025% kapitału zakładowego), oferowana cena 4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 7 kwietnia 2016.
- **Midas** – Polkomtel ogłosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 marca do 19 kwietnia 2016.
- **Travelplanet** – Rockaway Travel ogłosił wezwanie do sprzedaży 464.702 akcji (12,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 kwietnia do 4 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	38.5	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	193.45	21.3	18.8	14.6	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	117.95	11.4	10.9	11.4	1.4	1.3	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	12.39	12.1	16.1	13.5	0.9	0.8	0.8	6.9	7.6	6.8
ELECTRICA	12.34	12.3	13.1	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.96	5.6	7.0	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.6	6.0
ENERGA	11.9	5.7	7.1	7.5	0.6	0.5	0.5	4.2	4.8	5.3
EUROCASH	53	37.7	26.3	22.5	6.8	5.8	5.0	18.0	14.7	13.1
FARMACOL	41.00	9.5	9.0	8.6	0.8	0.7	0.7	4.7	3.7	2.8
GRUPA AZOTY	91.5	15.9	14.3	15.1	1.4	1.3	1.2	8.3	7.6	7.5
INTERCARS	216	19.4	15.6	13.7	2.5	2.2	1.9	14.4	12.3	11.2
JSW	12.39	-1.3	-1.7	-17.9	0.2	0.3	0.3	30.8	11.5	3.9
KETY	300.00	14.4	15.2	14.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.6	9.4
KGHM	75.75	-7.4	-51.7	-45.6	0.7	0.7	0.7	2.3	3.9	4.0
LPP	5834.95	27.7	20.8	17.9	5.4	4.6	4.1	14.8	11.7	10.2
NEUCA	328.00	17.0	14.7	13.2	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	158.85	24.3	23.9	17.9	5.4	4.7	4.0	21.1	15.6	12.5
ORANGE POLSKA	6.55	34.6	89.3	62.1	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.6
CYFROWY POLSAT	23.25	9.7	12.7	13.2	1.4	1.2	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	62.00	18.6	16.7	15.3	1.6	1.6	1.5	8.5	8.4	7.7
PELION	50.00	21.5	14.4	14.3	0.9	0.9	0.8	8.9	8.7	8.6
PGE	13.63	-7.8	7.8	9.4	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.7
PGNIG	4.99	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	55.1	15.7	8.0	7.7	0.7	0.7	0.6	4.0	3.9	3.8
PKN	65.67	8.0	8.3	10.3	1.3	1.2	1.1	5.2	5.3	5.7
LOTOS	27.37	19.0	11.9	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	6.2	6.4
TAURON	2.99	3.9	6.8	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	7.14	10.4	28.0	4.0	0.1	0.1	0.1	4.8	5.2	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.9	11.1	16.9	12.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	356.25	12.7	16.8	12.8	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	302.5	14.6	18.6	15.2	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	119.50	12.3	18.9	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	68.50	14.9	21.0	14.2	1.4	1.4	1.3	9%	7%	10%
PEKAO	158.7	16.6	22.8	17.3	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.2	11.7	14.6	12.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.59	5.7	7.7	4.4	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.29	5.8	3.8	3.6	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	36.10	15.7	17.4	12.6	2.5	2.5	2.4	16%	14%	19%
GPW	40.90	13.9	13.7	11.7	2.4	2.3	2.2	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.27	6.0	12.1	9.9	0.4	0.4	0.4	8%	4%	4%

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.