

## Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka kupiła za 26,6m PLN netto działkę we Wrocławiu o powierzchni ok. 2,45 ha, na której może powstać ok. 520 mieszkań.
- Asseco** – Konsorcjum, w którego skład wchodzi Asseco podpisało kontrakt z PGE S.A. na dostawę sprzętu komputerowego o wartości 23,6m PLN.

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	133,21	129,7	2,7%	11,1%	-25,7%
EBITDA	22,28	22,3	-0,2%	17,9%	-26,5%
EBIT	12,84	12,6	2,3%	25,9%	-36,7%
Zysk netto	10,08	10,4	-2,9%	24,4%	-50,1%

- BOŚ Bank** – Wartość całorocznej składki, która zostanie zaksięgowana w 1Q17 przez BOŚ Bank na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wyniosła 24,7m PLN. Ponadto, składka na fundusz gwarancyjny banków wyniosła 4m PLN.

- Budimex** – Wynik netto zgodny z wcześniejszym komunikatem spółki, wynik operacyjny lekko powyżej oczekiwań, dzięki wyższym pozostałym przychodom operacyjnym. Segment budowlany: przychody 991 mln PLN (4% powyżej naszych oczekiwań), marża brutto 14,1% (wobec oczekiwań na poziomie 14,3%), wartość pozyskanych kontraktów wyniosła 1,27 mld PLN, co przełożyło się na portfel zamówień o wartości 9,3 mld PLN (+2% r/r). Segment deweloperski wygenerował przychody na poziomie 101 mln PLN (+29% r/r, 3% powyżej naszych oczekiwań) oraz marżę brutto 19,4% (wobec oczekiwanych 22%). Słabe przepływy operacyjne -623 mln PLN, przełożyło się na spadek pozycji gotówkowej do 1,9 mld PLN.

	1Q17	Konsensus	Citi	1Q16
Sprzedaż	1052	1032	1048	988
EBITDA	119	110	109	69
EBIT	110	103	102	63
Zysk netto	85	85	84	52

- BZ WBK** – 1. CEO Michał Gajewski cytowany przez PAP liczy, że porównywalny zysk netto w 2017 będzie wyższy niż w 2016 (bez efektu transakcji z Visa Europe) zwiększone zainteresowanie kredytami, które obserwował w marcu utrzyma się także w kolejnych miesiącach. 2. BZ WBK chce utrzymywać wynik odsetkowy oraz ROE na poziomie dwucyfrowym. 3. BZ WBK spodziewa się wzrostu marży odsetkowej w kolejnych kwartałach 2017 oraz poziom kosztów ryzyka na poziomie 80pb w 2017. 4. Bank chce sprzedawać 1 mld PLN kredytów gotówkowych i 1,3 mld PLN hipotecznych w kolejnych kwartałach. 5. BZ WBK nie zmienia swojej polityki dywidendowej i jeżeli będą do tego warunki będzie chciał wypłacić dywidendę także w 2018 roku.

- Dom Development** – Spółka po pierwszym kwartale podtrzymuje cel liczby przekazanych mieszkań na 2017 rok. W pierwszym kwartale deweloper przekazał do użytku 230 lokali. Do końca 2017 roku około 2650 mieszkań.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,700	0.8%	5.8%	19.2%
WIG20	2,384	1.3%	8.3%	22.4%
mWIG40	4,856	0.2%	2.3%	15.2%
sWIG80	16,147	-0.5%	-1.0%	13.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	131.2	0.5%	3.4%	7.1%
BUX	33,199	-1.0%	4.1%	3.7%
RTS	1,119	-0.2%	0.4%	-2.9%
ISE	94,522	-0.1%	5.4%	21.0%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,975	-0.1%	2.1%	6.1%
S&P500	2,387	0.0%	2.0%	6.6%
NASDAQ	6,025	0.0%	3.2%	11.9%
DAX	12,473	0.0%	4.0%	8.6%
FTSE100	7,289	0.2%	-0.1%	2.0%
CAC40	5,288	0.2%	5.4%	8.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8640	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2218	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8888	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0926	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Echo Investment** – 1. Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję. 2. Zarząd podjął uchwałę dotyczącą polityki dywidendowej. Od 2018 roku zarząd zamierza rekomendować wypłatę do 70% z zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej.
- **ING BSK** – Spółka złożyła w środę do KNF wnioski o utworzenie banku hipotecznego.
- **Kęty** – Spółka liczy na dwucyfrową dynamikę poprawy przychodów w poszczególnych segmentach działalności w 2Q17 vs. 2Q16.
- **LPP** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 36,00 PLN na akcję.
- **mBank, Getin Noble Bank, BGŻ BNPP** – Wartość całorocznych składek, które zostaną zaksięgowane w 1Q17 przez mBank oraz Getin Noble Bank na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wyniosły odpowiednio 113m PLN i 47m PLN a BGŻ BNPP utworzył rezerwę na tę składkę w wysokości 30m PLN. Ponadto, mBank oraz BGŻ BNPP podały informację o składce na fundusz gwarancyjny banków w wysokości odpowiednio 15,4m PLN oraz 11,4m PLN.
- **mBank** – mBank odnotował zysk netto w 1Q17 w wysokości 219m PLN (-29% r/r, -25% w porównaniu do poprzedniego kwartału, +4% vs. prognoza Citi i -3% w porównaniu z konsensusem PAP). Niższy zysk netto w porównaniu z konsensusem był spowodowany wyższymi od oczekiwań kosztami operacyjnymi (+2% vs. konsensus, głównie ze względu na wyższy od oczekiwanego wkład do funduszu uporządkowanej restrukturyzacji). Wynik odsetkowy był nieco gorszy od oczekiwań (-0.6% vs. konsensus), podczas gdy wyższe opłaty netto i rezerwy netto były lepsze od oczekiwań (odpowiednio + 3% i -6% w porównaniu do konsensusu).
- **Mennica Polska** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 0,70 PLN na akcję.
- **Netia** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
<b>Przychody</b>	364,5	364,6	0,0%	-6,7%	-1,9%
<b>EBITDA</b>	94,3	96,7	-2,5%	-12,0%	-7,2%
<b>EBIT</b>	15,2	5,2	192,7%	7510,0%	117,4%
<b>Zysk netto</b>	12,0	2,7	336,0%	-	398,3%

- **Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
<b>Przychody</b>	2818,0	2814,1	0,1%	0,5%	-5,5%
<b>EBITDA</b>	748,0	733,0	2,1%	-13,8%	16,9%
<b>EBIT</b>	109,0	59,4	83,6%	-49,3%	-301,9%
<b>Zysk netto</b>	39,0	-19,5	-299,9%	-60,2%	-137,5%

- **Pfleiderer** – Spółka spodziewa się wzrostu EBITDA w 2017 roku o niską dwucyfrową wartość. Ma być to spowodowane wzrostem wolumenów sprzedaży produktów z wartością dodaną. Zakładane nakłady inwestycyjne na 2017 rok mają przekroczyć 60m EUR.
- **PKN Orlen** – 1. Rada Nadzorcza spółki zezwoliła na emisję obligacji detalicznych o wartości nominalnej do 1mln PLN. Emisja ma być przeprowadzona w kilku seriach przez okres maksymalnie dwunastu miesięcy. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	wynik	konsensus	Vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	22875,0	22684	0,8%	41,1%	-0,1%
EBITDA	2838,0	2688	5,6%	185,8%	-15,0%
EBITDA LIFO skor.	2321,0	2239	3,7%	19,8%	-0,4%
EBIT	2276,0	2182	4,3%	376,2%	-18,4%
EBIT LIFO skor.	1759,0	1709	2,9%	23,7%	-22,3%
Zysk netto	1920,0	1870	2,7%	469,7%	7,3%
marża EBITDA	12,4%	11,8%	0,62	6,28	-2,17
marża EBIT	9,9%	9,6%	0,38	7,00	-2,23
marża netto	8,4%	8,4%	0,04	6,31	0,58

- **PZU** – Rada nadzorcza PZU Życie powołała Romana Pałaca na stanowisko prezesa spółki. Zastąpi on Pawła Surówkę, który został powołany na prezesa PZU.
- **Talex** – Akcjonariusze spółki przegłosowali na WZ wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 PLN na akcję.
- **Work Service** – Spółka szacuje wynik EBIT za 1Q17 na 22m PLN. W całym 2017 roku spółka przewiduje wynik EBIT na poziomie 85,3m PLN.
- **Wirtualna Polska** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 PLN na akcję.
- **ZE PAK** – W związku z planowanym zakończeniem działalności Elektrowni Adamów w styczniu 2018 roku spółka rozważa możliwość sprzedaży aktywów związanych z kopalnią i elektrownią w Adamowie.

## Transakcje

- **Pekao** – Oppenheimer Funds zmniejszył udział w akcjonariacie z 5,23% do 4,87%.
- **ATM Grupa** – MetLife OFE zmniejszył udział w akcjonariacie z 5,00% do 4,99%.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w kwietniu (w marcu 167,4 pkt.).

## Kalendarium Spółki

- **Kernel** – Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
- **mBank** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Asseco Business Solutions** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Atlantis** – ZWZA.
- **Awbud** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Benefit Systems** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Biomed-Lublin** – NWZA.
- **Budimex** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Calatrava** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Capital Partners** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Clean & Carbon Energy** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Chemos** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Debica** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **FON** – ZWZA.
- **Fota** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **GPW** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Investment Friends Capital** – ZWZA.
- **Investment Friends** – ZWZA.
- **Impera Capital** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Introl** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **KCI** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Konsorcjum Stali** – ZWZA.
- **Kruk** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **LC Corp** – ZWZA.
- **Neuca** – ZWZA.
- **Olympic Entertainment** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Orbis** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **PA Nova** – ZWZA.
- **Patentus** – ZWZA.
- **PBG** – ZWZA.
- **Quercus TFI** – ZWZA.
- **Santander** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,055 EUR na akcję.
- **Seco/Warwick** – NWZA.
- **Starhedge** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Starhedge** – NWZA.
- **Termorex** – ZWZA.

- **Vistula** – ZWZA.
- **Votum** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Żywiec** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 PLN na akcję.

## Wezwania

- **Pelion** – KIPF ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.273.693 akcji (45.87% głosów na WZA), oferowana cena 52,33 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 31 marca do 12 maja.
- **Uniwheels** – Superior Industries International Germany ogłosił wezwanie do sprzedaży 12,4 mln akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena została skorygowana do 236,07 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 12 kwietnia do 22 maja.
- **Polimex** – PGE, Enea, Energa oraz PGNiG Technologie ogłosiły wezwanie do sprzedaży 0,07% akcji spółki, oferowana cena została podwyższona z 4,9 do 4,91 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 10 kwietnia do 24 kwietnia.
- **Olympic Entertainment Group** – OU HansaAssets ogłosił wezwanie do sprzedaży 92.489 akcji (0,06% kapitału akcyjnego), oferowana cena 7,91 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 18 kwietnia do 17 maja. Akcje spółki mają zostać wycofane z obrotu na GPW.
- **Komputronik** – Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4 507 987 akcji (46,03% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 8 maja do 6 czerwca.
- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosił wezwanie do sprzedaży 1 888 719 akcji (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 59 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 8 maja do 6 czerwca.
- **Fortuna Entertainment Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 467.028 akcji, oferowana cena 15,43 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 21 kwietnia do 20 czerwca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	71.49	14.2	13.8	13.7	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	269.95	21.8	20.7	20.7	9.9	9.1	8.7	12.2	11.0	10.9
ELEKTROBUDOWA	122.90	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKiI	15.90	15.3	18.3	13.8	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.5
ELECTRICA	14.7	12.9	13.0	13.1	0.9	0.9	0.9	4.0	4.2	4.4
ENEA	11.68	5.5	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.03	16.0	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	34	21.9	19.8	17.6	4.0	3.7	3.4	10.2	9.3	8.4
GRUPA AZOTY	70.58	17.9	16.2	17.5	1.0	1.0	0.9	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	311.85	18.5	14.6	12.9	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	71.95	-24.1	-19.6	-19.3	2.4	2.8	3.2	16.8	17.0	17.3
KETY	427.00	14.7	17.4	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.6	9.9
KGHM	125.95	-6.9	8.1	7.1	1.5	1.3	1.1	-10.8	4.3	3.8
LPP	6930	72.3	33.8	25.7	6.3	5.5	4.8	26.8	17.0	14.1
NEUCA	389.00	17.7	16.8	15.1	3.0	2.6	2.3	11.2	10.8	9.7
CCC	228	28.8	25.5	20.4	7.6	6.3	5.2	21.2	17.3	14.1
ORANGE POLSKA	4.41	-3.3	-46.4	-118.1	0.6	0.6	0.6	3.5	4.4	4.3
CYFROWY POLSAT	23.83	15.5	15.0	14.0	1.3	1.2	1.2	7.3	7.2	6.9
ORBIS	86.40	22.2	20.3	18.3	2.1	2.0	1.9	11.1	10.3	9.4
PELION	54.35	14.9	15.0	13.2	0.8	0.8	0.7	8.9	8.7	7.9
PGE	11.55	9.6	8.2	8.2	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.59	18.5	15.7	15.2	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	66.5	-61.6	51.0	32.4	0.9	0.9	0.9	8.1	5.8	5.4
PKN	121.55	9.7	10.5	11.0	1.9	1.7	1.5	6.2	6.4	6.5
LOTOS	61.22	11.1	15.8	11.3	1.3	1.2	1.1	6.3	7.4	6.2
TAURON	3.18	12.1	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	17.8	3.5	3.0	5.4	0.4	0.4	0.3	4.2	3.3	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7	17.9	14.2	11.3	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	422	17.7	15.7	12.3	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	360.2	16.1	15.6	13.2	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	180.00	21.3	18.2	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.86	24.0	21.6	13.9	1.6	1.5	1.4	13%	5%	10%
PEKAO	140.4	18.9	17.2	14.3	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.03	17.9	15.5	11.9	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	69	113.2	22.6	14.1	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.93	-41.6	81.3	10.3	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.32	3.5	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	41.90	18.6	15.5	13.5	2.8	2.9	2.7	15%	18%	21%
GPW	45.80	15.5	13.6	13.2	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.81	-2.1	24.3	4.9	0.3	0.4	0.3	-13%	1%	7%

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 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.