

## Informacje ze Spółek

- Asseco Business Solutions** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

|                     | 2Q17  | kons. | vs. kons | r/r  | q/q    | YTD 2017 |
|---------------------|-------|-------|----------|------|--------|----------|
| <b>Przychody</b>    | 41,7  | 43,1  | -3,4%    | 5,5% | -13,2% | 89,7     |
| <b>EBITDA</b>       | 14,4  | 15,0  | -3,4%    | 7,0% | -23,2% | 33,2     |
| <b>EBIT</b>         | 11,8  | 12,2  | -3,7%    | 8,9% | -27,0% | 27,9     |
| <b>Zysk netto</b>   | 9,5   | 10,0  | -5,2%    | 6,8% | -29,1% | 22,9     |
| <b>marża EBITDA</b> | 34,7% | 34,7% | -0,04    | 0,48 | -4,50  | 37,07%   |
| <b>marża EBIT</b>   | 28,2% | 28,3% | -0,11    | 0,89 | -5,33  | 31,08%   |
| <b>marża netto</b>  | 22,8% | 23,2% | -0,45    | 0,26 | -5,12  | 25,54%   |

- Asseco Poland** – 1. Spółka zdecydowała się na sprzedaż pakietu akcji Formula Systems korzystając z koniunktury na rynkach finansowych i chcąc dywersyfikować biznes. Część środków ze sprzedaży akcji Formula Systems może zostać przeznaczona na kolejne akwizycje. 2. Asseco Poland zawarło transakcję sprzedaży 2356605 akcji Formula Systems, stanowiących 16% udziału w jej kapitale zakładowym za 292,5m nowych szekli izraelskich (NIS), czyli za ok. 293m PLN. Kontynuuje negocjacje zbycia 4% pakietu akcji spółki.
- Bytom** – Spółka miała w lipcu 2017 14,5m PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 16,8%. YTD sprzedaż detaliczna i hurtowa spółki wyniosła 99,1m PLN, co oznacza wzrost o 21,8% r/r.
- Emperia Holding** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do spółki, wzrosła w lipcu 2017 o około 8,3% r/r do 211m PLN. Przychody ze sprzedaży towarów za okres styczeń-lipiec wyniosły 1,42mld PLN i były wyższe r/r o 6%.
- Gino Rossi** – Przychody grupy w lipcu 2017 wyniosły 19,5m PLN, czyli tyle samo co w tym samym okresie rok wcześniej. Sprzedaż samego Gino Rossi wzrosła o 7% r/r do 13,3m PLN, a sprzedaż Simple (bez sprzedaży materiałów poddostawcom) spadła o 12% r/r do 6,2m PLN.
- Idea Bank** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

|                         | 2Q17  | 2Q16  | r/r  |
|-------------------------|-------|-------|------|
| <b>Wynik odsetkowy</b>  | 198,3 | 140,2 | 41%  |
| <b>Wynik z prowizji</b> | 83,7  | 74,1  | 13%  |
| <b>Koszty ogółem</b>    | 137,5 | 141,8 | -3%  |
| <b>Saldo rezerw</b>     | -72,1 | -32,8 | 120% |
| <b>Zysk netto</b>       | 58,7  | 265,6 | -78% |

2. Bank liczy, że 2H17 pod względem zyskowności będzie równie dobra albo lepsza niż 1H17 i w całym roku zysk netto przekroczy 200m PLN.

- Kęty** – Grupa nie widzi zagrożenia dla wykonania prognozy wyników na 2017. Spółka widzi przestrzeń do poprawy marż w 2H17.
- Netia** – Spółka liczy na przyspieszenie modernizacji sieci w kolejnych miesiącach. W drugim kwartale opóźnienia w procesie inwestycyjnym spowodowane były przez wydłużone oczekiwanie na zgody spółdzielni mieszkaniowych.

### Rafał Materka

Analityk

|               | GPW    | 1D    | 1M    | YTD   |
|---------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>WIG</b>    | 62,231 | -0.3% | 2.5%  | 20.2% |
| <b>WIG20</b>  | 2,365  | 0.0%  | 3.1%  | 21.4% |
| <b>mWIG40</b> | 4,875  | -1.1% | 0.7%  | 15.6% |
| <b>sWIG80</b> | 15,444 | -0.4% | -3.3% | 8.3%  |

|             | RYNKI WSCODZĄCE | 1D   | 1M    | YTD    |
|-------------|-----------------|------|-------|--------|
| <b>MSCI</b> | 127.9           | 0.1% | -0.9% | 4.4%   |
| <b>BUX</b>  | 36,416          | 1.0% | 4.4%  | 13.8%  |
| <b>RTS</b>  | 1,029           | 0.8% | 1.2%  | -10.7% |
| <b>ISE</b>  | 107,154         | 0.6% | 5.9%  | 37.1%  |

|                   | RYNKI ROZWINIĘTE | 1D    | 1M    | YTD   |
|-------------------|------------------|-------|-------|-------|
| <b>DJIA</b>       | 22,026           | 0.0%  | 2.5%  | 11.5% |
| <b>S&amp;P500</b> | 2,472            | -0.2% | 1.8%  | 10.4% |
| <b>NASDAQ</b>     | 6,340            | -0.4% | 3.8%  | 17.8% |
| <b>DAX</b>        | 12,155           | -0.2% | -2.3% | 5.9%  |
| <b>FTSE100</b>    | 7,475            | 0.9%  | 1.6%  | 4.6%  |
| <b>CAC40</b>      | 5,130            | 0.5%  | -0.9% | 5.5%  |

|                   | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |       |
|-------------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| <b>WIBOR 0/N</b>  | 1.61%                      | USDPLN | 3.5745 | -0.5% |
| <b>WIBOR 1M</b>   | 1.66%                      | EURPLN | 4.2429 | -0.4% |
| <b>WIBOR 3M</b>   | 1.73%                      | CHFPLN | 3.6907 | -0.2% |
| <b>WIBOR 6M</b>   | 1.81%                      | EURUSD | 1.1870 | 0.1%  |
| <b>WIBOR 1Y</b>   | 1.85%                      |        |        |       |
| <b>Stopa REPO</b> | 1.50%                      |        |        |       |

- **Ronson Europe** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

|                    | 2Q17  | kons. | vs. kons | r/r     | q/q     | YTD 2017 | rdr    |
|--------------------|-------|-------|----------|---------|---------|----------|--------|
| <b>Przychody</b>   | 36,1  | 34,1  | 5,7%     | -48,0%  | -67,2%  | 146,2    | 31,4%  |
| <b>EBIT</b>        | -1,3  | -0,6  | 111,4%   | -115,9% | -112,2% | 9,5      | 117,9% |
| <b>Zysk netto</b>  | -3,2  | -1,9  | 65,6%    | -164,1% | -154,0% | 2,7      | 271,6% |
| <b>marża EBIT</b>  | -3,7% | -1,8% | -1,87    | -15,64  | -13,47  | 6,49%    | 2,57   |
| <b>marża netto</b> | -8,8% | -5,5% | -3,33    | -16,00  | -14,20  | 1,86%    | 1,20   |

- **Tauron** – Dobiesław Wind Invest domaga się od Tauronu zapłaty 34,7m PLN odszkodowania. Tauron podał, że spółka ta domaga się ponadto ustalenia, że ponosi on odpowiedzialność za szkody mogące powstać w przyszłości, a szacowane są one na 254m PLN.

## Transakcje

- **Bank Millennium** – Przewodniczący RN sprzedał 125 000 akcji po cenie w przedziale 7,80-7,84 PLN za akcję.
- **Betacom** – Członek Zarządu nabył 5 714 akcji po cenie w przedziale 10,70-10,79 PLN za akcję.
- **LC Corp** – Noble Securities blisko związany z RN spółki sprzedał 1000 akcji po cenie 1,94 PLN za akcję.
- **Open Finance** – Noble Securities blisko związany z RN spółki nabył 3130 akcji po cenie w przedziale 2,31-2,50 PLN za akcję.
- **Uniwheels** – W ramach wezwania Superior Industries International Germany na akcje Uniwheels zawarto transakcje obejmujące 109 959 akcji. Rozliczenie transakcji w ramach wezwania zostanie przeprowadzone 8 sierpnia 2017.
- **11 bit studios** – Nationale-Nederlanden OFE oraz Nationale-Nederlanden DFE zwiększyły zaangażowanie w akcje spółki do 5,92% głosów na WZ spółki. Przed dokonaniem transakcji fundusze miały 4,22% głosów i kapitału zakładowego 11 bit studios.

## Kalendarium Spółek

- **Fasing** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Gorenje** – Wypłata dywidendy 0,10 EUR na akcję.
- **Idea Bank** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Mennica Polska** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **MOL** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **PKN Orlen** – Wypłata dywidendy 3 PLN na akcję.
- **Relpol** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 PLN na akcję.
- **Robyg** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 26 309 199 akcji serii H.
- **Ronson** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Santander** – Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2017 w wysokości 0,06 EUR na akcję.
- **Trans Polonia** – Dzień ostatniego notowania na GPW 8 500 000 praw do akcji serii I.
- **Uniwheels** – Wypłata dywidendy 0,04 EUR na akcję.

## Publiczna oferta obligacji Spółki GetBack:

- **Zapisy dla inwestorów od 24.07 do 4.08.2017. Zapisy można składać telefonicznie pod numerem 22 690 11 11, w Punkcie Obsługi Klienta DMBH, Punktach Przyjmowania Zleceń Banku Handlowego w Warszawie oraz przez Internet.**
- **Łączna wartość nominalna serii [PLN]:** do 40 000 000
- **Oprocentowanie:** Oprocentowanie obligacji serii PP4 stanowi sumę stopy bazowej WIBOR 3M z dnia ustalenia stopy bazowej dla danego okresu odsetkowego i marży 4,00 p.p. w stosunku rocznym, zgodnie z treścią Prospektu i Ostatecznych Warunków Danej Serii właściwych dla obligacji serii PP4.
- **Częstotliwość wypłaty kuponu:** co 3 miesiące
- **Przewidywany dzień emisji:** 16.08.2017
- **Termin wykupu:** 16.02.2021
- **Cena emisyjna [PLN]:** Stała - 100,00
- **Prowizja przy zapisie:** 0,00%
- **Jednostkowa wartość nominalna [PLN]:** 100
- **Minimalny / maksymalny pojedynczy zapis [szt.]:** 1 / 400 000
- **Terminy składania zapisów:** 24.07.2017 – 04.08.2017

## Wezwania

- **ATM – MCI.PrivateVentures wzywa do sprzedaży 15 782 413 akcji ATM-u po 11,50 PLN, co stanowi 43,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W wyniku wezwania, wzywający chce osiągnąć 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki. Zamiarem jest zdjęcie ATM z giełdy. Zapisy rozpoczną się 23 sierpnia i potrwać do 25 września.**
- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosiło przymusowy wykup 61 680 akcji, stanowiących 3,27% kapitału zakładowego spółki, po 59 PLN za akcję. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 19 lipca. Dniem wykupu jest 24 lipca.
- **Exillon Energy** – Seneal International Agency wzywa do sprzedaży 10 265 akcji Exillon Energy, stanowiących 0,0064% kapitału zakładowego spółki, po 7,15 zł za akcję. Zapisy rozpoczną się 4 sierpnia i potrwać do 4 września.
- **Kredyt Inkaso** – Best ogłosił wezwanie do sprzedaży 4 269 961 akcji Kredyt Inkaso, stanowiących 33,01% kapitału zakładowego spółki, oferowana cena 22 PLN za udział. Zapisy potrwać od 1 sierpnia do 14 sierpnia.
- **Uniwheels** – Superior Industries International Germany wezwał do sprzedaży 954 920 akcji Uniwheels po 247,87 PLN, stanowiących 7,7% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zapisy potrwać od 30 czerwca do 31 lipca 2017.
- **Mangata Holding** – Capital MBO ogłosił wezwanie do sprzedaży 902448 akcji (13,52% głosów na WZA), oferowana cena 114,45 PLN za udział. Zapisy potrwać od 20 lipca do 2 sierpnia.
- **Paged** – Mespila Investments ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 438 391 akcji (35,1% kapitału zakładowego), oferowana cena 57,63 PLN za udział. Zapisy potrwać od 27 lipca do 25 sierpnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka         | Kurs    | C/Z   |       |        | C/WK |      |      | EV/EBITDA |      |      |
|----------------|---------|-------|-------|--------|------|------|------|-----------|------|------|
|                |         | 2016  | 2017  | 2018   | 2016 | 2017 | 2018 | 2016      | 2017 | 2018 |
| BOGDANKA       | 73.2    | 14.6  | 14.2  | 14.0   | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 5.4       | 5.1  | 5.0  |
| BUDIMEX        | 222.80  | 13.6  | 13.5  | 16.3   | 7.1  | 6.8  | 7.1  | 6.9       | 6.4  | 7.5  |
| ELEKTROBUDOWA  | 111.75  | 9.9   | 11.2  | 12.2   | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 5.9       | 6.1  | 6.1  |
| TRAKCJA PRKiI  | 12.88   | 13.7  | 14.4  | 10.8   | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 5.4       | 6.2  | 5.1  |
| ENEA           | 15.37   | 8.7   | 5.9   | 5.6    | 0.6  | 0.5  | 0.5  | 6.1       | 5.5  | 4.9  |
| ENERGA         | 12.96   | 35.6  | 8.6   | 7.9    | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 5.3       | 5.3  | 5.3  |
| EUROCASH       | 34.2    | 26.6  | 21.1  | 18.3   | 4.4  | 3.9  | 3.6  | 11.3      | 10.2 | 9.1  |
| GRUPA AZOTY    | 71.11   | 18.0  | 16.3  | 17.6   | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 8.1       | 7.6  | 7.6  |
| INTERCARS      | 279     | 16.5  | 14.5  | 12.7   | 2.8  | 2.3  | 2.0  | 12.9      | 11.5 | 10.2 |
| JSW            | 84.9    | -28.5 | -23.2 | -22.8  | 2.9  | 3.3  | 3.8  | 19.3      | 19.3 | 19.6 |
| KETY           | 421.75  | 14.4  | 17.2  | 15.9   | 2.8  | 3.0  | 2.7  | 11.0      | 10.5 | 10.0 |
| KGHM           | 119.70  | -6.5  | 7.7   | 6.8    | 1.5  | 1.2  | 1.1  | -10.3     | 4.1  | 3.6  |
| LPP            | 6954.75 | 72.3  | 34.3  | 25.9   | 5.9  | 5.2  | 4.6  | 26.7      | 17.3 | 14.1 |
| NEUCA          | 296.00  | 13.4  | 12.8  | 11.5   | 2.3  | 2.0  | 1.8  | 8.7       | 8.3  | 7.5  |
| CCC            | 246.4   | 31.2  | 27.5  | 22.1   | 8.2  | 6.9  | 5.7  | 22.9      | 18.6 | 15.1 |
| ORANGE POLSKA  | 5.71    | -4.3  | -74.0 | -101.3 | 0.7  | 0.8  | 0.8  | 4.1       | 5.1  | 5.2  |
| CYFROWY POLSAT | 26      | 16.0  | 15.7  | 14.3   | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 7.6       | 7.6  | 7.2  |
| ORBIS          | 83.88   | 18.7  | 18.3  | 17.0   | 2.0  | 1.9  | 1.7  | 9.7       | 9.4  | 9.0  |
| PELION         | 58.80   | 16.1  | 16.2  | 14.3   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 9.3       | 9.0  | 8.2  |
| PGE            | 13.5    | 9.8   | 9.8   | 8.4    | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 5.1       | 6.2  | 5.8  |
| PGNIG          | 6.68    | 16.7  | 11.4  | 12.4   | 1.2  | 1.1  | 1.1  | 6.9       | 5.3  | 5.4  |
| PKP CARGO      | 62.73   | -58.1 | 48.1  | 30.5   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 7.8       | 5.6  | 5.2  |
| PKN            | 106.6   | 8.5   | 9.2   | 9.7    | 1.7  | 1.5  | 1.3  | 5.5       | 5.7  | 5.8  |
| LOTOS          | 50      | 9.1   | 12.9  | 9.3    | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 5.6       | 6.5  | 5.5  |
| TAURON         | 3.81    | 15.4  | 4.4   | 4.7    | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 4.9       | 4.7  | 5.1  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka           | Kurs   | C/Z   |       |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2016  | 2017  | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BANK MILLENNIUM  | 6.82   | 17.5  | 13.2  | 11.7 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 10%  | 9%   | 9%   |
| mBANK            | 425.55 | 17.7  | 15.9  | 12.8 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 10%  | 8%   | 9%   |
| BZ WBK           | 370    | 19.1  | 17.0  | 14.6 | 1.9  | 1.7  | 1.5  | 11%  | 10%  | 11%  |
| ING BSK          | 195.95 | 23.2  | 18.6  | 16.3 | 2.4  | 2.2  | 2.0  | 12%  | 12%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 62.50  | 20.0  | 14.8  | 11.2 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 13%  | 7%   | 11%  |
| PEKAO            | 126.1  | 17.0  | 16.0  | 14.1 | 1.4  | 1.3  | 1.3  | 10%  | 10%  | 9%   |
| PKO BP           | 35.51  | 18.2  | 15.1  | 13.0 | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 9%   | 9%   |
| BGŻ BNPP         | 64.29  | 126.0 | 16.7  | 13.2 | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 1%   | 5%   | 6%   |
| GETIN NOBLE BANK | 1.32   | -27.5 | -13.6 | 37.3 | 0.2  | 0.2  | 0.3  | -1%  | -2%  | 1%   |
| GETIN HOLDING    | 1.35   | 3.8   | 5.9   | 6.1  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 13%  | 8%   | 7%   |
| PZU              | 46.20  | 53.3  | 14.1  | 14.2 | 3.1  | 3.1  | 2.9  | 6%   | 22%  | 21%  |
| GPW              | 46.50  | 14.9  | 13.1  | 13.4 | 2.6  | 2.4  | 2.3  | 18%  | 19%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 2.24   | -6.3  | 10.1  | 7.9  | 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. **DMBH pośredniczy w organizacji wezwania na spółkę Uniwheels ogłoszonego przez Superior Industries International Germany.**

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.

**Biuletyn dzienny**

4 sierpnia 2017

---

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.