

Informacje ze Spółek

- AmRest** – Spółka podpisała z LPQ Russia umowę o współpracy dot. rozwoju na rynku rosyjskim działalności restauracyjnej w ramach sieci typu "bakery" w ramach nowo utworzonych struktur korporacyjnych. AmRest ma zainwestować 6m EUR.
 - Apator** – Spółka spodziewa się spadku przychodów w 2018, gdyż zamierza skoncentrować się na wyżej marżowych produktach i kontraktach. Planowane na ten rok wydatki inwestycyjne sięgną 56m PLN.
 - Asbis** – Spółka oczekuje, że przychody grupy wzrosną w każdym segmencie biznesowym w 2018 roku. Spółka chce w tym roku m.in. uruchomić pod własną marką sprzedaż produktów w zakresie rozwiązań dla tzw. internetu rzeczy oraz rozpocząć dystrybucję w Gruzji.
 - BSC Drukarnia Opakowań** – Spółka zmieniła plan inwestycyjny na 2018. Grupa zamierza wydać na inwestycje łącznie około 58,1m PLN. Wcześniej zakładała, że wydatki na ten cel wyniosą ok. 45,6m PLN.
 - Budimex** – Pięciu wykonawców chce projektować i budować obwodnicę Morawicy i Woli Morawickiej w ciągu drogi krajowej nr 73. Dodano, że najtańszą ofertę złożył Budimex w wysokości 69m PLN brutto, a najdroższą 128,5m PLN brutto zaproponowała spółka Strabag.
 - Emperia** – CEO Dariusz Kalinowski cytowany przez PAP poinformował, że w 2017 Emperia Holding otworzyła 77 nowych sklepów Stokrotka. W 2018 planuje otworzyć ok. 120 sklepów. Zakaz handlu w niedzielę nie powinien mieć negatywnego wpływu na wyniki finansowe spółki.
 - Eurocash** – 1. W zaktualizowanej strategii spółka chce stworzyć największą w Polsce sieć supermarketów do 2023, w oparciu o sklepy własne oraz franczyzowe. W ciągu pięciu lat, również wspólnie z franczyzobiorcami, planuje otwarcie ok. 900 nowych sklepów. Nakłady na detal szacowane na ok. 1–2 mld PLN. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:
- | | 4Q17 | kons. | vs. kons | r/r | k/k | YTD 2017 | r/r |
|------------|--------|--------|----------|--------|--------|----------|--------|
| Przychody | 5806,0 | 5823,3 | -0,3% | 8,4% | -6,2% | 23271,1 | 9,7% |
| EBITDA | 101,5 | 141,6 | -28,3% | -36,4% | 0,0% | 246,3 | -44,1% |
| EBIT | 51,4 | 95,7 | -46,3% | -55,9% | -11,7% | 63,0 | -77,0% |
| zysk netto | 8,8 | 56,2 | -84,3% | -86,8% | -75,4% | -33,3 | - |
- Erbud** – Spółka podpisał umowę zakupu wszystkich udziałów niemieckiej spółki IVT Weiner + Reimann za 8,5m EUR. W wyniku przejęcia Erbud spodziewa się wzrostu rentowności oraz przekroczenia 20% udziału przychodów zagranicznych w łącznej sprzedaży.
 - Kernel** – Kernel Holding zanotował 67m USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w II kwartale roku obrotowego 2017/2018 wobec 95,4m USD zysku rok wcześniej.

Rafał Materka

Analityk

| GPW | | | | |
|--------|--------|------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 62,928 | 0.4% | -5.9% | -1.3% |
| WIG20 | 2,422 | 0.5% | -6.9% | -1.6% |
| mWIG40 | 4,790 | 0.2% | -4.6% | -1.2% |
| sWIG80 | 14,685 | 0.1% | -2.3% | 0.6% |

| RYNKI WSCHODZĄCE | | | | |
|------------------|---------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 128.9 | -0.2% | -4.6% | -1.9% |
| BUX | 38,463 | -0.4% | -5.7% | -2.3% |
| RTS | 1,311 | -1.0% | 1.9% | 13.5% |
| ISE | 118,832 | 0.0% | -1.5% | 3.0% |

| RYNKI ROZWIĄTE | | | | |
|----------------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 25,410 | -1.2% | -4.5% | 2.8% |
| S&P500 | 2,744 | -1.3% | -4.5% | 2.6% |
| NASDAQ | 7,330 | -1.2% | -2.3% | 6.2% |
| DAX | 12,491 | -0.3% | -6.4% | -3.3% |
| FTSE100 | 7,282 | -0.1% | -5.0% | -5.3% |
| CAC40 | 5,344 | 0.0% | -3.3% | 0.6% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.37% | USDPLN | 3.4109 | 0.8% |
| WIBOR 1M | 1.65% | EURPLN | 4.1723 | 0.1% |
| WIBOR 3M | 1.72% | CHFPLN | 3.6324 | 0.7% |
| WIBOR 6M | 1.81% | EURUSD | 1.2233 | -0.7% |
| WIBOR 1Y | 1.85% | | | |
| Stopa REPO | 1.50% | | | |

- **Monnari** – Monnari liczy w tym roku na dalszy wzrost marż. Chce zwiększyć powierzchnię handlową o 5-7% r/r.

| | 4Q17 | kons. | vs. kons | r/r | k/k | YTD 2017 | r/r |
|------------|------|-------|----------|------|-------|----------|-------|
| Przychody | 77,8 | 78,8 | -1,3% | 3,3% | 44% | 247,5 | 6,8% |
| EBITDA | 16,1 | 16,0 | 1,0% | 20% | 976% | 25,2 | -0,2% |
| EBIT | 15,0 | 14,9 | 1,0% | 24% | 1567% | 21,2 | -0,6% |
| zysk netto | 17,2 | 12,3 | 40% | -29% | 2360% | 21,8 | -39% |

- **Netmedia** – Spółka Netmedia chce skupić do 1m akcji własnych stanowiących 10,81% jej kapitału, po 9,8 PLN za sztukę. Skupione akcje mają zostać umorzone.
- **Pekao** – CEO Michał Krupiński cytowany przez PAP poinformował, że chce przeznaczyć na dywidendę 100 proc. zysku netto za 2017. Ponadto ocenia, że cel w strategii dotyczący 3 mld PLN zysku netto w 2020 roku jest założeniem konserwatywnym. CEO powiedział, że analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku zakończą się najpóźniej w 2Q18. CFO Tomasz Kubiak poinformował, że koszty ryzyka banku będą się utrzymywały w okolicach 45pb.
- **PKN Orlen, Lotos** – PKN Orlen i Skarb Państwa podpisały list intencyjny w sprawie przejścia przez PKN Orlen kontroli kapitałowej nad Grupą Lotos w drodze nabycia bezpośrednio lub pośrednio minimum 53% akcji Lotosu. PKN Orlen zapowiada kontynuację polityki dywidendowej po przejściu Grupy Lotos, a zoptymalizowane w ramach całego Koncernu procesy pozwolą na ograniczenie kosztów funkcjonowania – może to być nawet kilkaset milionów rocznie. Minister Energii Krzysztof Tchórzewski poinformował, że nie obawia się zagrożenia dla konkurencji na rynku, nie wpłynie to na odbiorców detalicznych. Prezes UOKiK Marek Niechciał poinformował, że w kwestii fuzji Orłenu i Lotosu, z uwagi na obroty obu firm, powinna wypowiedzieć się Komisja Europejska. PKN Orlen szacuje, że ze względów formalnych, m.in. konieczności uzyskania niezbędnych zgód, proces przejścia przez spółki koncernu Grupy Lotos potrwa około roku.
- **Play Communications** – Play Communications chce w 2018 roku utrzymać stabilną marżę skorygowanej EBITDA. Zakłada, że nakłady inwestycyjne wyniosą poniżej 800m PLN. Spółka zamierza utrzymać w 2019 dywidendę na podobnym poziomie do wypłaconej w 2018. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

| | 4Q17 | kons. | vs. kons | r/r | k/k | YTD 2017 | r/r |
|------------|--------|--------|----------|-------|--------|----------|--------|
| Przychody | 1739,5 | 1748,0 | -0,5% | 7,4% | 1,1% | 5041,3 | -17,6% |
| EBITDA | 563,9 | 557,0 | 1,2% | 7,8% | 13,8% | 1904,1 | -1,0% |
| EBIT | 360,2 | 354,0 | 1,7% | -0,2% | 15,7% | 1106,9 | -14,2% |
| zysk netto | 142,9 | 210,0 | -32,0% | -4,4% | -23,5% | 387,3 | -45,6% |

- **Pragma Inkaso** – Pragma Inkaso zawarła przedwstępną umowę sprzedaży niezabudowanej działki inwestycyjnej za 6,6m PLN brutto.
- **Prochem** – Prochem rozpocznie skup do 960k akcji własnych w celu ich umorzenia po 25 PLN za sztukę. Akcje objęte skupem stanowią 24,65% kapitału zakładowego i uprawniają do wykonywania 24,67% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
- **PZU** – NWZA zdecydowało we wtorek o przerwie w obradach do 9 marca do godz. 11.30. Wniosek o przerwę w obradach zgłosił pełnomocnik Skarbu Państwa.
- **Unibep** – Spółka zależna podpisała umowy kupna praw do dwóch nieruchomości położonych w dzielnicy Bielany w Warszawie za łącznie 15m PLN. Na kupowanych działkach spółka planuje zbudować ok. 150 mieszkań.
- **Tarczyński** – OFE PZU złożył pozew w sprawie uchylenia lub stwierdzenia nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki Tarczyński z dnia 15 stycznia. Uchwała dotyczyła współfinansowania przez spółkę wezwania ogłoszonego przez EJT.

Transakcje

- **Ferrum** – Osoba blisko związana z członkiem zarządu Tomaszem Ślęzakiem sprzedała 3 122 687 akcji po cenie 4,01 PLN za akcje. Osoba blisko związana z członkiem zarządu Tomaszem Plaskurą sprzedała 2 624 045 akcji po cenie 4,01 PLN za akcje.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym (w styczniu 172,7 pkt.).
- **GUS** – Dynamiki PKB za IV kwartał 2017 roku (prognoza: +5,1% r/r, III kwartał: +4,9% r/r).

Kalendarium Spółek

- **AB** – Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Ailleron** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Altus TFI** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Budimex** – Publikacja wybranych danych finansowych za 2017 rok.
- **Coal Energy** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Eurocash** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Eurohold** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 36 180 600 akcji.
- **GPW** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Hydrotor** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Hyperion** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **mBank** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **R22** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Ropczyce** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Stalprodukt** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Stelmet** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Suway** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Tarczyński** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 14 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez EJT Investment S.a r.l.
- **Votum** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Wasko** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wzywa do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 30 stycznia 2018, a zakończenie 5 marca 2018. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 9 kwietnia 2018.
- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 16 marca 2018.

- **AviaAM Leasing AB** – Haifo LTD i jej podmioty zależne wezwały do sprzedaży 9.412.051 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 21,73% kapitału zakładowego, po 5,62 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 7 marca i potrwać do 5 kwietnia.
- **ZEW Kogeneracja** – Polska Grupa Energetyczna wezwała do sprzedaży 2 383 999 akcji Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, które dają 16% głosów na WZ, po 81,80 PLN za akcję. Zapisy mają rozpocząć się 21 lutego i potrwać do 6 marca 2018.
- **Tarczyński** – EJT Investment wzywa do sprzedaży 6m akcji Tarczyńskiego, które dają 41,82% głosów, po 14 PLN za akcję. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 52,88% liczby akcji spółki. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec EJT Investment są Elżbieta i Jacek Tarczyńscy. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 30 stycznia 2018 i potrwa do 28 lutego 2018.
- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wezwały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

Emisje obligacji

1) Publiczna emisja obligacji GetBack seria PP6

- Termin zapisów: 19.02.2018 - 28.02.2018.
- Cena emisyjna: 100 PLN.
- Oprocentowanie: WIBOR 3M + 4,4%.
- Termin wykupu: 14.09.2021.
- Minimalny zapis: 1 obligacja.
- Zlecenia przyjmowane w POK DMBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | EV/EBITDA | | |
|----------------|--------|-------|------|------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| BOGDANKA | 54.4 | 8.8 | 7.5 | 7.3 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 3.2 | 2.8 | 2.7 |
| BUDIMEX | 199.60 | 11.4 | 13.7 | 16.5 | 5.9 | 6.1 | 6.4 | 5.4 | 6.9 | 8.2 |
| ELEKTROBUDOWA | 86.80 | 9.0 | 9.0 | 10.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 4.4 | 4.1 | 4.3 |
| TRAKCJA PRKil | 7.26 | 23.7 | 13.6 | 12.2 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.5 | 4.6 | 4.2 |
| ENEA | 10.25 | 4.7 | 5.3 | 5.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 5.0 | 4.7 | 4.7 |
| ENERGA | 10.78 | 7.0 | 6.0 | 5.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.8 | 4.7 | 4.5 |
| EUROCASH | 23.34 | 14.4 | 12.5 | 11.0 | 2.7 | 2.4 | 2.2 | 7.2 | 6.3 | 5.7 |
| GRUPA AZOTY | 60.3 | 12.6 | 11.6 | 12.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 6.4 | 5.9 | 5.9 |
| INTERCARS | 283.5 | 14.7 | 12.9 | 11.5 | 2.4 | 2.1 | 1.9 | 11.7 | 10.4 | 9.3 |
| JSW | 95.3 | 3.2 | 9.6 | 23.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 2.1 | 4.2 | 6.4 |
| KETY | 374.00 | 15.3 | 14.1 | 12.8 | 2.6 | 2.4 | 2.2 | 9.5 | 9.0 | 8.3 |
| KGHM | 107.75 | 6.9 | 6.1 | 5.3 | 1.1 | 1.0 | 0.8 | 3.8 | 3.2 | 2.7 |
| LPP | 9405 | 46.3 | 35.0 | 27.4 | 7.0 | 6.2 | 5.4 | 23.5 | 19.2 | 15.9 |
| NEUCA | 261.00 | 13.7 | 14.1 | 12.7 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 8.7 | 8.9 | 8.0 |
| CCC | 262 | 29.3 | 23.5 | 18.7 | 7.3 | 6.0 | 4.9 | 20.7 | 16.8 | 14.5 |
| ORANGE POLSKA | 5.75 | -89.3 | 54.2 | 27.9 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 5.0 | 4.7 | 4.5 |
| CYFROWY POLSAT | 23.36 | 14.1 | 12.8 | 11.6 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 7.1 | 6.7 | 6.3 |
| ORBIS | 102.00 | 22.3 | 20.7 | 19.1 | 2.3 | 2.1 | 2.0 | 11.2 | 10.8 | 9.9 |
| PGE | 10.57 | 5.3 | 6.2 | 6.1 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.3 | 4.7 | 4.5 |
| PGNIG | 6.09 | 10.1 | 10.7 | 10.6 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 5.1 | 4.9 | 4.8 |
| PKP CARGO | 59.8 | 45.9 | 29.1 | 24.3 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 5.4 | 5.0 | 4.7 |
| PKN | 98.8 | 6.8 | 8.3 | 8.7 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 4.4 | 4.9 | 4.9 |
| LOTOS | 58.96 | 7.5 | 7.2 | 6.5 | 1.1 | 0.9 | 0.8 | 5.7 | 4.9 | 4.3 |
| TAURON | 2.65 | 3.1 | 3.5 | 3.5 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 4.2 | 4.6 | 4.7 |

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | ROE | | |
|------------------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| BANK MILLENNIUM | 8.65 | 15.3 | 13.3 | 11.2 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 9% | 10% | 10% |
| mBANK | 459.6 | 17.8 | 13.4 | 12.2 | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 8% | 10% | 10% |
| BZ WBK | 383 | 17.0 | 16.4 | 13.7 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 11% | 10% | 11% |
| ING BSK | 201.50 | 18.8 | 17.3 | 16.0 | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 12% | 12% | 12% |
| ALIOR BANK | 83.45 | 18.4 | 14.6 | 11.9 | 1.6 | 1.5 | 1.3 | 8% | 11% | 12% |
| PEKAO | 134.8 | 17.9 | 15.1 | 12.0 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 10% | 9% | 11% |
| PKO BP | 44.11 | 17.6 | 14.4 | 12.1 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 9% | 10% | 11% |
| BGŻ BNPP | 67 | 17.3 | 15.3 | 12.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5% | 6% | 7% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.51 | -4.3 | 9.9 | 5.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | -6% | 3% | 5% |
| GETIN HOLDING | 1.21 | 5.3 | 5.4 | 4.9 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 8% | 7% | 7% |
| PZU | 43.92 | 13.5 | 12.5 | 12.3 | 3.0 | 2.8 | 2.7 | 22% | 23% | 22% |
| GPW | 44.50 | 12.0 | 12.6 | 12.3 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 20% | 18% | 17% |
| OPEN FINANCE | 1.21 | -16.1 | 4.5 | 3.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | -1% | 5% | 6% |

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.

Biuletyn dzienny
28 lutego 2018

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.