

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – W związku z coraz trudniejszą sytuacją na rynku budowlanym utrzymanie przez grupę w kolejnych kwartałach poziomu zyskowności porównywalnego do pierwszego półrocza może okazać się niemożliwe. Od kilku miesięcy obserwujemy rosnącą presję cenową ze strony podwykonawców oraz istotny wzrost płac i cen materiałów - poinformował prezes spółki Dariusz Blocher.
- **Cube.ITG** – Data Techno Park, spółka zależna Cube.ITG, zawarła przedwstępną umowę zbycia nieruchomości gruntowej i budynku biurowego we Wrocławiu na kwotę 7,2m PLN brutto. Finalizacja transakcji spodziewana jest do końca roku. Uzyskane potencjalne środki mają poprawić bieżącą sytuację płynnościową i zmniejszyć zadłużenie.
- **Echo Investment** – Spółka rozpoczęła realizację projektu Nowa Dzielnica w Łodzi. Na pierwszy etap inwestycji składać się będzie 86 mieszkań.
- **Enel-Med** – Spółka podpisała umowę ws. przejęcia spółek Unclinic, Unclinic Rehabilitacja oraz Villa Clinic, prowadzących działalność medyczną w placówkach zlokalizowanych w Warszawie. Łączna wartość umów kupna wynosi 2,3m PLN.
- **ERG** – Spółka zawarła z włoską spółką MAM2 umowę, na podstawie której otrzyma nową linię do produkcji folii wraz z zestawem akcesoriów. ERG oczekuje wzrostu mocy produkcyjnych o ok. 17%. Cena nowej linii to 873,9k EUR.
- **Famur** – Fugo, spółka zależna Famur Famak z grupy Famuru, zawarła z syndykiem masy upadłości spółki Famago umowę kupna zorganizowanej części przedsiębiorstwa za 11,06m PLN.
- **Jeronimo Martins** – Sprzedaż w sklepach Biedronki wzrosła w drugim kwartale 2017 o 11,8% do około 2,8mld EUR, a sprzedaż porównywalna LFL zwiększyła się o 9,5%. W całym pierwszym półroczu 2017 sprzedaż w sklepach Biedronki zwiększyła się o 10,8%, a sprzedaż porównywalna wzrosła o 9%. Przychody Biedronki za całe półrocze wynoszą 5,3mld EUR.
- **Lokum Deweloper** – Spółka wprowadziła do oferty 89 lokali z etapu Vb osiedla Lokum Victoria zlokalizowanego we Wrocławiu. Do końca roku poszerzy ofertę o kolejne 87 lokali z ostatniego etapu Vc.
- **Marvipol** – 1. Spółka liczy, że finalizacja podziału grupy i upublicznienie spółki Marvipol Development nastąpi w IV kwartale 2017. 2. Spółka planuje ruszyć z realizacją trzech inwestycji do końca 2017 i wprowadzić do oferty około 650 lokali. Spółka podtrzymuje, że może odnotować w 2017 roku dwucyfrową dynamikę wzrostu sprzedaży mieszkań.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	62,362	0.6%	1.1%	20.5%
WIG20	2,360	0.8%	1.0%	21.2%
mWIG40	4,931	0.4%	0.0%	17.0%
sWIG80	15,687	0.2%	-2.2%	10.0%

	1D	1M YTD		
		1M	YTD	
MSCI	129.2	0.5%	-1.7%	5.4%
BUX	35,565	0.8%	-0.5%	11.1%
RTS	1,021	1.0%	2.8%	-11.4%
ISE	107,206	0.2%	7.6%	37.2%

	1D	1M YTD		
		1M	YTD	
DJIA	21,711	0.5%	1.4%	9.9%
S&P500	2,478	0.0%	1.6%	10.7%
NASDAQ	6,423	0.2%	2.8%	19.3%
DAX	12,305	0.3%	-3.6%	7.2%
FTSE100	7,452	0.2%	0.1%	4.3%
CAC40	5,190	0.6%	-2.0%	6.7%

	1.61%	USDPLN	3.6228 -1.1%	
			4.2510 -0.4%	3.8103 -0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2510	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8103	-0.9%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1734	0.7%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **mBank** – mBank zaraportował zysk netto w 2Q17 w wysokości 270m PLN (-31% r/r, +23% k/k, -7% w porównaniu z szacunkiem Citi i -6% vs. konsensus wg raportu PAP, z wyłączeniem zysku na sprzedaży Visa Europe w 2Q16 zysk netto wzrósłby o 46% r/r). Spadek zarobków i konsensus był spowodowany wyższymi od oczekiwań kosztami operacyjnymi (+3% vs. konsensus), podczas gdy zysk netto vs. nasze prognozy był niższy z powodu miks wyższych kosztów (+2% vs. Citi) i niższych przychodów (NII i opłat netto -1% w porównaniu z Citi). Zgodnie z oczekiwaniami, rezerwy netto wzrosły + 45% k/k i 2% r/r.
- **Orbis** – Wyniki powyżej oczekiwań rynku ze względu głównie na niższe koszty operacyjne.

	2Q17	konsensus	Citi	2Q16	1Q17	vs. Mkt	vs. Citi	r/r
Przychody	413,5	416,2	419,1	392,7	266,0	-0,6%	-1,3%	5,3%
EBITDA	164,0	154,5	161,9	137,7	38,1	6,1%	1,3%	19,1%
EBIT	121,4	116,1	119,9	100,7	-0,4	4,5%	1,2%	20,5%
Zysk netto	93,4	91,6	96,1	84,8	-11,2	2,0%	-2,8%	10,1%
Marża EBIT	29,3%	27,9%	28,6%	25,6%	-0,1%			
Marża netto	22,6%	22,0%	22,9%	21,6%	-4,2%			

- **Newag** – Spółka podpisała z PKP Linia Hutnicza Szerokotorowa umowę na modernizację 10 lokomotyw spalinowych. Szacunkowa łączna wartość umowy wynosi ok. 96,3m PLN netto.
- **Orange Polska** – EBITDA spółki w II kw. wyniosła 812m PLN, 5% powyżej oczekiwań. Orange Polska w drugim kwartale 2017 wypracował 812m PLN raportowanego zysku EBITDA wobec 773,4m PLN oczekiwanych przez analityków. Rok wcześniej zysk wyniósł 824m PLN. Marża EBITDA operatora telekomunikacyjnego wzrosła w drugim kwartale do 28,6% z 28,4% przed rokiem. Konsensus PAP zakładał uzyskanie marży na poziomie 27,39%. Przychody spółki w II kw. spadły w porównaniu z ubiegłym rokiem o 2,2% do 2,839mld PLN. Analitycy ankietowani przez PAP oczekiwali przychodów na poziomie 2,824mld PLN. Zysk netto Orange Polska w II kw. wyniósł 71m PLN wobec 44,8m PLN konsensusu PAP. Rok wcześniej grupa wypracowała 17m PLN wyniku netto. 2. Spółka w II kw. 2017 straciła netto 717k klientów telefonii komórkowej, z czego 837k stanowili klienci pre-paid. Grupa zyskała netto 121k klientów usług abonamentowych. Liczba stacjonarnych łączy głosowych grupy zmniejszyła się o 50k. Liczba klientów korzystająca z usług światłowodowych wzrosła o 28k do 145k.

	2Q17	konsensus	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	2839,0	2823,7	0,5%	-2,2%	0,7%
EBITDA	812,0	773,4	5,0%	-1,5%	8,6%
EBIT	169,0	133,8	26,3%	19,0%	55,0%
Zysk netto	71,0	44,8	58,5%	317,6%	82,1%
marża EBITDA	28,6%	27,4%	1,21	0,22	2,06
marża EBIT	6,0%	4,7%	1,22	1,06	2,08
marża netto	2,5%	1,6%	0,92	1,92	1,12

- **Paged** – Lasy Państwowe, które posiadają 1 265 000 akcji Pagedu, odpowiadających 8,16% głosów na WZ, nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji spółki.
- **PGE** – Spółka podała wstępne wyniki finansowe za II kw. 2017. EBITDA Grupy wynosiła 497m PLN (-19.1% poniżej naszych oczekiwań, +13.3% r/r). Zyski z energetyki konwencjonalnej wyniosły 620m PLN (-36,5% poniżej naszych oczekiwań, +9.2% r/r), energetyka odnawialna zanotowała 78m PLN zysku (-24.5% poniżej naszych oczekiwań, -14.3% r/r), dystrybucja 601m PLN (zgodnie z naszymi oczekiwaniami, +7.5% r/r) a sprzedaż 179m PLN (+14.6% powyżej naszych oczekiwań, +160% r/r). Pomimo lepszych wolumenów produkcji r/r Grupa zanotowała słabsze wyniki od naszych oczekiwań głównie z powodu niższych niż oczekiwano cen energii elektrycznej r/r.

	2Q17A	Citi	vs Citi	2Q16	yoy
EBITDA	1 497	1 850	-19.1%	1321	13.3%
Generation	620	976	-36.5%	568	9.2%
Renewable	78	103	-24.5%	91	-14.3%
Wholesale and retail	179	156	14.6%	69	159.4%
Distribution	604	601	0.5%	562	7.5%
Other	16	14	15.3%	18	-11.1%
Net profit	534	778	-31.4%	-326	-263.8%

- **PGNiG** – Spółka złożyła wniosek w pierwszej fazie procedury rezerwacji mocy przesyłowych w gazociągach, które połączą złoża na Norweskim Szelfie Kontynentalnym przez Danię z Polską.
- **PKP Cargo** – Udział rynkowy Grupy wyniósł w czerwcu 46,0% pod względem przewiezionego masy i 53,45% pod względem pracy przewozowej. W czerwcu grupa przewiozła 9,2m ton towarów, czyli o 12,3% więcej niż w czerwcu 2016. Wykonana praca przewozowa przez grupę w czerwcu 2017 wyniosła 2,45mld tkm i była o 12,1% większa niż w czerwcu 2016.
- **Rafako** – Spółka zawarła list intencyjny z Polskim Funduszem Rozwoju i Funduszem Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZ AN. W dokumencie PFR wyraził wolę podjęcia współpracy w celu realizacji z Rafako wspólnych strategicznych projektów, a FIPP FIZ AN wyraził wolę rozmów o inwestycji w Rafako. W odrębnym raporcie Rafako zwołało walne zgromadzenie, które ma zdecydować o emisji akcji z zachowaniem prawa poboru, z której spółka chce pozyskać 150-180m PLN.
- **Tauron** – Grupa, która swój udział w krajowym rynku przetargów na energię elektryczną szacuje na 28%, liczy na jego zwiększenie i utrzymanie pozycji lidera w tym segmencie. Spółka wskazuje, że zamawiający coraz częściej stosują w przetargach pozacenowe kryteria wyboru i oceny oferty.
- **XTB** – Zysk netto X-Trade Brokers w I półroczu 2017 wyniósł 29,5m PLN, +28,1% r/r. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wzrósł r/r o 182,4% do 52,6m PLN. Przychody z działalności operacyjnej wzrosły w I półroczu o 10% r/r do 125,2m PLN. Ogólna liczba otwartych nowych rachunków w I półroczu 2017 wzrosła r/r o 68,3%. Średnia liczba aktywnych rachunków wyniosła 20.016, co oznacza wzrost r/r o 22,8%. Koszty działalności operacyjnej w I półroczu 2017 ukształtowały się na poziomie 72,7m PLN, co oznacza spadek o 23,7% r/r. Na spadek ten złożyły się niższe r/r o 18,6m PLN koszty marketingu wynikające głównie z niższych nakładów na kampanie reklamowe.

Transakcje

- **Dom Development** – Osoba blisko związana z Zarządem sprzedała 85 000 akcji po cenie 75,00 PLN za akcję.
- **Netia** – FIP 11 FIZAN nabył 72 553 akcji spółki po cenie 3,94 PLN za akcję.
- **Votum** – Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu nabyła 1 893 akcji po cenie 10,10 PLN za akcję.
- **YOLO** – Black Onyx Investments Limited blisko związany z Prezesem Zarządu spółki zbył 52 656 akcji po cenie w przedziale 3,60 – 4,04 PLN za akcję. WJA Investments Limited blisko związany z Wiceprezesem Zarządu spółki zbył 30 582 akcji po cenie w przedziale 3,75 – 4,04 PLN za akcję.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lipcu (w czerwcu 167,5 pkt.)

Kalendarium Spółek

- **Comarch** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,50 PLN na akcję.
- **GPW** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **KRKA** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Macrologic** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **mBank** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Megaron** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 PLN na akcję.
- **Olympic** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Orbis** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Paged** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 57,63 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Mespila Investments Limited.
- **Play** – Pierwszy dzień notowań akcji na GPW.
- **Wojas** – Wypłata dywidendy 0,05 PLN 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

- **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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	71.8	14.3	13.9	13.8	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	230.00	14.0	14.0	16.9	7.3	7.0	7.3	7.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	109.20	9.7	10.9	11.9	1.2	1.2	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKiI	13.85	14.7	15.5	11.6	0.9	0.9	0.9	5.9	6.7	5.5
ELECTRICA	14.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ENEA	14.95	8.4	5.8	5.4	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	12.2	33.5	8.0	7.4	0.6	0.5	0.5	5.1	5.2	5.1
EUROCASH	34.59	26.9	21.3	18.5	4.4	4.0	3.6	11.5	10.3	9.2
GRUPA AZOTY	69.19	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.5
INTERCARS	286	16.9	14.9	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	85	-28.5	-23.2	-22.9	2.9	3.3	3.8	19.3	19.4	19.6
KETY	419.90	14.3	17.1	15.8	2.8	2.9	2.7	10.9	10.5	9.9
KGHM	124.00	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.3	3.7
LPP	7000	72.8	34.5	26.1	6.0	5.2	4.6	26.8	17.4	14.2
NEUCA	335.00	15.2	14.5	13.0	2.6	2.3	2.0	9.8	9.3	8.4
CCC	233.65	29.6	26.1	20.9	7.8	6.5	5.4	21.7	17.7	14.4
ORANGE POLSKA	5.11	-3.8	-66.2	-90.7	0.7	0.7	0.7	3.8	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	25.8	15.8	15.6	14.2	1.5	1.4	1.3	7.6	7.5	7.2
ORBIS	88.00	19.6	19.2	17.9	2.1	1.9	1.8	10.2	9.8	9.4
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.83	9.4	9.3	8.0	0.6	0.5	0.5	4.9	6.0	5.6
PGNIG	6.56	16.4	11.2	12.2	1.2	1.1	1.1	6.8	5.2	5.3
PKP CARGO	61.95	-57.4	47.5	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	108.2	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	49.79	9.1	12.9	9.2	1.1	1.0	0.9	5.6	6.5	5.5
TAURON	3.75	15.2	4.3	4.6	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	7.64	19.6	14.8	13.1	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	460	19.1	17.1	13.8	1.5	1.4	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	358	18.5	16.5	14.2	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	193.15	22.9	18.4	16.0	2.4	2.1	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.00	19.8	14.6	11.1	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	128.5	17.3	16.3	14.3	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.3	18.6	15.5	13.3	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	61.5	120.5	15.9	12.6	0.8	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.45	-30.3	-15.0	41.0	0.3	0.3	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.36	3.6	8.0	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.32	51.2	13.5	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	47.05	15.1	13.2	13.6	2.7	2.5	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.14	-6.1	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. **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 zmi ani 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.