

Informacje ze Spółek

- **Amica** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,2%).
- **Atende** ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,18 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- **Monnari** – Miłosz Kolbuszewski (Dyrektor Finansowy), oczekuje, że w II kwartale marża brutto będzie nie gorsza niż rok wcześniej (57,8%). W tym roku spółka zamierza zwiększyć powierzchnie sprzedaży o 3-4 tys. m².
- **Oponeo** – Dariusz Topolewski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. spółka zamierza utrzymać dynamikę wzrostu przychodów o 20-25% rocznie przez najbliższe 5-6 lat; 2. Zakładanie nieznacznie wyższą dywidendę niż w zeszłym roku (0,05 PLN na akcję).
- **Opteam** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja, dzień wypłaty dywidendy 7 czerwca.
- **Talex** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 maja, wypłata dywidendy w dwóch równych ratach: 7 czerwca oraz 4 października
- **Torpol** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,69 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,5%).
- **ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	1036	1074	-4%	1347	-23%
EBITDA	12,1	13,3	-9%	18,4	-35%
EBIT	11,5	12,7	-10%	17,7	-35%
Zysk netto	7,3	8,9	-18%	12,9	43%

- **Alior Bank** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	412	410	0%	406	1%
Wynik prowizyjny	87	83	5%	86	1%
EBIT	303	301	1%	308	-2%
Saldo rezerw	-176	-181	-3%	-187	-6%
Zysk netto	80	76	5%	75	7%

Wynik netto powyżej oczekiwań dzięki lepszym przychodom oraz niższym rezerwom.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,053	-0.3%	-3.0%	-0.9%
WIG20	1,818	-0.4%	-5.0%	-2.2%
mWIG40	3,514	-0.1%	-1.1%	-1.5%
sWIG80	13,669	0.3%	0.9%	3.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.8	-0.4%	0.6%	-8.4%
BUX	26,845	-0.2%	2.2%	12.2%
RTS	927	3.3%	2.9%	22.5%
ISE	79,028	0.3%	-5.9%	10.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,711	-1.2%	0.9%	1.6%
S&P500	2,064	-1.0%	1.1%	1.0%
NASDAQ	4,761	-1.0%	-1.5%	-4.9%
DAX	9,975	-0.7%	3.0%	-7.1%
FTSE100	6,162	0.1%	-0.6%	-1.3%
CAC40	4,317	-0.5%	0.1%	-6.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8750	-0.3%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4280	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9903	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1427	0.5%

- **Asbis** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	249	261	-5%	282	-12%
EBITDA	3,7	3,5	5%	-8,2	-
EBIT	3,3	3,0	11%	-8,6	-
Zysk netto	0,4	0,3	60%	-12,4	-

- **CCC** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	535	530	1%	530	1%	432	24%
EBITDA	11,4	10,0	14%	14	-19%	24,6	-54%
EBIT	-4,8	-6,8	-29%	-3	-	10,4	-
Zysk netto	-19,5	-6,9	183%	-4	-	6,4	-

- **CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	87,0	79,1	10%	25,6	240%
EBITDA	40,5	37,1	9%	-1,5	-
EBIT	38,6	35,0	10%	-2,7	-
Zysk netto	32,6	29,0	12%	-5,2	-

- **Ciech** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	827	855	-3%	817	1%
EBITDA	204	204	0%	173	18%
EBIT	151	146	3%	117	29%
Zysk netto	102	105	-2%	52	96%

- **Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	2 364	2 342	1%	2 264	4%	2 329	2%
EBITDA	847	863	-2%	854	-1%	897	-6%
EBIT	423	433	-2%	444	-5%	429	-1%
Zysk netto	176	162	8%	179	-2%	171	3%

- **Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	368	308	20%	336	10%
EBITDA	15,2	8,3	83%	10,4	46%
EBIT	12,4	5,8	114%	8,5	46%
Zysk netto	7,2	3,2	123%	5,2	39%

- **GTC** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	30,8	29,7	4%	29,6	4%
EBIT	25,1	28,7	-13%	17,1	47%
Zysk netto	16,4	17,1	-4%	8,3	98%

- **LPP** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	1 175	1 174	0%	1 174	0%	1 003	17%
EBITDA	-1,0	23,6	-	35	-	74	-
EBIT	-63,9	-38,7	-	-27	-	24	-
Zysk netto	-65,6	-35,9	-	-41	-	-38	-

- **Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	1859	1869	-1%	1927	-4%	1885	-1%
EBITDA	52,3	50,8	3%	53,9	-3%	45,9	14%
EBIT	45,0	42,9	5%	45,2	0%	38,8	16%
Zysk netto	35,5	34,4	3%	36,8	-3%	32,1	11%

Wyniki zbliżone do oczekiwań, niższe przychody zneutralizowane przez spadek kosztów ogólnego zarządu i administracji. Solidne przepływy operacyjne (51 mln PLN).

- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	123	126	-2%	75,7	62%
EBIT	19,8	17,1	16%	13,0	53%
Zysk netto	14,8	11,9	24%	16,7	-11%

- **Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	1018	965	6%	974	5%
EBITDA	120	137	-12%	102	18%
EBIT	71	90,2	-21%	63,5	12%
Zysk netto	50	69,7	-28%	91,6	-28%

Transakcje

- **Ropczyce** – Robert Duszkiewicz nabył 1.594 akcji po 20,52 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ABC Data** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Agrowill** – ZWZA.
- **Alior Bank** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Alumetal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ambra** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Asbis** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco business Solutions** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Asseco Poland** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,01 PLN na akcję).
- **Asseco Poland** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **AviaAM leasing** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,03 EUR na akcję).
- **Awbud** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Bank BPH** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **BGŻ BNPP** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **CCC** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **CD Projekt** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ciech** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **CPD** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Cube.ITG** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Dębica** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ED Invest** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **EMC instytut Medyczny** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Erbud** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ergis** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ES-System** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **FAM** – Wypłata dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Fast Finance** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Fota** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Gremi Inwestycje** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **GTC** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Hutmen** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Hydrotor** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Inter Cars** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Inter RAO Lietuva** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,805 EUR na akcję).
- **Introl** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Izostal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **JSW** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **JW Construction** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kęty** – ZWZA.
- **Kino Polska TV** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **LPP** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **LSI Software** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magellan** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (1,85 PLN na akcję).
- **Makarony Polskie** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mex Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Miraculum** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Netia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Neuca** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Novita** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Octava** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Oponeo.pl** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ovostar** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

- **PA Nova** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Intermodal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Rokita** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PHN** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PMPG** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku; ZWZA.
- **Polish Services Group** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Power Media** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Pragma Faktoring** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Procad** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PZU** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Qumak** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Redan** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Relpol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Robyg** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Selvita** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Synthos** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ulma** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Unibep** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Vigo System** – ZWZA.
- **Wawel** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wilbo** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wittchen** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Zetkama** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – CPI w kwietniu (oczekiwane -1,1% r/r w stosunku do -0,9% r/r w marcu).

Wezwania

- **Cognor** – PS Holdco ogłosił wezwanie do sprzedaży 26,16 mln akcji (37,45% głosów na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udział. Zapisy potrważą od 17 maja do 16 czerwca 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 66,15 PLN za udział (podniesiona z 64 PLN). Zapisy zostały przedłużone do 27 maja 2016.
- **Redan** – Ores, Redral oraz Radosław, Piengjai i Teresa Wiśniewscy ogłosili wezwanie do sprzedaży 14.256.263 akcji (39,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,07 PLN za udział. Zapisy potrważą od 31 maja do 29 czerwca 2016. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Rovese** – FTF Galleon ogłosił wezwanie do sprzedaży 57.442.618 akcji (7,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zapisy potrważą od 20 kwietnia do 30 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	43.65	7.1	7.7	7.4	0.6	0.6	0.5	3.4	3.4	3.2
BUDIMEX	177.10	19.5	17.3	13.4	7.7	7.0	6.3	10.0	8.0	5.5
ELEKTROBUDOWA	118.85	11.5	10.9	11.5	1.5	1.4	1.3	7.0	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	11.65	11.4	15.1	12.7	0.8	0.8	0.8	6.5	7.1	6.4
ELECTRICA	12.1	12.1	12.8	11.7	0.8	0.7	0.7	3.5	3.9	3.9
ENEA	10.85	5.0	6.3	6.6	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.8
ENERGA	11.07	5.3	6.6	7.0	0.5	0.5	0.5	4.0	4.7	5.1
EUROCASH	49.3	35.0	24.5	20.9	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	41.96	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	78.09	13.6	12.2	12.9	1.2	1.1	1.0	7.3	6.6	6.5
INTERCARS	245.4	22.1	17.7	15.6	2.9	2.5	2.2	16.0	13.6	12.4
JSW	17.28	-0.6	-5.8	-4.7	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.5	7.2
KETY	337.00	16.2	17.0	16.6	2.5	2.4	2.3	10.5	10.4	10.2
KGHM	65.21	-6.4	-44.5	-39.2	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5361.35	27.6	23.9	21.0	5.1	4.4	4.0	14.2	13.1	11.5
NEUCA	323.00	16.5	15.1	13.7	2.8	2.5	2.2	10.8	9.8	8.8
CCC	169	25.9	25.4	19.0	5.8	5.0	4.3	22.4	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	5.86	31.0	79.8	55.6	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	22.71	9.5	12.4	12.9	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	60.10	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	53.50	23.2	14.7	14.8	0.9	0.8	0.8	5.8	8.9	8.6
PGE	12.45	-7.1	7.1	8.6	0.6	0.6	0.5	4.0	5.3	6.4
PGNIG	5.19	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	36.2	10.3	5.3	5.1	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	67.56	8.2	8.6	10.6	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	30	20.9	13.0	13.8	0.6	0.6	0.6	7.7	6.4	6.7
TAURON	2.67	3.4	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	9.24	13.5	36.3	5.2	0.1	0.1	0.1	5.0	5.5	4.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.65	8.7	12.3	9.6	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	306.3	10.9	12.8	10.5	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	260.1	12.5	13.5	11.7	1.3	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	118.00	12.2	16.7	14.1	1.4	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	66.60	14.0	19.6	11.6	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	149.8	15.7	20.0	16.4	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	23.33	9.7	10.0	10.0	1.0	0.9	0.8	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	55.64	293.8	22.7	13.7	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	4.9	4.6	3.6	0.3	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.04	4.7	3.1	2.9	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	33.70	12.8	13.7	12.5	2.3	2.2	2.1	18%	16%	17%
GPW	37.16	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.35	6.1	12.4	10.2	0.5	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.