

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q 16/17:

	3Q 16/17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	1854,9	1856,0	-0,1%	8,7%	-27,8%
EBITDA	24,3	26,2	-6,9%	-1,9%	-44,7%
EBIT	20,8	22,4	-7,2%	-1,0%	-48,6%
Zysk netto	13,2	13,7	-3,6%	6,1%	-52,5%

- ABC Data** – Spółka widzi wpływ działań optymalizacyjnych wdrożonych w 2016 w rezultatach 1Q17, ale spodziewa się, że będą one miały jednak większe przełożenie na rezultaty grupy w kolejnych kwartałach. Grupa ABC Data prognozuje, że skonsolidowany zysk netto w 2017 roku wyniesie 27,7m PLN, a EBITDA 50,6m PLN.

- Alumetal** – 1. WZA przegłosowało wypłatę 44,9m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 2,92 PLN). 2. Alumetal liczy, że począwszy od 2Q17 zakład na Węgrzech będzie pozytywnie kontrybuował do wyników grupy.

- AmRest** – Spółka sfinalizowała zakup 100% udziałów w Pizza Topco France. Cena sprzedaży na dzień finalizacji wyniosła ok. 51,5m PLN. AmRest podał, że w ciągu najbliższych 5 lat chce otworzyć we Francji ponad 150 restauracji Pizza Hut.

- Asseco Poland** – Magic Software, spółka zależna od Formula Systems z grupy Asseco Poland, miała 5,7m USD zysku netto w 1Q17 w porównaniu do 4,8m USD rok wcześniej, a przychody wzrosły do 60,8m USD w porównaniu do 44,7m USD rok wcześniej.

- Boryszew** – CEO Jarosław Michniuk cytowany przez PAP poinformował, że spółka podtrzymuje prognozę 539,7m PLN EBITDA i 305,5m PLN zysku netto w 2017.

- Budimex** – Oferta złożona przez spółkę w przetargu na odcinek węzeł Kolno – węzeł Stawiski o wartości 288,56m PLN została wybrana drugą najkorzystniejszą. Pierwsze miejsce uzyskała oferta konsorcjum Strabag o wartości 288,32m PLN.

- Cognor** – W 1Q17 spółka osiągnęła 429,5m PLN przychodów (vs 317,5m w 1Q16), EBIT wyniósł 31,6m PLN (vs 4,9m w 1Q16), a zysk netto wyniósł 30,3m PLN (vs -6,5m w 1Q16).

- Comarch** – Wynik netto za 1Q17 będzie wyższy o ok. 9,7m PLN z powodu różnic kursowych i wyceny instrumentów finansowych opartych na kursach walut.

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	898,4	886,2	1,4%	8,7%	-1,0%
EBITDA	186,4	187,7	-0,7%	-8,4%	-15,9%
EBIT	126,8	128,5	-1,3%	-15,7%	-21,8%
Zysk netto	78,0	91,3	-14,6%	-23,6%	-55,2%

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,000	-1.3%	3.9%	17.9%
WIG20	2,340	-1.5%	4.8%	20.1%
mWIG40	4,820	-1.0%	3.0%	14.3%
sWIG80	16,114	-0.6%	-1.3%	13.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.7	0.0%	4.0%	9.2%
BUX	34,078	-1.1%	4.5%	6.5%
RTS	1,113	-0.6%	3.7%	-3.4%
ISE	96,162	0.6%	6.8%	23.1%

RYNKI ROZWIŃCONE				
		1D	1M	YTD
DJIA	20,980	0.0%	2.6%	6.2%
S&P500	2,401	-0.1%	3.1%	7.2%
NASDAQ	6,170	0.3%	6.3%	14.6%
DAX	12,805	0.0%	5.7%	11.5%
FTSE100	7,522	0.9%	2.7%	5.3%
CAC40	5,406	-0.2%	6.6%	11.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7679	-1.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1758	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8214	-0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1083	1.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Dom Development** – Spółka podała w komunikacie, iż uzgodniła z Forum IV FIZ warunki przedwstępnej umowy dotyczącej nabycia 100% akcji spółki Euro Styl oraz nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Euro Styl Development.
- **Emperia Holding** – 1. Prezes spółki poinformował, że spółka zakłada wybór inwestora w 3Q17, natomiast sama transakcja ma zostać sfinalizowana do końca 2017 roku. 2. Spółka planuje zwiększyć tempo otwarć nowych sklepów w 2018 roku z 15 marketów w roku obecnym do 18-20 marketów w roku przyszłym.
- **Erbud** – Spółka poinformowała w komunikacie prasowym iż w kolejnych kwartałach 2017 roku chce powrócić do poziomu marż z zeszłego roku. W 1Q17 marża operacyjna spółki spadła o 1,2 p.p. w stosunku do zeszłego roku. Obecny portfel zamówień spółki ma wartość 2,03 mld PLN, w tym 1,35mld przypada na rok 2017.

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	183,4	176,3	4,0%	6,3%	10,7%
EBITDA	17,0	16,6	2,6%	2,6%	56,7%
EBIT	11,2	10,4	7,8%	8,5%	124,3%
Zysk netto	8,4	7,2	16,0%	21,7%	212,6%

- **Getin Noble Bank** – Spółka chce utrzymać sieć własnych placówek na obecnym poziomie, planuje rozwój sieci franczyzowej i ocenia, że proces realokacji oraz przebudowy dotknie około 65% sieci jego placówek. 2. CEO Artur Klimczak cytowany przez PAP poinformował, że powrót do zyskowności w 2017 roku będzie bardzo trudny. Ponadto, ocenia, że w kolejnych kwartałach 2017 roku może zawiązywać odpisy na poziomie zbliżonym do tych z 1Q17.
- **Grupa Azoty** – 1. Zarząd spółki poinformował, że nie widzi przesłanek do tego, by nie rekomendować dywidendy za 2016 rok. Rekomendacja zarządu ws. dywidendy zostanie wydana w przeciągu 2-3 tygodni. 2. Spółka rozważa emisję obligacji w kraju lub euroobligacji, ze względu na plan dalszej dywersyfikacji źródeł finansowania.
- **GTC** – WZA przegłosowało wypłatę 124,3m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,27 PLN).
- **i2 Development** – WZA przegłosowało wypłatę 18,43m PLN dywidendy z zysku netto za 2016, (DPS 1,9 PLN).
- **JSW** – Spółka zadeklarowała we wtorek przyspieszenie prac związanych z uruchomieniem poziomu 1290 metrów w swojej kopalni Budryk w Ornontowicach. Zalegający powyżej węgiel koksowy ma zostać udostępniony na początku 2019. JSW przedstawia tę inwestycję jako „najgłębszą i najcenniejszą” w spółce - to jedno z jej strategicznych przedsięwzięć, które ma zwiększyć udział węgla koksowego w strukturze produkcji.
- **KGHM** – CEO Radosław Domagalski-Łabędzki cytowany przez PAP poinformował, że w maju ruszają prace nad listą wspólnych projektów PeBeKa z grupy KGHM i chińskiego Metallurgical Corporation of China Ltd. Dodał, że w grę wchodzi projekty realizowane w Azji, np. w Kazachstanie. Ponadto, KGHM liczy na poprawę koniunktury na rynku miedzi do 2021 roku. Chce utrzymać obecny poziom produkcji metalu w grupie, zwiększając jednocześnie nieco produkcję w Chile.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Spółka podpisała umowę na realizację projektu obejmującego budowę pięciu wielorodzinnych budynków mieszkalnych w Warszawie o łącznej wartości 19,95m PLN netto. Spółka będzie działać jako generalny wykonawca.
- **Lokum Deweloper** – Spółka planuje sprzedaż w 2017 roku około 1000 lokali.
- **LPP** – Spółka zakłada w 2017 wzrost powierzchni sieci sklepów o 11% r/r, czyli o ok. 102,2 tys. m kw. i nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 430m PLN. Wcześniej spółka zakładała wzrost powierzchni w tym roku o 12% i CAPEX w wysokości 440m PLN. LPP podtrzymuje cel marży brutto na poziomie 52-53%.
- **MDI Energia** – Spółka chce wypłacić 4,15m PLN dywidendy z zyska za 2016 (DPS 0,09 PLN).
- **Mex Polska** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,45m PLN, (DPS 0,32 PLN).
- **Mostostal Warszawa** – Mostostal Warszawa z partnerem konsorcjum złożył pozew w Sądzie Okręgowym w Warszawie przeciwko GDDKiA o zapłatę 29,06m PLN.

- **Multimedia Polska** – Przychody spółki w 1Q17 spadły do 172,9m PLN, co stanowi spadek 1,1% r/r. Zysk netto spółki wyniósł 7m PLN, a skorygowana EBITDA wyniosła 88,2m PLN, co daje marżę skorygowanej EBITDA w wysokości 51%.
- **Oponeo.pl** – Spółka chce wypłacić 0,20 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016.
- **Pekao** – PZU, PFR i Unicredit podpisały porozumienie i ustaliły, że realizacja transakcji nabycia akcji banku Pekao przez PZU i PFR od UniCredit nastąpi 7 czerwca 2017.
- **PKO BP, Pekao** – Agencja Moody's potwierdziła długoterminowe ratingi PKO BP i Pekao na poziomie A2, podnosząc jednocześnie perspektywę ratingów do stabilnej z negatywnej.
- **PZU** – 1. PZU odnotował zysk netto na poziomie 940m PLN w 1Q17 (+91% r/r, +45% k/k, +11% w porównaniu do prognoz Citi i +4% vs. konsensus PAP). Wzrost zysku wynikał z dobrych wyników z inwestycji (+6% vs. konsensusu i +10% w porównaniu do Citi) oraz niskich kosztów akwizycji (-4% vs. Citi), a odszkodowania netto były wyższe (gorsze) niż oczekiwano (+2% vs. konsensus i +2% w porównaniu do Citi). Wyniki były poparte wyższym od oczekiwań udziałem w Alior Bank, głównie za sprawą dobrych wyników z opłat i prowizji netto. 2. KNF wyraziła zgodę na objęcie przez Pawła Surówkę stanowiska prezesa PZU.
- **Vantage Development** – 1. Zarząd Vantage Development chce, by spółka wypłaciła w formie dywidendy 8,1m PLN (DPS 0,13 PLN). 2. Spółka z grupy Vantage Development podpisała przedwstępną warunkową umowę nabycia działek w Warszawie o łącznej powierzchni 1,6 ha za 14,7m PLN. Nieruchomość pozwoli na budowę około 200 lokali mieszkalnych.
- **PGNiG** – Agencja Moody's podtrzymała rating Baa3 dla PGNiG. Perspektywa ratingu jest stabilna.
- **PKO BP** – Bank chce wyemitować obligacje o wartości nominalnej do 1,7 mld PLN i dokonać przedterminowego wykupu obligacji o wartości nominalnej 1,6 mld PLN.
- **Ursus** – 1. Spółka rozważa skoncentrowanie całej produkcji grupy w jednym zakładzie w Lublinie. Koszt budowy nowego obiektu i zakupu ziemi szacuje na ok. 45m PLN, a przeniesienia maszyn i wyposażenia na ok. 10m PLN. 2. Ursus planuje zwiększenie udziału w spółce Ursus Bus do 100% z obecnych 60% i planuje znaleźć inwestora finansowego dla spółki.
- **Wirtualna Polska** – Spółka planuje osiągnąć rentowność kanału telewizyjnego telewizja WP w 3Q18. Prezes spółki zakomunikował iż spodziewa się o 4m PLN mniejszych strat segmentu w nadchodzących kwartałach.
- **Trakcja** – Wyniki były poniżej oczekiwań z rozczarowaniem zarówno pod względem przychodów (-10% r/r i -8% vs. konsensus oraz prognozy Citi) oraz na poziomie marży brutto (tylko 3,2% vs 11,5% oczekiwane). EBITDA wyższe o ok. 3m PLN z tytułu uwolnienia rezerw na wynagrodzenia dla kierownictwa spółek zależnych. Neutralny OCF na poziomie PLN +7m, choć znacznie lepszy niż w 1Q16 (PLN -155m). Portfel zamówień budowlanych na koniec marca 2017 roku - z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - wyniósł 1,347 mld PLN.

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	136,7	152,4	-10,3%	-2,5%	-72,3%
EBITDA	1,5	8,5	-82,3%	-81,5%	-95,2%
EBIT	-6,1	2,0	-	-	-
Zysk netto	-6,1	0,8	-	-	-

- **Votum** – Zarząd spółki chce przeznaczyć 8,04m PLN z zysku za 2016 na dywidendę, (DPS 0,67 PLN).

Kalendarium Spółki

- **ABC Data** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Auto Partner** – ZWZA.
- **Best** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Briju** – NWZA.
- **BZ WBK** – ZWZA.
- **Calatrava Capital** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CDRL** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,20 PLN na akcję.
- **Ergis** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Eurotel** – ZWZA.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Forte** – ZWZA.
- **J.W. Construction** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **KCI** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Labo Print** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Lokum** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **LPP** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Master Pharm** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MOL** – Wypłata dywidendy 625 HUF na akcję.
- **Olympic** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,91 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OÜ HansaAssets.
- **Orzeł Biały** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Paged** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pekabex** – NWZA.
- **PZU** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Rainbow** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Rubicon Partners** – ZWZA.
- **Vivid Games** – ZWZA.
- **Żywiec** – ZWZA.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (oczekiwania brak zmian, obecnie: 1,5%).

Makro

- **GUS** – Dynamika PKB za I kwartał 2017 4% r/r (oczekiwania: +3,9% r/r, IV kwartał: +2,5% r/r).

Wezwania

- **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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	71.5	14.2	13.8	13.7	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	273.40	22.1	21.0	21.0	10.0	9.2	8.8	12.5	11.2	11.1
ELEKTROBUDOWA	123.20	12.3	13.6	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKiI	15.37	14.8	17.7	13.4	1.0	1.0	1.0	6.5	7.9	6.3
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.6	5.5	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	9.85	15.8	7.3	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.7
EUROCASH	31.68	20.4	18.5	16.4	3.8	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	65.55	16.6	15.0	16.2	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	308.15	18.3	14.4	12.8	3.0	2.5	2.2	14.1	11.8	10.5
JSW	77.49	-26.0	-21.1	-20.8	2.6	3.0	3.5	17.9	18.0	18.3
KETY	424.50	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	114.65	-6.2	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.8	4.0	3.5
LPP	6150	64.2	30.0	22.8	5.6	4.8	4.2	23.9	15.1	12.5
NEUCA	375.00	17.0	16.2	14.5	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	209.3	26.5	23.4	18.8	6.9	5.8	4.8	19.6	16.0	13.0
ORANGE POLSKA	4.59	-3.5	-48.3	-122.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	27.4	17.9	17.2	16.1	1.5	1.4	1.3	8.0	7.9	7.5
ORBIS	88.00	22.6	20.6	18.6	2.1	2.0	2.0	11.3	10.5	9.6
PELION	58.06	15.9	16.0	14.1	0.9	0.8	0.8	9.2	9.0	8.1
PGE	11.33	9.4	8.1	8.0	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.52	18.3	15.6	15.0	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	61.52	-57.0	47.2	30.0	0.8	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	110.9	8.9	9.5	10.1	1.8	1.6	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	55.81	10.2	14.4	10.3	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.28	12.5	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	16	3.2	2.7	4.8	0.4	0.3	0.3	4.0	3.2	3.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.07	18.1	14.3	11.4	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	439.7	18.4	16.4	12.8	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	346.75	15.5	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	184.70	21.9	18.7	15.0	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.25	23.1	20.8	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	143.5	19.4	17.6	14.6	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.4	18.1	15.6	12.0	1.4	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.99	106.6	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.74	-37.5	73.3	9.3	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.22	3.2	7.1	6.6	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.87	19.9	16.6	14.4	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	48.50	16.5	14.4	13.9	2.7	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.17	-6.2	9.8	7.6	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.