

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Rada nadzorcza banku zgodziła się na otwarcie drugiego publicznego programu emisji obligacji o wartości do 1,2mld PLN.

- Arctic Paper** – Według wstępnych, szacunkowych danych skonsolidowany zysk netto spółki w 1H17 wyniósł 45,9m PLN, a przychody ze sprzedaży 1,48mld PLN. Według szacunków zysk EBIT wyniósł w tym okresie 77,1m PLN, natomiast EBITDA 140,1m PLN.

**Asseco Poland** – 1. Portfel zamówień grupy na 2017 ma obecnie wartość 7,449mld PLN i jest o 6,7% wyższy niż backlog na 2016 w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przed rokiem portfel zamówień grupy Asseco miał wartość 6,98mld PLN.  
2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	2093,7	2021,6	3,6%	8,7%	1,2%
EBITDA	222,3	227,0	-2,1%	-10,3%	-9,7%
EBIT	144,0	145,9	-1,3%	-18,2%	-12,8%
Zysk netto	52,4	53,7	-2,4%	-31,9%	-14,0%
marża EBITDA	10,6%	11,2%	-0,62	-2,25	-1,29
marża EBIT	6,9%	7,2%	-0,35	-2,26	-1,11
marża netto	2,5%	2,7%	-0,15	-1,49	-0,44

- Azoty** – 1. Wydatki inwestycyjne spółki w 1H17 wyniosły 501m PLN wobec planowanych na cały rok 1,3mld PLN - poinformował prezes spółki. 2. Grupa Azoty zaraportowała 261m PLN wyniku EBITDA, co jest 47% więcej r/r, 17% poniżej konsensusu oraz 11% poniżej naszych oczekiwań. Segment nawozów wciąż znajduje się pod presją ze strony cen na światowym rynku nawozów, niższych cen zbóż r/r oraz wyższych kosztów gazu o 15% r/r, jednakże EBITDA segmentu wyniosła 124m PLN i była o 7% wyższa rok do roku, oraz 3% wyższa od naszych oczekiwań, głównie ze względu na niską bazę z 2Q16. W segmencie plastików Grupa Azoty nadal odczuwa ożywienie popytu na produkty z łańcuchu poliamidów ze względu na rosnące zapotrzebowanie w sektorze motoryzacyjnym. EBITDA segmentu wyniosła 55m PLN i była wyższa r/r o ponad 500%, jednakże o 21% od naszych oczekiwań. Segment chemiczny wykazał 52m PLN EBITDA, co jest o 47% niżej k/k oraz 33% niżej r/r oraz 38% poniżej naszych oczekiwań. Słabszy od oczekiwań wynik był spowodowany przestojem linii produkcyjnej alkoholi OXO. Spółka zaraportowała 105m PLN zysku netto, co jest około 20% mniej niż konsensus oraz 3% mniej od naszych oczekiwań. Na wynik netto Spółki pozytywny wpływ miały niższe niż oczekiwane koszty podatkowe.

- Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	235,4	233,0	1,0%	27,7%	6,7%
EBITDA	37,7	37,2	1,3%	28,7%	48,4%
EBIT	28,9	29,9	-3,6%	25,7%	57,7%
Zysk netto	23,1	22,9	0,9%	29,1%	63,0%
marża EBITDA	16,0%	16,0%	0,04	0,12	4,50
marża EBIT	12,3%	12,8%	-0,58	-0,20	3,96
marża netto	9,8%	9,8%	-0,01	0,11	3,39

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	62,700	0.1%	1.4%	21.1%
WIG20	2,391	0.2%	2.4%	22.7%
mWIG40	4,863	-0.5%	-0.8%	15.4%
sWIG80	15,457	-0.1%	-1.3%	8.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.2	-0.5%	-1.4%	3.0%
BUX	37,753	0.3%	6.8%	18.0%
RTS	1,045	0.5%	3.1%	-9.3%
ISE	108,953	0.3%	2.1%	39.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,812	-0.4%	1.4%	10.4%
S&P500	2,444	-0.3%	-1.0%	9.2%
NASDAQ	6,278	-0.3%	-2.1%	16.6%
DAX	12,174	-0.5%	-0.3%	6.0%
FTSE100	7,383	0.0%	0.1%	3.4%
CAC40	5,115	-0.3%	-0.2%	5.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6302	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2863	0.2%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7606	0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1808	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	2469,9	2445,3	1,0%	1,1%	3,4%
EBITDA	963,7	937,6	2,8%	3,1%	3,7%
EBIT	517,0	461,4	12,1%	26,9%	13,1%
Zysk netto	291,2	296,7	-1,9%	22,4%	7,3%
marża EBITDA	39,0%	38,3%	0,68	0,73	0,11
marża EBIT	20,9%	18,9%	2,07	4,24	1,79
marża netto	11,8%	12,1%	-0,34	2,04	0,43

- **Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	322,5	308,9	4,4%	41,0%	185,4%
EBIT	58,3	49,6	17,6%	151,3%	-
Zysk netto	49,0	40,0	22,4%	166,3%	-
marża EBIT	18,1%	16,1%	2,01	7,93	18,92
marża netto	15,2%	13,0%	2,22	7,15	16,08

- **Impexmetal** – Spółka podpisała z potencjalnym inwestorem list intencyjny dotyczący sprzedaży spółek zależnych F&T prowadzących działalność w segmencie handlowym.
- **Intersport** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii F.
- **Lubawa** – Spółka szacuje, że w I półroczu 2017 jej skonsolidowany zysk netto wyniósł 3,6m PLN, czyli spadek 63,3% r/r. Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 122m PLN, co oznacza spadek o 16,1% r/r.
- **Oponeo.pl** – 1. Spółka rozważa przeprowadzenie w ciągu dwóch lat oferty publicznej spółki zależnej Dadelo, zajmującej się internetową sprzedażą rowerów i akcesoriów rowerowych. W perspektywie najbliższych miesięcy Oponeo może ogłosić przejęcie udziałów w firmie reprezentującej nowy segment w grupie. 2. Oponeo liczy na wzrost zysków w 2017 r/r, mimo że zeszłoroczny wynik był dużo wyższy w związku ze sprzedażą projektu Elektroda.pl. Spółce mocno sprzyja sytuacja w kraju, gdzie sprzedaż opon dynamicznie rośnie. Dobre perspektywy mają też przed sobą rynki południowe – poinformował prezes Dariusz Topolewski.
- **Pegas Nonwovens** – Spółka chce zwiększać kwoty dywidendy w kolejnych latach, jeśli jej wyniki finansowe pozostaną na zadowalającym poziomie i nie pojawią się nowe atrakcyjne możliwości inwestycyjne.
- **Pfleiderer** – 1. Spółka w ciągu kilku tygodni planuje zaprezentować aktualizację strategii spółki – poinformował prezes Tom Schabinger. 2. Grupa w 1H17 wydała na inwestycje 20,6m EUR. Tymczasem całoroczny plan inwestycyjny wynosi ponad 60m EUR.
- **PKO BP** – Bank wyemitował 10-letnie obligacje podporządkowane o wartości 1,7mld PLN, przy popycie ze strony inwestorów na poziomie 3,25mld PLN.
- **Pozbud T&R** – Spółka podpisała umowę za 19,95m PLN netto dotyczącą wykonania robót budowlanych w charakterze generalnego wykonawcy w Mielnie.
- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	145,1	140,2	3,5%	93,8%	108,9%
EBITDA	45,8	21,1	117,3%	100,8%	1011,7%
EBIT	45,3	20,5	121,3%	105,0%	1194,5%
Zysk netto	26,0	11,4	128,2%	17,3%	950,7%
marża EBITDA	31,6%	15,1%	16,42	1,10	25,63
marża EBIT	31,2%	14,6%	16,67	1,71	26,18
marża netto	17,9%	8,1%	9,75	-11,66	14,33

- **Śnieżka** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	q/q
Przychody	160,7	170,6	-5,8%	-10,2%	19,3%
EBITDA	21,7	21,8	-0,6%	-1,4%	-17,0%
EBIT	18,0	17,4	3,5%	3,9%	-17,2%
Zysk netto	15,5	13,6	13,7%	3,1%	1,0%
marża EBITDA	13,5%	12,8%	0,69	1,21	-5,90
marża EBIT	11,2%	10,2%	1,00	1,52	-4,93
marża netto	9,6%	8,0%	1,63	1,24	-1,75

- **ZUE** – Spółka widzi ożywienie na rynku infrastruktury kolejowej i liczy na dobre kolejne okresy. Spółka podtrzymuje, że chce realizować rocznie 1mld PLN przychodów na rynku kolejowym. Szacuje, że zrealizuje w II półroczu kontrakty o wartości około 261m PLN.

## Transakcje

- **LC Corp** – Osoba blisko związana z RN spółki zbyła 25 000 akcji po średniej cenie 2,04 PLN za papier.

## Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za lipiec +5% r/r (oczekiwania: +5% r/r, w czerwcu: +5% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lipcu (oczekiwania: +7,0%, w czerwcu +7,1%).

## Kalendarium Spółek

- **Alchemia** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Benefit Systems** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Bytom** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.036.253 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
- **Chemoservis-Dwory** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **Ciech** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **CNT** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Ipopema Securities** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Livechat** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Lokum Deweloper** – NWZA.
- **MCI Capital** – NWZA.
- **Orion Investment** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,55 PLN na akcję.
- **Pegas Nonwovens** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Grupa Azoty** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Grupa Azoty Police** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

- **Grupa Azoty Puławy** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Quantum Software** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,64 PLN na akcję.
- **Robyg** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Seko** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Śnieżka** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Toya** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **XTB** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

## Publiczna emisja certyfikatów inwestycyjnych

### 1) QUERCUS Multistrategy FIZ seria 014

- Termin zapisów: 07.08 - 31.08.2017
- Cena emisyjna: 1.111,06 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 10 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: 20 000 CI
- Zlecenia przyjmowane w POK DBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

### 2) PZU FIZ AKORD seria O

- Termin zapisów: 07.08 - 24.08.2017
- Cena emisyjna: 113,88 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 100 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: wielkość emisji serii O
- Zlecenia przyjmowane w POK DBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

## Wezwania

- **Paged** – Mespila Investments ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 438 391 akcji (35,1% kapitału zakładowego), oferowana cena 57,63 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 lipca do 8 września.
- **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 potrważą do 4 września.
- **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 potrważą do 25 września.
- **Awbud** – Murapol wezwał do sprzedaży 867.150 akcji Awbudu, uprawniających do 10,52% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 7,5 PLN za papier. Zapisy potrważą od 31 sierpnia do 13 września 2017.
- **Drozapol-Profil** – Grażyna i Wojciech Rybka wzywają do sprzedaży 3.196.970 akcji Drozapol-Profil, co stanowi 37% liczby głosów na WZ, po 2 PLN za akcję. Łącznie Grażyna i Wojciech Rybka w wyniku wezwania zamierzają osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na WZ. Wzywający rozważają wycofania spółki z GPW. Zapisy rozpoczną się 11 września i potrważą do 10 października.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	78.98	14.8	12.8	10.9	1.2	1.1	1.0	5.2	4.6	4.1
BUDIMEX	226.45	13.8	13.8	16.6	7.2	6.9	7.2	7.1	6.6	7.7
ELEKTROBUDOWA	110.00	9.8	11.0	12.0	1.2	1.2	1.2	5.8	5.9	6.0
TRAKCJA PRKiI	13.38	14.2	15.0	11.2	0.9	0.9	0.8	5.7	6.4	5.3
ENEA	15.65	8.8	6.0	5.7	0.6	0.5	0.5	6.1	5.5	5.0
ENERGA	13.95	38.3	9.2	8.5	0.7	0.6	0.6	5.5	5.5	5.5
EUROCASH	36.62	28.5	22.6	19.6	4.7	4.2	3.8	12.1	10.9	9.8
GRUPA AZOTY	68.89	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	286	16.9	14.9	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	98.42	-33.0	-26.8	-26.5	3.3	3.8	4.4	21.8	21.8	21.9
KETY	405.05	13.8	16.5	15.3	2.7	2.8	2.6	10.6	10.2	9.6
KGHM	122.20	-6.7	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	7620.8	79.2	37.5	28.4	6.5	5.7	5.0	29.4	19.0	15.5
NEUCA	276.50	12.5	12.0	10.7	2.1	1.9	1.7	8.2	7.8	7.1
CCC	248.75	31.5	27.8	22.3	8.3	6.9	5.7	23.1	18.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.74	-4.3	-74.4	-101.8	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.4	16.2	16.0	14.5	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.3
ORBIS	84.00	18.7	18.3	17.1	2.0	1.9	1.8	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	14.24	10.4	10.4	8.8	0.6	0.6	0.6	5.3	6.4	6.0
PGNIG	6.49	16.2	11.0	12.1	1.2	1.1	1.1	6.7	5.2	5.3
PKP CARGO	61.11	-56.6	46.9	29.8	0.8	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	108.8	8.7	9.4	9.9	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	54.4	9.9	14.1	10.1	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.92	15.9	4.5	4.9	0.4	0.4	0.4	5.0	4.8	5.2

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.21	18.5	14.0	12.4	1.3	1.1	1.0	10%	9%	9%
mBANK	421.1	17.5	15.7	12.7	1.4	1.3	1.1	10%	8%	9%
BZ WBK	358.65	18.5	16.5	14.2	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	196.95	23.3	18.7	16.3	2.4	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.39	20.0	14.7	11.2	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	122.5	16.5	15.6	13.7	1.4	1.3	1.2	10%	10%	9%
PKO BP	35.09	18.0	15.0	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	62.95	123.4	16.3	12.9	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.36	-28.4	-14.1	38.4	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.58	4.5	6.9	7.1	0.5	0.5	0.5	13%	8%	7%
PZU	45.75	52.8	14.0	14.1	3.0	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	46.00	14.7	12.9	13.3	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.07	-5.9	9.3	7.3	0.3	0.4	0.3	-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.