

Informacje ze Spółek

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	220,7	201,9	9,3%	11,6%	-8,8%
EBITDA	33,1	33,1	0,1%	20,3%	-2,4%
EBIT	23,8	24,2	-1,8%	26,7%	-5,7%
Zysk netto	16,5	18,1	-8,8%	25,7%	-40,1%

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	720,4	719,1	0,2%	34,8%	-36,4%
EBITDA	3,5	19,8	-82,4%	-69,3%	-98,5%
EBIT	-16,1	0,6	-	235,4%	-
Zysk netto	-50,6	-11,2	352,2%	159,5%	-

- Celon Pharma** – Spółka zawarła z firmą PlexusVentures list intencyjny w zakresie doradztwa strategicznego w celu opracowania strategii rozwoju i komercjalizacji wybranych leków spółki poprzez partnerstwo z firmami farmaceutycznymi.

- Eurocash** – Członek zarządu Jacek Owczarek cytowany przez PAP ocenił, że spółka po wynikach za 1Q17 nie zmienia założeń wzrostu EBITDA o 10% w tym roku, zaznaczając, że dla oceny perspektyw ważniejszy będzie drugi kwartał. Dla segmentu Cash&Carry drugi kwartał powinien być lepszy, a dodatnia dynamika wzrostu LFL możliwa jest raczej w drugim półroczu.

- Enter Air** – WZA zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2016 na dywidendę trafi 9,65m PLN, (DPS 0,55 PLN).

- Feerum** – 1. Spółka podpisała umowę o wartości 140m PLN na wybudowanie w Tanzanii pięciu kompleksów silosów zbożowych i obiektów magazynowych. 2. CEO Daniel Janusz cytowany przez PAP poinformował, że spółka liczy na uzyskanie w 2017 znacznie wyższych r/r wyników finansowych oraz na dalszą poprawę w 2018. Z uwagi na stosunkowo niewielkie planowane nakłady inwestycyjne, spółka chciałaby w nadchodzących latach wypłacać dywidendy.

- GPW** – Spółka chce przeznaczyć 90,24m PLN na wypłatę dywidendy, (DPS 2,15 PLN).

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	30,2	30,5	-0,9%	-1,9%	-4,3%
EBIT	21,9	30,6	-28,5%	-12,7%	3,3%
Zysk netto	32,2	19,9	62,1%	96,2%	-22,1%

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	61,595	0.0%	5.5%	19.0%
WIG20	2,369	0.2%	7.0%	21.6%
mWIG40	4,873	-0.8%	4.1%	15.6%
sWIG80	16,155	-0.2%	-1.1%	13.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.6	0.3%	3.5%	9.0%
BUX	34,436	1.7%	6.2%	7.6%
RTS	1,100	-0.5%	1.9%	-4.6%
ISE	94,996	-0.1%	4.4%	21.6%

	RYNKI ROZWIĄNIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,897	-0.1%	1.5%	5.7%
S&P500	2,391	-0.1%	2.0%	6.8%
NASDAQ	6,121	0.1%	4.9%	13.7%
DAX	12,770	0.5%	5.1%	11.2%
FTSE100	7,435	0.7%	1.2%	4.1%
CAC40	5,405	0.4%	6.0%	11.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.8539	-0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2126	-0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8513	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0931	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **JSW** – Wiceprezes Robert Ostrowski cytowany przez PAP poinformował, że wyniki JSW za 1Q17 będą relatywnie dobre. Dodał, że spółka chce odbudować bufor finansowy, gdyby doszło do korekty cen węgla na świecie w kolejnych kwartałach. Ponadto, nowa strategia JSW jest na etapie uzgodnień z obligatariuszami i może zostać przedstawiona jeszcze przed wakacjami.
- **KGHM** – Wiceprezes Rafał Pawełczak cytowany przez PAP poinformował, że w strategii na lata 2017-2021 KGHM zakłada stabilną roczną produkcję powyżej 470k ton miedzi w Polsce oraz średniorocznie ok. 145k ton miedzi płatnej za granicą. KGHM chce w perspektywie strategii pozostać spółką dywidendową.
- **Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	1999,1	1977,5	1,1%	7,5%	8,3%
EBITDA	47,2	56,0	-15,7%	-9,8%	22,9%
EBIT	39,2	48,2	-18,6%	-12,9%	28,0%
Zysk netto	30,7	38,4	-20,1%	-12,8%	14,1%

- **PGE** – Przedstawiciele spółki cytowani przez PAP poinformowali, że sytuacja finansowa PGE jest stabilna, spółka nie przewiduje łamania kowenantów i nie widzi problemu w sfinansowaniu zakupu aktywów EDF Polska. W najbliższym czasie skoncentruje się na konsolidacji przejmowanych aktywów.
- **Polwax** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	58,1	56,0	3,7%	7,6%	-33,1%
EBITDA	5,9	5,7	2,6%	4,5%	-17,6%
EBIT	4,7	4,6	2,3%	3,8%	-20,8%
Zysk netto	3,4	3,6	-4,1%	0,6%	-28,8%

- **Skarbiec TFI** – CEO Marek Rybiec podczas piątkowej konferencji poinformował, że spółka chce koncentrować się w kolejnych kwartałach na funduszach inwestycyjnych otwartych oraz funduszach absolute. Grupa oczekuje dalszego wzrostu przychodów z tytułu opłaty stałej za zarządzanie.

Transakcje

- **Bank Millennium** – Członek Rady Nadzorczej Bogusław Kott sprzedał 230 338 akcji po cenie z przedziału 7,20-7,34 PLN za akcję.
- **Intersport Polska** – Członek Rady Nadzorczej Dorota Radwańska sprzedała 7020 akcji po cenie 3 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Poland** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,01 zł na akcję.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CCC** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Eurocash** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,73 zł na akcję.
- **4Fun Media** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **AAT Holding** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ABM Solid** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Alumetal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ampli** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Arteria** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Atal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Atende** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Atlanta Poland** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.
- **Avia Solutions Group** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Biomed Lublin** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Bioton** – NWZA.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Bytom** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CDRL** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CPD** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 5.292.720 akcji zwykłych na okaziciela serii G..
- **CI Games** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Cognor Holding** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Cormay** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Czerwona Torebka** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Drop** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Efekt** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Elzab** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Emperia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Getin Noble** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Global Trade Centre** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Hubstyle** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **I2 Development** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Investment Friends** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Instal Kraków** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Inter RAO Lietuva** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,51 euro na akcję..
- **IQ Partners** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **JHM Development** – ZWZA.
- **Kania** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kerdos** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Konsorcjum Stali** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **KPPD** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Krezus** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kruk** – ZWZA.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Larq** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Lena** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mangata** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MDI Energia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MFO** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Milkiland** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MNI** – NWZA.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Muza** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Netmedia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Neuca** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **North Coast** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Nowa Gala** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Open Finance** – NWZA.
- **OT Logistics** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PBKM** – ZWZA.
- **PCC Exol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pepees** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Plast-Box** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Prochem** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Power Media** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,06 zł na akcję..
- **Rafako** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Rafamet** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Rawiplug** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Relpol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Sanok** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **SCO-Pak** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Seco Group** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Simple** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Skotan** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vistal Gdynia** – ZWZA.
- **Wasko** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Zamet Industry** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Skotan** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Solar** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Sunex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Synthos** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
- **Talex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Triton** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ursus** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vigo System** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wadex** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
- **XTB** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Yolo** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ZE PAK** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za kwiecień 80,7 (w marcu 81,2).
- **GUS** – Inflacja w kwietniu +2% (oczekiwana +2% r/r, w marcu +2,2% r/r).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za kwiecień +6,6% (oczekiwania +7,2% r/r, w lutym +7,7% r/r).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za marzec (oczekiwania -177m EUR, w lutym -860m EUR).
- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii w kwietniu (oczekiwana +0,7% r/r, w marcu +0,6% r/r).

Wezwania

- **Pelion** – KIPF ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.273.693 akcji (45.87% głosów na WZA), oferowana cena 59,04 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.
- **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.
- **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.
- **Sanwil** – Value FIZ Subfundusz 1 wzywa do sprzedaży 5.681.029 akcji, oferowana cena 0,74 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 30 maja do 30 czerwca.
- **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 czerwca do 7 lipca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	71.15	14.2	13.8	13.6	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.9
BUDIMEX	274.70	22.2	21.1	21.1	10.0	9.3	8.9	12.6	11.3	11.1
ELEKTROBUDOWA	122.35	12.2	13.5	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.2
TRAKCJA PRKil	15.65	15.1	18.0	13.6	1.1	1.0	1.0	6.7	8.0	6.4
ELECTRICA	14.96	13.2	13.2	13.3	0.9	0.9	0.9	4.1	4.3	4.5
ENEA	11.93	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10.17	16.3	7.6	7.1	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.27	20.2	18.3	16.1	3.7	3.4	3.1	9.4	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	67.74	17.2	15.5	16.8	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	323.95	19.2	15.2	13.4	3.2	2.7	2.3	14.8	12.3	11.0
JSW	75.14	-25.2	-20.5	-20.2	2.5	2.9	3.4	17.4	17.6	17.9
KETY	419.20	14.4	17.1	15.8	2.9	2.7	2.5	10.7	10.5	9.7
KGHM	117.50	-6.4	7.5	6.6	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6150	64.2	30.0	22.8	5.6	4.8	4.2	23.9	15.1	12.5
NEUCA	393.70	17.9	17.0	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.8
CCC	218	27.6	24.4	19.5	7.2	6.1	5.0	20.4	16.6	13.5
ORANGE POLSKA	4.55	-3.4	-47.9	-121.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.25	17.1	16.5	15.4	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	7.3
ORBIS	86.50	22.2	20.3	18.3	2.1	2.0	1.9	11.1	10.3	9.5
PELION	57.50	15.8	15.9	13.9	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.5	9.5	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.65	18.7	15.9	15.3	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	63.4	-58.7	48.6	30.9	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	114	9.1	9.8	10.3	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.2
LOTOS	58.9	10.7	15.2	10.9	1.3	1.2	1.1	6.2	7.2	6.1
TAURON	3.42	13.0	5.5	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	5.5
ZE PAK	17.35	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	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	7.25	18.6	14.7	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	439.1	18.4	16.4	12.8	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	352.9	15.7	15.3	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	183.00	21.7	18.5	14.9	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.63	23.6	21.2	13.7	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	144.4	19.5	17.7	14.7	1.7	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	35.79	18.3	15.8	12.1	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65	106.6	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.86	-40.1	78.4	9.9	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.3	3.4	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.15	19.6	16.3	14.2	2.9	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	47.69	16.2	14.2	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.13	-6.0	9.6	7.5	0.3	0.4	0.4	-5%	4%	5%

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.