

Informacje ze Spółek

- Inter Cars** – W październiku przychody z dystrybucji części wyniosły 556 mln PLN (+10% r/r), w tym 348 mln PLN (+4% r/r) w Inter Cars Polska. Od początku roku przychody wzrosły o 24% r/r do 4,83 mld PLN (+24% r/r), z czego w Inter Cars Polska o 19% r/r do 3,1 mld PLN.
- Larq** – Spółka podniosła prognozy na 2016: przychody 68,8 mln PLN (z 68,2 mln PLN), EBITDA 11,4 mln PLN (poprzednia 9,5 mln PLN).
- Lotos** – Rada Nadzorcza odwołała Roberta Pietryszyna ze stanowiska Prezesa Zarządu, Marcin Jastrzębski został powołany na stanowisko p.o. Prezesa Zarządu.
- MDI Energia** – Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę co najmniej 50% zysku w ciągu najbliższych trzech lat.
- Mostostal Płock** – Spółka podpisała kontrakt z Mostostalem Power Development na dostawę konstrukcji stalowych do Elektrowni Opole za 4,7 mln PLN.
- Pfleiderer** – Michael Wolff (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Do końca września synergie z przejęcia Pfeleider Group wyniosły 16,4 mln EUR (wobec pierwotnie planowanych 12,3 mln EUR); do końca 2018 synergie kosztowe szacowane są na 32,1 mln EUR; 2. W I kwartale 2017 spółka przedstawi strategię; 3. Podtrzymał plan wypłaty dywidendy na poziomie do 70% zysku netto.
- Ronson** – Spółka poinformowała, że planuje odkupić 108,3 mln akcji od ITR 2012 za 140,9 mln PLN. Z drugiej strony Ronson sprzeda na rzecz ITR 2012 projekt Nova Królikarnia za 161,8 mln PLN.
- Vantage Development** – Spółka zależna VD Sp. z o.o. Mieszkania X sprzedała działkę wraz z budynkiem mieszkalnym we Wrocławiu za 43,2 mln PLN.
- Ambra** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016/17:

	1Q16/17	konsensus	vs konsensus	1Q15/16	r/r
Przychody	97.1	95.4	2%	86.8	12%
EBITDA	8.3	8.2	2%	7.2	15%
EBIT	5.5	5.0	10%	4.5	23%
Zysk netto	2.6	1.4	89%	0.4	610%

- Agora** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	273	273	0%	260	5%
EBITDA	14.9	13.9	7%	19.8	-25%
EBIT	-9.7	-10.8	-	-4.4	-
Zysk netto	-14.5	-11.3	-	-6.6	-

Rafał Materka
Analityk

Katarzyna Włodarczyk
Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48 215	0.2%	0.4%	3.8%
WIG20	1 791	0.4%	1.4%	-3.7%
mWIG40	3 973	-0.4%	-1.1%	11.4%
sWIG80	14 070	0.1%	-2.4%	6.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.1	1.4%	-0.6%	-6.5%
BUX	30 365	0.1%	6.3%	26.9%
RTS	990	1.8%	-2.7%	30.8%
ISE	76 209	-0.2%	-2.1%	6.2%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 590	1.4%	1.4%	6.7%
S&P500	2 163	1.1%	0.0%	5.8%
NASDAQ	5 251	1.1%	-1.5%	4.9%
DAX	10 646	1.6%	0.2%	-0.9%
FTSE100	6 912	1.0%	-2.6%	10.7%
CAC40	4 543	1.5%	1.0%	-2.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9817	1.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3438	0.3%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	4.0450	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0910	-1.1%

- **Eurocash** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	5761	5666	2%	5791	-1%	5487	5%
EBITDA	123	137	-10%	147	-16%	135	-9%
EBIT	81.1	96.7	-16%	107	-24%	97.7	-17%
Zysk netto	58.7	72.5	-19%	78.3	-25%	70.1	-16%

- **Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	1,697	1,663	2%	1,662	2%	1,648	3%
EBITDA	42.4	39.7	7%	42.2	0%	37.5	13%
EBIT	34.5	32.4	7%	34.7	-1%	30.1	15%
Zysk netto	27.7	25.6	8%	27.2	2%	24.8	12%

- **JSW** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	Citi	3Q15
Przychody	1670	1591	1600	1695
EBITDA	60	225	198	365
EBIT	-143	15	-18	29
Zysk netto	-139	-12	-38	1

- **KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Przychody	4685	4636	1%	5000	-6%	5329	-12%
EBITDA	1126	1043	8%	1041	8%	1423	-21%
EBIT	339	522	-35%	542	-37%	1152	-71%
Zysk netto	329	243	35%	336	-2%	795	-59%

- **Mangata** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	138	135	2%	90.2	52%
EBITDA	19.4	21.5	-10%	14.5	34%
EBIT	13.4	15.9	-16%	11.2	20%
Zysk netto	9.5	12.5	-24%	9.8	-3%

- **Pekao** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 117	1 109	1%	1 101	1%	1 048	7%
Wynik prowizyjny	490	501	-2%	504	-3%	508	-4%
EBIT	883	876	1%	860	3%	817	8%
Saldo rezerw	-134	-135	-1%	-135	-1%	-130	3%
Zysk netto	521	484	8%	476	9%	610	-15%

- **PZU** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q15	r/r
Składka przypisana brutto	4 844	4 945	-2%	4 961	-2%	4 335	12%
Składka zarobiona netto	4799	-	-	4861	-1%	4374	10%
Odszkodowania netto	-3 607	-3 312	9%	-3 316	9%	-3 073	17%
Wynik na działalności inwest.	1 247	1 003	24%	980	27%	324	285%
Zysk netto	649	631	3%	629	3%	511	27%

- **Ronson** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	konsensus	vs konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	91.3	-1%	92.2	68.4	34%	
EBIT	14.0	-3%	14.5	1.1	1175%	
Zysk netto	10.3	-4%	10.7	-0.4	-	

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

	3Q16	konsensus	vs konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	237	243.7	-3%	237	0%	
EBITDA	45.5	50.6	-10%	44.4	2%	
EBIT	35.9	41.4	-13%	35.1	2%	
Zysk netto	31.9	33.3	-5%	26.9	17%	

- **Vistula** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q16	Konsensus	vs konsensus	vs konsensus	3Q15	r/r
Przychody	137	135	1%	118	15%	
EBITDA	10.1	10.7	-6%	9.7	3%	
EBIT	6.5	7.4	-11%	6.7	-2%	
Zysk netto	4.0	4.4	-9%	3.1	31%	

Transakcje

- **Kompap** – Białostockie Zakłady Graficzne nabyły 4,5 tys. akcji po 8,68-8,7 PLN za udział.

Kalendarz Spółek

- **4Fun Media** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **AAT Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Agora** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Alchemia** – Publikacja raportu za III kwartał 2016
- **Ambra** – Publikacja raportu za I kwartał 2016/17.

- **Aparator** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Arctic Paper** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Astarta** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **ATM** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Atrem** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **BGZ BNP** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Bogdanka** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Briju** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **CCC** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Cyfrowy Polsat** – NWZA.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Elemental Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **EMCINSMED** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Enea** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Eurocash** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Farmacol** – NWZA.
- **Ferro** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Fota** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Getin Noble** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Gino Rossi** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Ideon** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Izostal** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **KCI** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Konsorcjum Stali** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Krakchemia** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **LSI Software** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Mangata** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **MLP Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Mostostal Płock** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Neuca** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Novita** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.

- **Octava** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Opteam** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Pekao** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Plast-Box** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Polmed** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Polna** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Projprzem** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **PZU** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Quantum** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Rafamet** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Rawlplug** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Sanok** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Serinus** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Skarbiec** – Dividend record day (DPS ZI 3.08).
- **Sonel** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Stalexport** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Stalprofil** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Tarczyński** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **TelForceOne** – Ostatni dzień zapisów na akcje w wezwaniu ogłoszonym przez Kaps Investment.
- **Torpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Unicredit** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Vistula** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Voxel** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Wilbo** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za III kwartał 2016.

Makro

- **NBP** – Zgodnie z oczekiwaniami RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian (obecnie główna stopa procentowa wynosi 1,5%).

Wezwania

- **Asseco Poland** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.386.904 akcji spółki Asseco Central (6,49% głosów na WZA) po cenie 23,5 PLN za udział. Zapisy rozpoczną się 15 listopada i potrwają od 14 grudnia. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.

- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Mo-BRUK** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży nie więcej niż 1.327.375 akcji spółki (tj. 30,68% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) po cenie 15,3 PLN za akcję. Minimalna liczba akcji nabyta w wezwaniu to 663.687 akcji. Zapisy potrważą od 7 listopada do 22 listopada.
- **Netmedia**– Porozumienie akcjonariuszy (Andrzej Wierzba, Michał Pszczoła, Jolanta Pszczoła oraz SO SPV łącznie kontrolujący 66,06% kapitału) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 3.140.507 akcji spółki (33,94%% kapitału zakładowego) po cenie 0,6,5 PLN za udział. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW. Zapisy potrważą od 21 października do 22 listopada.
- **TelForceOne – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki (łącznie kontrolują 86,07% udziałów) ogłosili wezwanie do sprzedaży 1.141.461 akcji (13,93% udziałów), oferowana cena 3,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 października do 10 listopada.**
- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę zakupu do 845.470 akcji własnych, oferowana cena 12,45 PLN za udział. Zapisy na sprzedaż akcji przyjmowane są od 10 do 22 listopada.
- **Pekaes – KH Logistyka ogłosiła przymusowy wykup 981.197 akcji (3,22% kapitału zakładowego) po 15,1 PLN za udział. Wykup potrwa od 10 do 15 listopada.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.9	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.6	5.2	4.9
BUDIMEX	194.70	22.4	15.7	14.9	8.3	7.1	6.6	10.5	7.4	6.5
ELEKTROBUDOWA	95.00	7.4	9.5	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.2
TRAKCJA PRKI	12.45	11.0	12.0	14.3	0.9	0.8	0.8	5.7	5.0	6.1
ELECTRICA	13.4	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	10.51	-10.7	5.4	6.1	0.4	0.4	0.4	4.4	5.4	5.9
ENERGA	7.91	3.9	20.0	5.8	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.5
EUROCASH	38.15	27.1	19.0	16.2	4.9	4.2	3.6	13.4	10.8	9.5
FARMACOL	50.95	13.7	13.2	12.7	1.0	0.9	0.8	8.5	8.2	7.3
GRUPA AZOTY	55.99	9.1	11.2	10.9	0.9	0.8	0.8	5.4	5.8	5.6
INTERCARS	258.1	23.2	18.6	16.4	3.0	2.6	2.3	16.7	14.2	13.0
JSW	73	-2.6	-24.5	-19.9	2.2	2.5	2.8	-4.4	17.0	17.2
KETY	376.95	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	81.00	15.4	13.1	14.7	0.8	0.8	0.7	-4.4	3.7	3.9
LPP	5686.9	29.3	76.2	32.6	5.5	5.3	4.6	15.1	24.0	15.4
NEUCA	370.95	18.9	17.3	15.7	3.2	2.8	2.5	12.1	11.0	9.9
CCC	190.5	28.2	28.5	22.2	6.5	5.7	4.9	24.3	19.5	15.3
ORANGE POLSKA	5.41	28.0	94.2	202.7	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.24	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	65.70	16.7	16.9	15.4	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	8.0
PELION	50.50	21.9	13.9	14.0	0.8	0.8	0.7	5.7	8.6	8.3
PGE	10.35	-9.1	6.9	7.6	0.5	0.5	0.4	3.5	5.1	5.8
PGNIG	4.88	13.5	12.1	11.7	0.9	0.9	0.9	5.4	5.1	4.9
PKP CARGO	42.9	19.6	104.3	25.5	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	73.26	11.0	8.0	8.1	1.4	1.2	1.1	6.5	5.2	5.1
LOTOS	33.5	-23.5	12.2	10.2	0.8	0.8	0.7	12.1	6.1	5.8
TAURON	2.59	-2.6	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	436.1	4.9	5.3
ZE PAK	12.19	-0.3	2.4	2.0	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	5.8	10.9	14.0	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	11%	8%
mBANK	350.15	12.5	14.7	12.6	1.2	1.1	1.0	11%	10%	8%
BZ WBK	307	14.8	15.8	14.0	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	146.95	16.2	17.8	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
PEKAO	119.0	12.5	16.5	13.4	1.3	1.3	1.3	10%	10%	10%
PKO BP	27.17	11.3	13.5	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.95	34.1	38.4	14.0	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.27	6.8	37.8	5.0	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.08	5.7	3.0	6.0	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.39	10.4	13.3	11.1	1.8	1.8	1.7	18%	14%	16%
GPW	37.81	12.8	12.6	10.8	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.5	2.8	-1.7	19.5	0.2	0.2	0.3	8%	-13%	1%

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 jedyne go 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.