

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka przejęła 100% udziałów w Altona Investments (właściciel działki o powierzchni 5,77 ha we Wrocławiu) za 36,3 mln PLN.
- Betacom** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 września, dzień wypłaty dywidendy 20 września.
- Emperia** – Według Dariusza Kalinowskiego (Prezes Zarządu), spółka jest zainteresowana przejęciami, które zwiększą przychody o 1 mld PLN.
- Erbud** – Dariusz Grzeszczak (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje, że spadek marży brutto w II kwartale był przejściowy i liczy na poprawę rentowności w kolejnych okresach; 2. Obecny portfel zamówień ma wartość 1,1 mld PLN, z czego 705 mln PLN do realizacji w tym roku; 3. Spodziewa się 20%-30% wzrostu w Niemczech i Belgii; 4. Środki pozyskane ze sprzedaży Budlexu (45 mln PLN) zostaną wykorzystane m.in. na sfinansowanie kontraktów.
- I2 Development** – Spółka zależna podpisała umowę kupna działki we Wrocławiu za 10 mln PLN.
- Makarony Polskie** – Raya Holding podpisał przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w Brewa (podmiot kontrolujący 19,39% udziałów Makaronów Polskich) za 11,4 mln PLN.
- Medicalgorithmics** – Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie przejęcia ami/Spectacor (spółka będąca partnerem biznesowym Medicalgorithmics na rynku amerykańskim).
- Orco** – Spółka sprzedała 66 mln akcji CPI Property Group za 34,6 mln EUR.
- PBG** – Według Jerzego Wiśniewskiego (Prezes Zarządu), spółka obecnie pracuje nad emisją obligacji o wartości 0,5 mld PLN (skierowanej dla uczestników umowy restrukturyzacyjnej) oraz nad emisją akcji dedykowanej przede wszystkim dla wierzycieli.
- Qumak** – Spółka wygrała przetarg na trzyletnią obsługę call-center dla Energi-Operatora o wartości ponad 11 mln PLN.
- Ciech** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	867	877	-1%	841	3%
EBITDA	250	216	16%	178	40%
EBIT	194	159	22%	124	57%
Zysk netto	162	117	39%	86	88%

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,990	1.2%	3.9%	3.3%
WIG20	1,798	1.2%	2.2%	-3.3%
mWIG40	3,940	1.7%	9.5%	10.5%
sWIG80	14,200	0.2%	3.7%	7.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.3	0.5%	0.8%	-5.5%
BUX	28,050	0.5%	1.5%	17.3%
RTS	959	-0.4%	3.4%	26.6%
ISE	76,119	0.0%	0.9%	6.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,454	-0.3%	0.1%	5.9%
S&P500	2,176	-0.2%	0.1%	6.5%
NASDAQ	5,223	-0.2%	1.2%	4.3%
DAX	10,658	1.1%	3.1%	-0.8%
FTSE100	6,821	-0.3%	1.4%	9.3%
CAC40	4,457	0.8%	0.4%	-3.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	3.9133	0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3605	0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9773	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1143	-0.4%

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	2015
BOGDANKA	56.99	8.6
BUDIMEX	196.00	21.6
ELEKTROBUDOWA	106.30	8.3
TRAKCJA PRKII	11.86	11.6
ELECTRICA	13.78	12.9
ENEA	9.57	-9.7
ENERGA	7.67	3.8
EUROCASH	45	32.0
FARMACOL	47.70	12.8
GRUPA AZOTY	65.62	10.7
INTERCARS	295	26.6
JSW	38.91	-1.4
KETY	370.00	16.7
KGHM	72.67	13.8
LPP	4766.25	24.5
NEUCA	360.00	18.4

- **CI Games** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	3.8	3.3	15%	3.5	9%
EBITDA	0.0	-1.6	-	-2.0	-
EBIT	-1.5	-3.2	-	-4.2	-
Zysk netto	-1.2	-3.0	-	-2.8	-

- **Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	1558	1564	0%	1555	0%	1197	30%
EBITDA	93.5	98.0	-5%	107	-12%	83.2	12%
EBIT	80.7	84.5	-4%	93.9	-14%	70.2	15%
Zysk netto	63.0	65.4	-4%	73.4	-14%	52.4	20%

Wyniki lekko poniżej oczekiwań ze względu na jednorazowe zdarzenia (13 mln PLN pozostałych kosztów operacyjnych netto). Marża brutto na poziomie 30,65% (-53 p.b. r/r). Trzeci kolejny kwartał z dodatnimi przepływami operacyjnymi (85 mln PLN).

- **PHN** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	48.0	42.8	12%	35.6	35%
EBIT	40.1	11.0	265%	21.0	91%
Zysk netto	31.4	5.7	456%	16.3	93%

- **Polnord** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus
Przychody	35.9	46.1	-22%
EBITDA	2.2	-0.1	-
Zysk netto	2.9	-2.2	-

- **Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	1105	1111	-1%	1147	-4%
EBITDA	191	185	3%	233	-18%
EBIT	142	138	3%	193	-27%
Zysk netto	58	97.9	-41%	155	-63%

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	101	100	1%	77.8	30%
EBITDA	32.4	31.6	2%	23.8	36%
EBIT	22.3	21.3	5%	13.4	36%
Zysk netto	13.4	13.4	0%	10.3	36%

Transakcje

- **BZ WBK** – Michael McCarthy sprzedał 1.074 akcje po 315,5 PLN za udział.
- **Pelion** – Legg Mason TFI zmniejszyło swój udział z 5,03% do 4,85% głosów na WZA.
- **Kruszwica** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,01%.
- **ZM Ropczyce** – Interminex Handelskesellschaft objął 460.137 akcji po 21,07 PLN za udział.

- **Kompap** – Waldemar Lipka (Prezes Zarządu) nabył 3.105 akcji po 9-10,11 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Boryszew** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CCC** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,19 PLN na akcję.
- **11Bit** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **AAT Holding** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ABM Solid** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Adiuvo** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Agrowill** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ailleron** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Alta** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Amica** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ampli** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Arcus** – NWZA
- **Arteria** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Atlas Estates** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ATM Grupa** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **BACD** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Baltona** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Będzin** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **BGZ BNP Paribas** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **BBI Development** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ciech** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **City Service** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Colian** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Comarch** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Comp** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Cormay** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Debica** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,86 PLN na akcję.
- **Delko** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Drozapol-Profil** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Echo** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Efekt** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Exo Export** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Elbudowa** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Elektrotim** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **Enap** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Eurotel** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Farmacol** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Feerum** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **FON** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Getin Noble** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Graviton** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Groclin** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Harper** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **HAWE** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Herkules** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Hydrotor** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **IBSM** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Investment Friends Capital** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **IFSA** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Impel** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Indata Software** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Indykpol** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **INPRO** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Instal Kraków** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **AB Inter Rao Lietuva** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **K2 Internet** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kania** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kerdos** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kompap** - Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Konsorcjum Stali** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **KPPD** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Krynicki Recycling** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Krezus** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kruszwica** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Labo print** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Korporacja KGL** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **LARQ** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **LENA** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Libet** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mediatel** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Medicalgorithmics** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **MDI Energia** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Megaron** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mostostal Zabrze** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Netmedia** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Newag**- Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **Novita** - NWZA
- **Narodowy Fundusz Inwestycyjny Empik Media & Fashion** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Nortcoast** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ceramika Nowa Gala**- Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **NTT System** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Orco Property Group** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Orion Investment** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pamapol** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Patentus** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PBS Finanse** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PC Guard** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Peixin** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pekabex** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pepees** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PHN** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PHN** - Wypłata dywidendy (0,42 PLN na akcję)
- **Platynowe Inwestycje** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Polcolorit** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Polmed** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Polnord** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Prima Moda** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Prochem** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Projprzem** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Prolog**- Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Protektor** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Quantum** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Rafako** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Rainbow** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Rank Progres** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Rawlplug** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Reinhold** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sanwil** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **Scopak** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Selena FM** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Simple** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Skotan** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Skyline** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Solar** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sonel** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Zakłady Urzędzeń Kotłowych Stąporków** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Tesgas** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **TIM** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Transpol** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Triton** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Unima** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ursus** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Vindexus** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Vistal** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Vistula** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Votum** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wasko** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wielton** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wikana** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **Wirtualna Polska** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **Zakład Przemysłu Jedwabniczego WISTIL** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Wojas** - Pierwszy dzień notowań bez dywidendy (0,10 PLN na akcję).
- **Work Service** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **Zamet** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **Zastal** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **ZE PAK** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ZPUE** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ZREMB** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku

Kalendarium Makro

- **GUS** - Inflacja CPI (prognoza -0,9% r/r)
- **BIEC** - Wskaźnik rynku pracy (77,1 w lipcu)

Wezwania

- **Pekaes** – KH Logistyka oraz PEK II SCSp ogłosili wezwanie do sprzedaży 11,288,717 akcji spółki (36,99% kapitału zakładowego) po cenie 14,15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 9 września do 10 października.
- **PGNiG** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 92764.378 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,58% kapitału zakładowego, po cenie 5,39 PLN za sztukę. Przyjmowanie ofert odbędzie się od 29 sierpnia do 2 września.
- **iAlbatros** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.384.083 akcji własnych (11,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 28,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 22 sierpnia do 19 września.
- **Kredyt Inkaso** – Waterland Private Equity Holding VI Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.538.095 akcji (66% kapitału zakładowego), oferowana cena 25 PLN za udział w dn. 16-23 sierpnia oraz 20 PLN za udział w dn. 24-29 sierpnia.
- **Wikana** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.382 akcji spółki (0,05% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,03 PLN za udział. Zapisy potrważą od 17 do 31 sierpnia.
- **Graal** – Główny akcjonariusz Bogusław Kowalski (wraz ze spółką zależną Greenwich Investments) oraz GRWC Holdings (podmiot zależny od Abris CEE Mid-Market Fund) ogłosili wezwanie do sprzedaży 4.493.005 akcji (55,77% kapitału akcyjnego). Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrważą od 15 września do 14 października.
- **Macrologic** – Spółka ogłosiła ofertę odkupu do 65.000 akcji własnych (3,44% kapitału zakładowego), oferowana cena 80 PLN za udział. Termin przyjmowania ofert of 29 sierpnia do 9 września 2016r.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	56.99	8.6	11.3	14.0	0.9	0.9	0.9	42.4	4.5	4.7
BUDIMEX	196.00	21.6	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.4	6.6
ELEKTROBUDOWA	106.30	8.3	10.6	11.7	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKI	11.86	11.6	15.4	12.9	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	13.78	12.9	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.57	-9.7	5.0	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.67	3.8	10.0	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	45	32.0	22.4	19.1	5.7	4.9	4.3	15.6	12.6	11.2
FARMACOL	47.70	12.8	12.4	11.8	0.9	0.8	0.8	7.8	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	65.62	10.7	13.1	12.7	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.3
INTERCARS	295	26.6	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	38.91	-1.4	-13.0	-10.6	1.2	1.3	1.5	-2.8	10.6	11.1
KETY	370.00	16.7	12.8	15.1	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	72.67	13.8	11.7	13.2	0.7	0.7	0.6	-3.8	3.2	3.4
LPP	4766.25	24.5	21.3	18.7	4.6	3.9	3.6	12.7	11.7	10.2
NEUCA	360.00	18.4	16.8	15.2	3.1	2.8	2.5	11.7	10.7	9.6
CCC	184.5	28.3	27.8	20.7	6.3	5.4	4.7	24.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.44	28.2	94.7	203.8	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.37	13.4	15.5	13.7	1.5	1.4	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	75.00	19.0	19.2	17.6	1.9	1.8	1.7	9.5	9.7	9.0
PELION	50.50	21.9	13.9	14.0	0.8	0.8	0.7	5.7	8.6	8.3
PGE	11.4	-10.1	6.7	7.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.36	14.8	13.3	12.8	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	43.26	19.8	105.2	25.7	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	65.85	9.9	7.2	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	29.25	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	2.82	-2.9	6.0	6.0	0.3	0.3	0.3	448.3	5.0	5.4
ZE PAK	12.5	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.78	10.8	13.8	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	392.95	14.0	16.7	14.1	1.4	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	321.9	15.5	17.0	15.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	151.00	16.7	18.9	17.0	1.8	1.8	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	53.40	13.6	21.2	11.8	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	129.7	13.6	18.3	14.5	1.5	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.67	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47	248.2	30.3	11.4	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.49	7.9	22.5	4.4	0.3	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.97	5.1	2.7	5.4	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.50	10.4	12.8	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.25	12.0	11.8	10.1	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.35	2.5	6.6	4.1	0.2	0.2	0.2	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 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 przygotowanych 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.