

Informacje ze Spółek

- Asseco Business Solutions** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	48,0	46,0	4,3%	16,1%	3,8%
EBITDA	18,8	17,5	7,6%	21,3%	9,3%
EBIT	16,1	14,7	10,0%	26,9%	11,1%
Zysk netto	13,4	12,0	12,0%	28,9%	11,7%

- Celon Pharma** – Spółka chce wypłacić 7,65m PLN dywidendy za 2016 (DPS 0,17 PLN).

- Gekoplast** – CEO Piotr Górski cytowany przez PAP podtrzymuje prognozę na 2017 zakładającą 7,1 mln PLN zysku netto, 14,5 mln PLN EBITDA oraz 100,7 mln PLN przychodów, mimo wzrostu cen polipropylenu używanego przez spółkę w produkcji. Ponadto, spółka nie wyklucza przeprowadzenia akwizycji.

- GPW** – Spółka odnotowała zysk netto w wysokości 27,7m PLN w 1Q17 (+9% r/r, -16% k/k, -10% vs. prognoza Citi i -11% vs. konsensus PAP). Na wynik pozytywnie wpłynęły wyższe niż oczekiwano przychody (+2,3% vs. konsensus, głównie ze względu na silne przychody z rynku surowcowego) i niższy OPEX (-4,9% vs. konsensus), ale ze względu na wysokie koszty finansowe (PLN -7,6m, spowodowany przez PLN 3,8m dodatkowych kosztów odsetkowych związanych z korektą VAT) oraz wysoka efektywna stawka podatkowa (22% w porównaniu z ustawowym poziomem 19%) wynik netto był istotnie niższy od oczekiwań. Zauważmy, że na wyniki drugiego kwartału negatywnie wpłynęła darowizna ZI 3m na rzecz Fundacji Narodowej (PFN), fundacji założonej przez polskie firmy kontrolowane przez państwo, aby promować Polskę, polską gospodarkę i spółki Skarbu Państwa, wykazane w innych kosztach operacyjnych.

- Herkules** – Zarząd spółki rekomenduje WZA podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2016 w wysokości 5,6 mln PLN (DPS 0,13 PLN).

- Hydrotor** – Spółka chce wypłacić 4,8m PLN dywidendy za 2016 (DPS 2 PLN).

- Indos** – Spółka chce wypłacić 0,5m PLN dywidendy za 2016 (DPS 0,07 PLN).

- Kęty** – Z projektu uchwał na WZA, które odbędzie się 31 maja 2017 wynika, że spółka planuje przeznaczyć 223m PLN na dywidendę z zysku osiągniętego w 2016.

- Konsorcjum Stali** – Konsorcjum Stali przeznaczy zysk netto za 2016 w wysokości 43,51 mln PLN w całości na kapitał zapasowy.

- Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	254,2	232,2	9,5%	58,2%	5,4%
EBITDA	125,3	107,2	16,8%	70,4%	-3,8%
EBIT	121,3	105,6	14,8%	72,7%	-4,1%
Zysk netto	80,1	71,4	12,3%	31,8%	27,4%

- Marvipol** – Spółka zależna kupiła działkę w okolicy Krakowa pod budowę obiektu magazynowo-logistycznego za 7,8m PLN.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61 732	0.1%	4.7%	19.3%
WIG20	2 383	0.0%	7.1%	22.3%
mWIG40	4 865	0.2%	1.5%	15.4%
sWIG80	16 228	0.5%	-1.8%	13.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.8	-0.3%	2.5%	6.8%
BUX	32 960	-0.7%	2.1%	3.0%
RTS	1 107	-1.1%	-1.7%	-3.9%
ISE	94 282	-0.3%	4.5%	20.7%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	20 981	0.0%	1.4%	6.2%
S&P500	2 389	0.1%	1.3%	6.7%
NASDAQ	6 049	0.4%	3.0%	12.4%
DAX	12 444	-0.2%	2.4%	8.4%
FTSE100	7 237	-0.7%	-1.4%	1.3%
CAC40	5 272	-0.3%	4.5%	8.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.8836	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2226	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9066	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0873	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **mBank** – CEO Cezary Stypułkowski cytowany przez PAP poinformował, że nie wyklucza, że kolejne kwartały przyniosą ożywienie w kredytach korporacyjnych, które mogą wzrosnąć w banku szybciej niż +6% r/r w 1Q17. Prezes podtrzymuje, że zysk netto w wysokości około 1 mld zł w 2017 roku jest w zasięgu możliwości. mBank oczekuje, że koszty ryzyka wyniosą 55-60pb w 2017.
- **Murapol** – Spółka podpisała przedwstępną umowę zakupu działki o powierzchni 9,4 ha w Katowicach za 25 mln PLN netto, na której zamierza wybudować 1.658 mieszkań.
- **Netia** – Spółka chce skomercjalizować w 3Q17 i 4Q17 ponad 500 tys. łączy światłowodowych.
- **Orange Polska** – 1. Zniesienie opłat roamingowych obniży EBITDA o ok. 50 mln PLN w 2017, ale grupa uwzględniła już to w prognozie. 2. Spółka poinformowała, że może mieć trudności z utrzymaniem wzrostu przychodów w 2Q17 r/r. 3. Spółka spodziewa się, że przepływy pieniężne grupy w 2Q17 będą dodatnie, ale niższe niż w 2Q16.
- **Śnieżka** – Zarząd spółki zaproponował WZA, aby dywidenda na jedną akcję z zysku za 2016 wyniosła 3,20 PLN.
- **PKP Cargo** – Spółka podała, że wolumen przewozów wzrósł o 16,5% r/r oraz wykonała pracę przewozową o 7,7% większą niż w marcu 2016.
- **P.A. Nova** – Spółka chce wypłacić blisko 7,5m PLN dywidendy za 2016 (DPS 0,75 PLN).
- **PCC Exol** – Spółka chce wypłacić 22,4m PLN dywidendy za 2016 (DPS 0,13 PLN).
- **PGE** – Spółka poinformowała, że szacunkowa EBITDA grupy PGE za 1Q17 będzie wyższa niż informowano we wtorek i wyniesie ok. 1,948 mld PLN. Szacunkowa EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna za 1Q17 wyniesie z ok. 992 mln PLN.
- **Quercus TFI** – WZA spółki zdecydowało, by przeznaczyć ok. 28,4 mln PLN z zysku za 2016 rok na przeprowadzenie skupu akcji własnych.
- **Robyg** – Spółka kupiła w gdańskim Śródmieściu działkę o powierzchni 4,6 ha, która umożliwi wybudowanie około 1k lokali o łącznej powierzchni użytkowej ponad 50k m kw. Wartość transakcji wyniosła ponad 42,26 mln PLN.
- **Seco/Warwick** – Spółka chce wypłacić prawie 5m PLN dywidendy (DPS 0,51 PLN).
- **PKN Orlen** – Wiceprezes spółki Sławomir Jędrzejczyk cytowany przez PAP poinformował, że spółka może otrzymać do 1 mld PLN odszkodowania w związku z awarią zakładu w Litwinowie w 2H17. PKN Orlen oczekuje spadku marży downstream w 2017 roku w porównaniu ze średnią z 2016 roku
- **PGNiG** – Wiceprezes spółki Maciej Woźniak na konferencji prasowej poinformował, że bieżący rok może być rekordowy dla PGNiG pod względem sprzedaży gazu. Ponadto, nie wyklucza kolejnych dostaw spotowych gazu w najbliższych miesiącach, w tym z USA.
- **Tauron PE** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r
Przychody	4590,0	4774,8	-3,9%	-1,2%
EBITDA	1185,0	908,4	30,4%	36,3%
EBIT	774,0	477,0	62,3%	69,7%
Zysk netto	641,0	328,6	95,1%	98,3%

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%.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w kwietniu 167,1 (w marcu 167,4 pkt.).

Kalendarium Spółki

- **CCC** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Grupa Azoty** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Magna Polonia** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Abadon Real Estate** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Auga Group** – ZWZA.
- **Altus TFI** – NWZA.
- **Amica** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Apator** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Arcus** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **ASM Group** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Asseco CE** – Wypłata dywidendy 1,08 EUR na akcję.
- **Atal** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,68 PLN na akcję.
- **ATM** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **AviaAM Leasing** – ZWZA.
- **Avia SG** – ZWZA.
- **B3System** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **BACD** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Baltona** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Budopol** – Publikacja raportu za 2016 rok..
- **CFI** – NWZA.
- **Comarch** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Cormay** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Delko** – ZWZA.
- **Drewex** – Publikacja raportu za 2016 rok..
- **Drozapol** – Publikacja raportu za 2016 rok..
- **Efekt** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Eko Export** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Energoapartura** – Publikacja raportu za 2016 rok..
- **Everest** – ZWZA.
- **Fasing** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Bank Handlowy** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Herkules** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **iAlbatros Group** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Ideon** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Immoble** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Indata** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Indygo** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Indykpól** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Inter Rao Letuva** – ZWZA
- **Intercars** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Interferi** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Krakchemia** – ZWZA.
- **Libet** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **LSI Software** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Media Cap** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Megarón** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Mennica Polska** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **MOJ** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Mostostal Zabrze** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Muza** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **OPTeam** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Patentus** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **PCC Rokita** – Wypłata dywidendy 7,56 PLN na akcję.
- **Pegas** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Peixin** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Pekabex** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Polska Grupa Odlewnicza** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Police** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Primamoda** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Prochem** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Próchnik** – Publikacja raportu za 2016 rok.

- **Protektor** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Power Media** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,02 PLN na akcję.
- **Qumak** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Rainbow** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Redwood** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Regnon** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Remak** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Sco-pak** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Setanta** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Synthos** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Tarczyński** – ZWZA.
- **Tatry** – ZWZA.
- **Triton** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Vindexus** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Wasko** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Wistil** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Zamet** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **ZPUE** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Zremb** – Publikacja raportu za 2016 rok.

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 23 maja do 23 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	72.85	14.5	14.1	14.0	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	5.0
BUDIMEX	275.00	22.2	21.1	21.1	10.0	9.3	8.9	12.6	11.3	11.2
ELEKTROBUDOWA	120.10	12.0	13.2	13.8	1.4	1.3	1.2	5.8	6.0	6.1
TRAKCJA PRKil	16.48	15.9	19.0	14.3	1.1	1.1	1.0	7.1	8.5	6.8
ELECTRICA	14.46	12.7	12.8	12.9	0.9	0.9	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.82	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10	16.0	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	34.52	22.2	20.2	17.8	4.1	3.7	3.4	10.3	9.4	8.6
GRUPA AZOTY	69.3	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.4	7.5
INTERCARS	309.25	18.3	14.5	12.8	3.0	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	73.6	-24.7	-20.1	-19.8	2.5	2.8	3.3	17.1	17.3	17.6
KETY	426.00	14.7	17.4	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	122.60	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	6927	72.3	33.8	25.7	6.3	5.5	4.8	26.8	17.0	14.1
NEUCA	386.00	17.5	16.7	15.0	2.9	2.6	2.3	11.2	10.7	9.6
CCC	226.8	28.7	25.3	20.3	7.5	6.3	5.2	21.1	17.3	14.0
ORANGE POLSKA	4.63	-3.5	-48.7	-124.0	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.25	15.8	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	87.75	22.5	20.6	18.6	2.1	2.0	2.0	11.2	10.5	9.6
PELION	54.30	14.9	15.0	13.2	0.8	0.8	0.7	8.9	8.7	7.9
PGE	11.66	9.7	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.52	18.3	15.6	15.0	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	65.25	-60.4	50.1	31.8	0.9	0.9	0.9	8.0	5.7	5.3
PKN	115.9	9.3	10.0	10.5	1.9	1.6	1.5	5.9	6.1	6.3
LOTOS	60	10.9	15.5	11.1	1.3	1.2	1.1	6.2	7.3	6.1
TAURON	3.25	12.3	5.2	5.1	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.2	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	3.3	3.7

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	427.55	17.9	15.9	12.5	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	366.1	16.3	15.9	13.4	1.8	1.6	1.5	13%	11%	12%
ING BSK	179.25	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.69	23.9	21.5	13.9	1.6	1.5	1.4	13%	5%	10%
PEKAO	141.8	19.1	17.4	14.4	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.84	18.3	15.8	12.2	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	66.3	108.7	21.7	13.5	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.88	-40.5	79.2	10.0	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.31	3.5	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	42.99	19.1	15.9	13.8	2.9	3.0	2.8	15%	18%	21%
GPW	46.00	15.6	13.7	13.2	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.73	-2.0	23.2	4.7	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.