

Informacje ze Spółek

- **ATM** – Spółka zawarła umowę partnerską z CloudSigma na udostępnienie serwerów.
- **Echo** – Znaczny akcjonariusz (Lisala) rekomenduje zwiększenie dywidendy z 2,16 mld PLN do 2,17 mld PLN.
- **ERG** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%); proponowany dzień ustalenia dywidendy 25 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 września.
- **iAlbatros** – Spółka podpisała umowę na użytkowania własnego systemu rezerwacji oraz usługi wsparcia serwisowego dla RTE Reseau de transport d'electricite o wartości ok. 6 mln EUR.
- **ING BSK** – Marcin Giżycki został powołany do zarządu banku, będzie odpowiedzialny za bankowość detaliczną i działalność maklerską (poprzednio zarządzał obiema liniami na stanowisku dyrektora i prezesa domu maklerskiego).
- **PKN Orlen** – Spółka zaprezentuje zaktualizowaną strategię na przełomie trzeciego i czwartego kwartału.
- **Protector** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję (stopa dywidendy 10 %); dzień ustalenia dywidendy 26 września, dzień wypłaty dywidendy 10 października.
- **Rainbow Tours** – Spółka zanotowała skonsolidowane przychody za maj 2016 na poziomie 65,6 mln PLN: wzrost o 7,7% (r/r)
- **Sektor bankowy** – Przemysław Bryksa z Kancelarii Prezydenta powiedział, że walutowe kredyty hipoteczne są bombą w sektorze bankowym, którą należy rozbroić. Jeżeli kurs CHF/PLN osiągnie poziom 5-5,5 i go utrzyma to duża liczba kredytobiorców nie będzie w stanie obsłużyć zadłużenia z tytułu frankowych kredytów hipotecznych. Może to doprowadzić do utraty płynności przez polski sektor bankowy. Im szybciej zostanie przedstawione rozwiązanie problemu tym lepiej, ale autorzy nie zdecydowali jeszcze o finalnym kształcie rozwiązania. Nie został podany dokładny termin przesłania ustawy do parlamentu. Pan Bryksa uważa, że najlepiej byłoby gdyby ustawa weszła w życie z 1 stycznia 2017 roku. Pomysłem jest, by wszyscy kredytobiorcy byli przypisani do jednego z rozwiązań i tylko na ich żądanie nie będą uczestniczyć w procesie restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Banki nie przejawiają chęci do zawarcia kompromisu z klientami.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| WIG | 44,046 | -1.6% | -5.6% | -5.2% |
| WIG20 | 1,732 | -2.1% | -5.8% | -6.8% |
| mWIG40 | 3,313 | -1.0% | -7.3% | -7.1% |
| sWIG80 | 12,809 | -0.1% | -6.8% | -3.0% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|--------|--------|
| MSCI | 104.5 | -3.9% | -11.2% | -15.1% |
| BUX | 25,390 | -1.3% | -6.0% | 6.1% |
| RTS | 889 | -2.6% | -3.1% | 17.4% |
| ISE | 75,161 | -0.3% | -3.7% | 4.8% |

| | RYNKI ROZWINIĘTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|------------------|-------|--------|--------|
| DJIA | 17,140 | -1.5% | -4.1% | -1.6% |
| S&P500 | 2,001 | -1.8% | -4.7% | -2.1% |
| NASDAQ | 4,594 | -2.4% | -6.9% | -8.2% |
| DAX | 9,269 | -3.0% | -9.9% | -13.7% |
| FTSE100 | 5,982 | -2.5% | -4.6% | -4.2% |
| CAC40 | 3,985 | -3.0% | -11.7% | -14.1% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.46% | USDPLN | 4.0491 | 1.0% |
| WIBOR 1M | 1.65% | EURPLN | 4.4645 | 0.2% |
| WIBOR 1Y | 1.81% | CHFPLN | 4.1381 | 0.5% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1026 | -0.8% |

- **Tauron** – Spółka uruchomiła drugą ścianę wydobywczą, która ma wydobycie na poziomie 5 tys. ton na dobę oraz szacowane zasoby 400 tys. ton węgla.
- **Ursus** – W maju spółka zanotowała 55% wzrost r/r wolumenu sprzedaży nowych ciągników w Polsce.

Transakcje

- **Alchemia** – Członek Rady Nadzorczej nabył 629.861 akcji w cenie 5 PLN za udział
- **Alumetal** – Ipopema FIZAN – podmiot związany z Grzegorzem Stulgisem (Przewodniczącym Rady Nadzorczej) nabył 5 tys. akcji w cenie 55,43 PLN za udział.
- **Elemental Holding** – Członek Rady Nadzorczej nabył 2,5 mln akcji w cenie 3,50 PLN za udział.
- **Neuca** – Osoba pełniąca funkcję kierowniczą zbyła 100 akcji w cenie 337,28 PLN za udział.
- **OEX** – Członek Zarządu nabył 750 akcji w cenie 15,63 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Archicom** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,52 PLN na akcję) oraz przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Arteria** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w 2015 roku.
- **Asseco South Eastern Europe** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,42 PLN na akcję).
- **Atende** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **ATM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015.
- **Atrem** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **BBI Development** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wykazanego za rok obrotowy 2015.
- **Bioton** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015.
- **CDRL** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,85 PLN na akcję).
- **Ciech** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,85 PLN na akcję).
- **Colian** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 roku i przeznaczeniu środków z kapitału zapasowego.
- **Echo Investment** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2015.
- **Eko Export** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Ergis** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję).
- **E-Star** – ZWZA.
- **Ferro** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Hubstyle** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Idea Bank** – NWZA w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków RN z tytułu pełnienia funkcji w Komitetach Rady Nadzorczej oraz przyjęcia tekstu jednolitego statutu.
- **Impera Capital** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody i potwierdzenia zawartych przez spółkę z członkami zarządu umów sprzedaży udziałów Impera Alfa sp. z o.o. na rzecz członków zarządu oraz zawartych przez spółkę z członkami zarządu umów zobowiązujących do przeniesienia własności udziałów Impera Alfa sp. z o.o. na rzecz członków zarządu.

- **JHM Development** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **KGHM** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015, wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych i ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
- **Krezus** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za okres od dnia 01 grudnia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.
- **Lotos** – ZWZA w sprawie min. pokrycia straty netto za rok 2015.
- **Makarony Polskie** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Marvipol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **MCI Capital** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok, emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji serii A1 oraz wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii C w całości, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii A1 oraz wyłączenia prawa poboru akcji serii A1 w całości.
- **Megaron** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,76 PLN na akcję).
- **Midas** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok.
- **Netmedia** – ZWZA w sprawie m.in. podział zysku netto.
- **Newag** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015 i przeznaczenia kapitału zapasowego.
- **NTT System** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Octava** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2015.
- **Orzeł Biały** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **PGE** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **PGNiG** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku finansowego netto za rok 2015 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Plaza Centers** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Polnord** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii T oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.
- **Private Equity Managers** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (14,41 PLN na akcję).
- **Prochem** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,59 PLN na akcję).
- **Rafamet** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Rainbow Tours** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Robyg** – ZWZA w sprawie m.in. podziale zysku za rok obrotowy 2015 oraz podwyższenia kapitału zakładowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w drodze emisji akcji serii H.
- **Sanok** – ZWZA w sprawie m.in. podziału czystego zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok 2015.
- **Tesgas** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Wasko** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **ZE PAK** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.

Wezwania

- **Novita** – Tebesa ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2,5 mln akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena została podwyższona do 53,51 PLN za udział (52,4 PLN za udział dla akcjonariusza większościowego). Zapisy potrwają od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki ogłosili wezwanie do sprzedaży 3.945.347 akcji (48,14% głosów na WZA), oferowana cena 3,10 PLN za udział do 23 czerwca oraz 2,95 PLN za udział od 24 czerwca do 11 lipca (ostatni dzień przyjmowania zapisów). Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | EV/EBITDA | | |
|----------------|--------|-------|------|-------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| BOGDANKA | 34.05 | 5.1 | 6.7 | 8.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 29.8 | 3.1 | 3.3 |
| BUDIMEX | 168.05 | 18.5 | 16.4 | 12.7 | 7.3 | 6.7 | 6.0 | 9.2 | 7.3 | 5.0 |
| ELEKTROBUDOWA | 90.00 | 7.1 | 9.0 | 9.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 5.2 | 3.9 | 3.9 |
| TRAKCJA PRKI | 9.83 | 9.6 | 12.8 | 10.7 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 5.4 | 5.9 | 5.3 |
| ELECTRICA | 12.56 | 11.7 | 11.1 | 11.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 3.2 | 3.2 | 3.4 |
| ENEA | 10.45 | 4.9 | 6.1 | 6.3 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.7 | 5.3 | 5.7 |
| ENERGA | 9.8 | 4.7 | 5.8 | 6.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 3.8 | 4.4 | 4.8 |
| EUROCASH | 45.2 | 32.1 | 22.5 | 19.2 | 5.8 | 4.9 | 4.3 | 15.6 | 12.6 | 11.2 |
| FARMACOL | 41.95 | 11.3 | 10.9 | 10.4 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 6.4 | 6.1 | 5.3 |
| GRUPA AZOTY | 69.3 | 12.1 | 10.9 | 11.4 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 6.6 | 6.0 | 5.9 |
| INTERCARS | 250.6 | 22.6 | 18.1 | 15.9 | 2.9 | 2.5 | 2.2 | 16.3 | 13.9 | 12.7 |
| JSW | 16.65 | -0.6 | -5.6 | -4.5 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | -1.8 | 6.4 | 7.0 |
| KETY | 315.00 | 15.1 | 15.9 | 15.5 | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 9.9 | 9.8 | 9.6 |
| KGHM | 61.00 | 11.6 | 9.8 | 11.1 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | -3.0 | 2.6 | 2.7 |
| LPP | 4910 | 25.3 | 21.9 | 19.3 | 4.7 | 4.0 | 3.7 | 13.1 | 12.1 | 10.5 |
| NEUCA | 330.00 | 16.8 | 15.4 | 14.0 | 2.8 | 2.5 | 2.2 | 10.8 | 9.9 | 8.9 |
| CCC | 160.1 | 24.5 | 24.1 | 18.0 | 5.5 | 4.7 | 4.1 | 21.3 | 15.7 | 12.6 |
| ORANGE POLSKA | 5.13 | 26.5 | 89.3 | 192.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.1 | 3.8 | 4.3 |
| CYFROWY POLSAT | 20.96 | 8.8 | 11.5 | 11.9 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 6.9 | 6.7 | 6.4 |
| ORBIS | 60.00 | 18.0 | 16.2 | 14.8 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 8.2 | 8.2 | 7.5 |
| PELION | 49.80 | 21.6 | 13.7 | 13.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 5.6 | 8.6 | 8.3 |
| PGE | 13.11 | -7.5 | 7.5 | 9.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.2 | 5.5 | 6.6 |
| PGNIG | 5.21 | 12.0 | 13.3 | 14.8 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 5.3 | 5.4 | 5.6 |
| PKP CARGO | 33.21 | 9.4 | 4.8 | 4.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 2.6 | 2.8 | 2.7 |
| PKN | 69.31 | 10.4 | 7.5 | 7.6 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 6.2 | 5.0 | 4.9 |
| LOTOS | 30.15 | -21.2 | 11.0 | 9.2 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 11.6 | 5.8 | 5.5 |
| TAURON | 2.68 | 3.5 | 6.1 | 7.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.9 | 5.1 | 5.7 |
| ZE PAK | 12.1 | 17.6 | 47.5 | 6.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.3 | 5.8 | 5.1 |

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | ROE | | |
|------------------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| BANK MILLENNIUM | 4.4 | 8.3 | 10.3 | 8.5 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 9% | 11% | 8% |
| mBANK | 303.2 | 10.8 | 12.0 | 10.5 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 11% | 10% | 9% |
| BZ WBK | 263 | 12.7 | 14.1 | 12.5 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 13% | 10% | 10% |
| ING BSK | 120.25 | 13.3 | 15.6 | 13.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 11% | 10% | 10% |
| ALIOR BANK | 49.20 | 12.5 | 17.4 | 10.1 | 1.5 | 1.1 | 1.1 | 9% | 6% | 2% |
| PEKAO | 134.6 | 14.1 | 17.9 | 14.4 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 10% | 10% | 10% |
| PKO BP | 23.02 | 9.6 | 10.9 | 9.6 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 9% | 9% | 10% |
| BGŻ BNPP | 44.8 | 236.5 | 17.3 | 10.3 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 0.43 | 7.0 | 6.4 | 3.6 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1% | 3% | 6% |
| GETIN HOLDING | 0.84 | 3.8 | 2.5 | 2.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 8% | 11% | 10% |
| PZU | 28.25 | 10.7 | 11.5 | 10.5 | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 18% | 16% | 17% |
| GPW | 31.75 | 10.8 | 10.6 | 9.1 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 2.82 | 5.3 | 13.9 | 8.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 8% | 3% | 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.