

## Informacje ze Spółek

- APS Energia** – Producent systemów zasilania awaryjnego, liczy na rekordowy rok pod względem sprzedaży. Portfel zamówień do realizacji w drugiej połowie roku, na dzień 1 lipca, wynosił 36m PLN.
- Ciech** – Grupa buduje magazyn na produkty solne. Inwestycja pochłonie ponad 17m PLN i zostanie zakończona jeszcze w tym roku.
- Dębica** – Stanisław Cieszkowski zrezygnował z funkcji prezesa spółki oraz członkostwa w zarządzie spółki ze skutkiem natychmiastowym. Powody rezygnacji nie zostały wskazane.
- Emperia** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	631,7	640,0	-1,3%	7,8%	5,2%
EBITDA	30,2	26,8	12,4%	19,2%	51,5%
EBIT	17,6	14,2	23,5%	35,1%	137,4%
Zysk netto	15,8	11,6	36,7%	46,3%	146,9%
marża EBITDA	4,8%	4,2%	0,58	0,45	1,46
marża EBIT	2,8%	2,2%	0,56	0,56	1,55
marża netto	2,5%	1,8%	0,70	0,66	1,44

- Eurohold Bulgaria** – NWZ spółki, zwołane na 2 października, zdecyduje o podwyższeniu kapitału i emisji obligacji.
- Getin Noble Bank** – Spółka przesuwła termin publikacji wyników za I półrocze 2017 na 8 września z dnia 31 sierpnia.
- IMC** – Spółka wypłaci śródroczną dywidendę w wysokości 0,05 EUR na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 20 września, a jej wypłata nastąpi 27 września.
- Introl** – Spółka szacuje, że miała w I półroczu tego roku prawie 3,9m PLN zysku netto i 6,2m PLN zysku brutto przy przychodach na poziomie 171,4m PLN.
- Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q16	2Q17	r/r	Kons. vs Kons	Citi Vs Citi	1Q17	k/k
Przychody	1,675	1,779	6%	1,791	-1%	1,789	-1%
EBITDA	36.5	24.3	-34%	31.0	-22%	30.4	-20%
EBIT	28.9	16.1	-44%	22.7	-29%	22.9	-30%
Zysk netto	21.6	11.8	-45%	18.3	-35%	18.6	-37%
Marża EBITDA	2.18%	1.36%		1.73%		1.70%	
Marża EBIT	1.73%	0.91%		1.27%		1.28%	
Marża netto	1.29%	0.66%		1.02%		1.04%	

Wyniki poniżej naszych oczekiwań w wyniku niższej niż oczekiwano marży brutto (9.51%, -1p.p r/r i -39bps vs nasza prognoza). SG&A (147m PLN) 3% poniżej naszych oczekiwań, ale równoważone przez wyższe pozostałe koszty operacyjne. Rozczarowująca marża brutto na skutek presji konsolidującego się sektora farmaceutycznego (wprowadzanie prawa farmaceutycznego „Apteka dla Aptekarza”) i niższych rabatów od dostawców. Zysk netto również zredukowany przez wyższą stawkę podatkową 29% vs 19% oczekiwaną przez nas. Przepływy operacyjne pieniężne słabe r/r w wysokości -14m PLN, w wyniku wyższych potrzeb na kapitał obrotowy (wyższe zapasy i należności).

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	65,171	1.6%	4.5%	25.9%
WIG20	2,531	2.4%	7.2%	29.9%
mWIG40	4,887	0.2%	-0.9%	15.9%
sWIG80	15,541	-0.2%	-0.7%	9.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.7	-0.5%	-1.6%	2.6%
BUX	38,098	0.2%	6.6%	19.0%
RTS	1,069	0.8%	5.4%	-7.3%
ISE	110,340	0.5%	2.5%	41.2%

RYNKI ROZWIĄNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	21,808	0.0%	-0.1%	10.4%
S&P500	2,444	0.0%	-1.1%	9.2%
NASDAQ	6,283	0.3%	-1.4%	16.7%
DAX	12,123	-0.4%	-0.3%	5.6%
FTSE100	7,401	0.0%	0.4%	3.6%
CAC40	5,080	-0.5%	-1.0%	4.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	3.5458	-0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2475	-0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7119	-0.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1979	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **OT Logistics** – Wiążąca oferta spółki nabycia 11,75% akcji Luka Rijeka w przetargu ogłoszonym przez chorwacką agencję prywatyzacyjną CERP jako jedyna zawiera wszystkie wymagane elementy - podał OT Logistics, powołując się na informacje ze strony internetowej CERP.
- **PGE** – Wysokość korekty końcowej kosztów osieroconych dla wytwórców z grupy PGE została ustalona na + 938m PLN. Korekta będzie miała wpływ na przychody i EBITDA grupy w 2017 w wysokości + 1.212m PLN.
- **PGNiG** – Spółka zawarła z Polskim LNG aneks do umowy regazyfikacji. Od 1 stycznia 2018 do 1 stycznia 2035 spółka zarezerwowała dodatkowe 35% mocy regazyfikacji w terminalu LNG w Świnoujściu.
- **PKO BP** – 1. PKO BP po wynikach II kwartału podtrzymuje, że w całym 2017 wynik odsetkowy i prowizyjny wzrośnie w wysokim tempie jednocyfrowym lub niskim tempie dwucyfrowym. 2. PKO BP po przedstawieniu przez Prezydenta projektu ws. frankowiczów zamroził prace nad swoimi propozycjami dotyczącymi konwersji kredytów CHF na złote. 3. PKO BP spodziewa się, że zysk netto w całym 2017 będzie wyższy niż osiągnięty w 2016. 4. PKO BP ocenia, że tempo wzrostu kredytów korporacyjnych w sektorze będzie rosło i w 2018 kredyty te wzrosnąć mogą o 7-8%.
- **Polimex Mostostal** – 1. Spółka kończy już porządkowanie grupy kapitałowej i restrukturyzację, chce aktywnie uczestniczyć w dużych przetargach i systematycznie poprawiać wyniki. 2. Polimex Mostostal chce co najmniej podwoić na koniec 2017 swoje wyniki finansowe w stosunku do pierwszego półrocza. Przychody grupy w tym roku mają wynieść 2,3mld PLN. 3. Aktualny portfel zamówień grupy Polimex-Mostostal ma wartość 2,7mld PLN, z tego 1,3mld PLN przypada na 2017, a 0,9mld PLN na 2018.
- **Sanok RC** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	262,1	262,2	-0,1%	7,4%	8,5%
EBITDA	45,7	49,1	-7,0%	-17,7%	17,6%
EBIT	36,3	40,0	-9,4%	-23,0%	21,3%
Zysk netto	27,6	33,4	-17,5%	-28,0%	14,6%
marża EBITDA	17,4%	18,7%	-1,30	-5,31	1,35
marża EBIT	13,8%	15,3%	-1,42	-5,47	1,46
marża netto	10,5%	12,7%	-2,23	-5,17	0,56

- **Stelmet** – Spółka szacuje, że wydatki inwestycyjne w roku obrotowym 2017/18 wyniosą co najmniej 30m PLN, z czego 15-20 stanowić będą wydatki odtworzeniowe. Spółka nie wyklucza wypłaty dywidendy z zysku za przyszły rok, choć ostateczną decyzję uzależnia od zadłużenia i sytuacji finansowej.
- **Sygnity** – Spółka wystąpiła z roszczeniem za ok. 21m PLN, wraz z odsetkami ustawowymi, jako odszkodowanie za nienależyte wykonanie prac przez jednego z podwykonawców spółki. Roszczenie dotyczy projektu realizowanego przez Sygnity w sektorze administracji publicznej.
- **Vistal** – Spółka rozpoczęła negocjacje z zarządem Portu Gdynia ws. sprzedaży prawa użytkowania wieczystego, wraz z prawem własności budynków, budowli i urządzeń na nieruchomości o powierzchni około 35.000 m kw., w tym nabrzeża o długości 440 mb w Gdyni na Nabrzeżu Węgierskim.
- **Vistula/Bytom** – Przedział parytetu wymiany akcji w ramach czynności związanych z przygotowaniem procesu połączenia Vistuli i Bytomia został ustalony na poziomie 0,77 – 0,87, a wartość punktowa parytetu na poziomie 0,82.
- **Vistula** – 1. Vistula podtrzymuje po wynikach I półrocza, że chce w 2017 uzyskać istotny wzrost zysku netto i EBITDA na poziomie zbliżonym do bieżącego konsensusu rynkowego. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	171,9	171,7	0,2%	11,4%	26,3%
EBITDA	24,5	37,0	-33,7%	16,3%	411,1%
EBIT	20,8	20,7	0,2%	17,2%	1975,2%
Zysk netto	14,0	13,8	1,4%	15,1%	-
marża EBITDA	14,3%	21,5%	-7,24	0,59	10,74
marża EBIT	12,1%	12,1%	0,00	0,60	11,34
marża netto	8,2%	8,1%	0,10	0,26	8,75

- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	110,9	112,6	-1,5%	10,0%	7,1%
EBITDA	34,5	35,1	-1,5%	6,6%	59,4%
EBIT	21,9	23,0	-4,5%	-1,7%	151,4%
Zysk netto	12,8	14,3	-10,6%	-2,3%	725,8%
marża EBITDA	31,1%	31,2%	-0,02	-0,99	10,22
marża EBIT	19,8%	20,4%	-0,63	-2,36	11,34
marża netto	11,5%	12,7%	-1,17	-1,45	10,05

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

	2Q17	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	408,1	358,6	13,8%	45,7%	53,9%
EBITDA	11,1	12,0	-6,9%	22,3%	52,4%
EBIT	8,7	10,4	-16,7%	14,3%	77,3%
Zysk netto	9,3	9,0	4,3%	6,2%	74,6%
marża EBITDA	2,7%	3,3%	-0,62	-0,52	-0,03
marża EBIT	2,1%	2,9%	-0,80	-0,58	0,28
marża netto	2,3%	2,5%	-0,21	-0,85	0,27

## Transakcje

- **Dom Development** – Osoba blisko związana z Zarządem spółki zbyła 76000 akcji po cenie w przedziale 80,50-80,75 PLN za akcję.
- **OPTeam** – Wiceprezes Zarządu nabył 6898 akcji po cenie w przedziale 5,80-6,71 PLN za akcję.
- **XTB** – Spółka blisko związana z Zarządem nabyła 40000 akcji po cenie w przedziale 5,65-5,70 PLN za akcję.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w sierpniu 170 pkt. (w lipcu 168,6 pkt.)

## Kalendarium Spółek

- **Alior Bank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.776 akcji serii D, 2.785 akcji serii E oraz 300 akcji serii F.
- **Alma** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Braster** – 1. Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku. 2. Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
- **Cognor** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Cube.ITG** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Dino Polska** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **IMS** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Izostal** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Libet** – NWZA.
- **Mercator** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Mex Polska** – Wypłata dywidendy 0,32 zł na akcję.
- **Neuca** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

- **Novita** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Procad** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Rafako** – NWZA.
- **Redan** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Selvita** – NWZA.
- **Soho Development** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.
- **Suwały** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Synthos** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **TXM** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Vistula** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Vivid Games** – NWZA.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Yolo** – 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 DMBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

### **2) PZU FIZ AKORD seria O**

- Termin zapisów: 07.08 - 15.09.2017
- Cena emisyjna: 113,88 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 100 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: wielkość emisji serii O
- Zlecenia przyjmowane w POK DMBH, 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 potrważają 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 potrważają 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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać do 10 października.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	78.12	14.6	12.7	10.7	1.2	1.1	1.0	5.1	4.6	4.0
BUDIMEX	230.05	14.0	14.0	16.9	7.3	7.0	7.3	7.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	110.95	9.8	11.1	12.1	1.2	1.2	1.2	5.8	6.0	6.0
TRAKCJA PRKiI	13.48	14.3	15.1	11.3	0.9	0.9	0.8	5.8	6.5	5.4
ENEA	15.99	9.0	6.2	5.8	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	14.38	39.5	9.5	8.7	0.7	0.6	0.6	5.6	5.6	5.5
EUROCASH	36.14	28.1	22.3	19.3	4.6	4.2	3.8	11.9	10.8	9.7
GRUPA AZOTY	69.6	17.7	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	278	16.4	14.4	12.6	2.8	2.3	2.0	12.8	11.5	10.2
JSW	101.85	-34.2	-27.8	-27.4	3.4	3.9	4.6	22.4	22.4	22.5
KETY	399.70	13.6	16.3	15.1	2.7	2.8	2.6	10.4	10.0	9.5
KGHM	126.60	-6.9	8.1	7.1	1.5	1.3	1.1	-10.9	4.4	3.8
LPP	8207.35	85.3	40.4	30.6	7.0	6.1	5.4	31.6	20.5	16.7
NEUCA	270.00	12.3	11.7	10.5	2.1	1.8	1.6	8.0	7.7	6.9
CCC	264.9	33.5	29.6	23.7	8.8	7.4	6.1	24.5	19.9	16.2
ORANGE POLSKA	5.97	-4.5	-77.4	-105.9	0.8	0.8	0.8	4.2	5.2	5.3
CYFROWY POLSAT	27.8	17.1	16.8	15.3	1.6	1.5	1.4	8.0	7.9	7.5
ORBIS	86.09	19.2	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	14.95	10.9	10.9	9.3	0.7	0.6	0.6	5.5	6.6	6.1
PGNIG	6.95	17.4	11.8	13.0	1.3	1.2	1.1	7.2	5.5	5.6
PKP CARGO	64	-59.3	49.1	31.2	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	119.85	9.6	10.3	10.9	1.9	1.7	1.5	6.1	6.3	6.4
LOTOS	59.4	10.8	15.3	11.0	1.3	1.2	1.1	6.2	7.3	6.1
TAURON	4.12	16.7	4.8	5.1	0.4	0.4	0.4	5.1	4.9	5.3

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.32	18.8	14.2	12.6	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	441	18.3	16.4	13.3	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	382	19.8	17.6	15.1	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	200.00	23.7	19.0	16.6	2.5	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	65.07	20.8	15.4	11.7	1.4	1.3	1.2	13%	7%	11%
PEKAO	127.6	17.2	16.2	14.2	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.81	18.8	15.7	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	64	125.4	16.6	13.1	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.27	-26.5	-13.1	35.9	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.65	4.7	7.2	7.4	0.6	0.5	0.5	13%	8%	7%
PZU	48.47	56.0	14.8	14.9	3.2	3.3	3.0	6%	22%	21%
GPW	46.72	15.0	13.1	13.5	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.04	-5.8	9.2	7.2	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 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.