

Informacje ze Spółek

- Alior** – Alior Bank jest zobowiązany do wniesienia składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej za 2018 r. z uwzględnieniem wysokości korekty składki wniesionej za 2017 r. w kwocie 37,8m PLN.

- Asseco Business** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	61,7	62,7	-1,6%	28,6%	-10,2%
EBITDA	22,5	22,7	-1,0%	19,6%	-11,4%
EBIT	17,9	18,2	-1,1%	11,4%	-14,0%
zysk netto	14,7	14,6	0,8%	9,9%	-13,4%
marża EBITDA	36,4%	36,2%	0,20	-2,72	-0,51
marża EBIT	29,1%	28,9%	0,14	-4,49	-1,31
marża netto	23,9%	23,3%	0,58	-4,06	-0,89

- Atal** – Atal wyemitował trzyletnie, niezabezpieczone obligacje serii AH na kwotę 70m PLN.

- Budimex** – 1. Zysk netto jednostki dominującej Budimeksu w pierwszym kwartale 2018 roku wyniósł 63,3m PLN wobec 65m PLN konsensusu i wobec 85,2m PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł w tym czasie 83,9m PLN wobec 82,4m PLN konsensusu i wobec 110,4m PLN w analogicznym okresie roku 2017. 2. Portfel zamówień grupy Budimex na koniec marca 2018 r. miał wartość 10,39mld PLN.

- CEZ** – Zarząd CEZ proponuje wypłatę 33 CZK dywidendy na akcję za 2017 rok. Na dywidendę trafić może łącznie 17,8mld CZK.

- Czerwona Torebka** – Czerwona Torebka w wynikach za 2017 rok utworzy odpis aktualizujący w wysokości 232,7m PLN. Odpis dotyczy pozostałej kwoty należności z tytułu zapłaty ceny sprzedaży za akcje spółki Małpka:

- Dom Development** – Dom Development podtrzymał plan przekazania w 2018 roku łącznie ponad 3,8 tys. lokali. Spółka podtrzymała także plan wprowadzenia do realizacji w tym roku do 4,5 tys. lokali. Marże brutto w pozostałej części roku nie będą tak duże jak w pierwszym kwartale.

- Elektrobudowa** – Akcjonariusze Elektrobudowy zdecydowali, że spółka wypłaci za 2017 rok dywidendę w wysokości 49,8m PLN, czyli 10,5 PLN na akcję. Decyzja walnego jest zgodna z propozycją OFE PZU Złota Jesień. Zarząd spółki rekomendował z kolei wcześniej, by na dywidendę trafiło łącznie 37,98m PLN.

- Getback** – 1. Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR spółki GetBack do "RD" (ograniczona niewypłacalność) z "B-", zdejmując go z listy obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym. 2. GetBack nie wykupił w terminie obligacji o wartości 88,26m PLN, a łączna wartość niewypłaconych przez firmę odsetek od obligacji to 3,32m PLN.

- Getin Noble** – 1. Łączna składka roczna Getin Noble Banku na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2018 rok, z uwzględnieniem wysokości korekty składki wniesionej za 2017 rok wynosi 39,9m PLN. 2. Getin Noble Bank liczy, że sprzeda akcje Noble Securities w 2018 roku, chce zwiększyć sprzedaż kredytów gotówkowych, firmowych i samochodowych, i ocenia, że jego ekspozycja na obligacje GetBacku jest znikoma.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,628	0.6%	0.9%	-6.5%
WIG20	2,283	1.2%	1.6%	-7.2%
mWIG40	4,558	-0.3%	-0.2%	-6.0%
sWIG80	13,953	-0.8%	-2.2%	-4.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.5	0.9%	4.5%	-1.5%
BUX	38,265	0.6%	2.6%	-2.8%
RTS	1,147	0.8%	-7.8%	-0.7%
ISE	107,015	-0.4%	-7.9%	-7.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,322	1.0%	1.9%	-1.6%
S&P500	2,667	1.0%	2.1%	-0.2%
NASDAQ	7,119	1.6%	1.6%	3.1%
DAX	12,500	0.6%	4.4%	-3.2%
FTSE100	7,421	0.6%	6.0%	-3.5%
CAC40	5,454	0.7%	6.6%	2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.4933	0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2279	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5317	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2103	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **GPW** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	Vs kons.	r/r	k/k
Przychody	85,9	85,8	0,1%	-5,6%	-6,8%
EBITDA	42,6	41,1	3,7%	-9,0%	-18,1%
EBIT	34,7	33,2	4,6%	-14,1%	-21,8%
zysk netto	28,5	26,9	6,1%	2,9%	-27,6%
marża EBITDA	49,6%	47,9%	1,69	-1,87	-6,82
marża EBIT	40,4%	38,7%	1,70	-4,00	-7,78
marża netto	33,2%	31,3%	1,87	2,74	-9,56

- **Griffin Premium RE** – Walne zgromadzenie Griffin Premium RE podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2017 w wysokości 0,07 EUR na akcję zwykłą, natomiast - w przypadku wykonania maksymalnego dodatkowego upoważnienia do emisji - w wysokości 0,02 EUR na akcję zwykłą.
- **GTC** – Globe Trade Centre zawarło umowę kupna 100% bułgarskiej spółki Dorado, właściciela centrum handlowego Mall of Sofia oraz przyległego budynku biurowego, zlokalizowanych w Sofii - podało GTC w komunikacie. Cena netto wynosi 90m EUR.
- **Hydrotor** – Zarząd Hydrotoru rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2 PLN brutto dywidendy na akcję za 2017 rok. Łącznie na ten cel miałyby trafić 4,8m PLN.
- **Idea Bank** – Stan należności grupy Idea Banku od spółki GetBack na 26 kwietnia 2018 r. wynosi 14,3m PLN, w tym są to obligacje o wartości 8,3m PLN i należności handlowe na kwotę 6m PLN.
- **Ifirma** – Dywidenda spółki Ifirma za 2017 rok wyniesie łącznie 832 tys. PLN, czyli 0,13 PLN na akcję.
- **ING Bank Śląski** – BFG ustalił wysokość składki ING Banku Śląskiego na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2018 rok w wysokości 58,2m PLN.
- **Inpro** – Zarząd Inpro zaproponuje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za rok 2017 w wysokości 0,25 PLN za akcję.
- **Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	285,3	276,1	3,4%	8,0%	14,8%
EBITDA	125,0	114,8	8,9%	-7,5%	112,4%
EBIT	120,0	109,1	10,0%	-8,5%	127,4%
zysk netto j.d.	90,7	80,4	12,7%	-21,5%	2230,8%
marża EBITDA	43,8%	41,6%	2,17	-7,34	20,13
marża EBIT	42,0%	39,5%	2,58	-7,60	20,81
marża netto	31,8%	29,2%	2,61	-11,94	30,21

- **Krynicky Recykling** – Krynicky Recykling, zgodnie z rekomendacją mCorporate Finance, zamierza rozwijać się organicznie, choć nie wyklucza akwizycji zakładów przetwórstwa stłuczki szklanej.
- **Lotos** – Wyniki Grupy Lotos w pierwszym kwartale 2018 roku okazały się zgodne z podanymi kilka dni temu wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest niższa r/r o 20,8% i wyniosła 539,9m PLN.
- **Mirbud** – Grupa Mirbud chce w 2018 roku osiągnąć 1mld PLN przychodów i dalej obniżać zadłużenie.
- **MW Trade** – Akcjonariusze MW Trade zdecydowali, że spółka wypłaci 3,86 mln zł dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,46 PLN na akcję.
- **Netia** – Netia wypracowała w pierwszym kwartale 2017 roku 91,7m PLN EBITDA. EBITDA grupy była o 3,5% niższa niż w pierwszym kwartale 2017 roku.

- **Orange** – Średnie przychody z oferty usług pakietowych Orange Polska będą w kolejnych okresach spadały stopniowo - poinformował Maciej Nowohoński, członek zarządu spółki ds. finansowych.
- **Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

1Q2018	wyniki	kons.	Vs kons.	r/r	k/k
Przychody	271,5	273,0	-0,6%	2,1%	-24,0%
EBITDA	40,4	41,6	-2,9%	5,9%	-62,0%
EBIT	-1,4	0,3	-	280,3%	-
zysk netto j.d.	-4,4	-4,7	-7,5%	-60,7%	-
marża EBITDA	14,9%	15,2%	-0,36	0,54	-14,90
marża EBIT	-0,5%	0,1%	-0,62	-0,37	-18,86
marża netto	-1,6%	-1,7%	0,12	2,58	-14,02

- **PBG** – Wartość portfela zamówień grupy kapitałowej PBG na 1 stycznia 2018 roku wynosiła 3,25mld PLN, z czego do realizacji w 2018 roku przypada około 1,5mld PLN, natomiast pozostała kwota 1,75mld PLN na lata kolejne.
- **PGE** – PGE szacuje, że jej EBITDA w 1Q18 r. wyniosła ok. 2,214mld PLN, a zysk netto jednostki dominującej ok. 959m PLN, czyli 0,51 zł na akcję.
- **PKN Orlen** – 1. PKN Orlen nie ma planów wycofania Grupy Lotosu z warszawskiej giełdy. 2. PKN Orlen jeszcze nie zdecydował o swoim udziale w projekcie. 3. PKN Orlen chce do końca 2018 roku zwiększyć o 200 liczbę sklepów w formacie convenience pod marką O!shop. 4. Wpływ elektrowni w Płocku na wyniki PKN Orlen będzie widoczny od drugiego półrocza. 5. PKN Orlen składa się ku przeprowadzeniu przymusowego wykupu mniejszościowych akcjonariuszy czeskiego Unipetrolu. 6. PKN Orlen planuje w najbliższych latach, być może już do końca 2019 r., uruchomienie na swych stacjach paliwowych w całej Polsce docelowo 150 punktów ładowania samochodów elektrycznych. Punkt taki działa już w Płocku, przy siedzibie spółki.
- **PKP Cargo** – Grupa PKP Cargo w marcu przewiozła 9,4m ton towarów, o 3,5% więcej r/r, a praca przewozowa wyniosła 2,4mld tkm, o 2% więcej r/r.
- **Polenergia** – Spółka Eolos Polska żąda od spółek zależnych Polenergii zapłaty solidarnie 27,9m PLN wraz z odsetkami w związku z rzekomym niewykonaniem umów sprzedaży, które wygasły w 2016 roku. W ocenie spółek Polenergii powództwo Eolosa jest w całości bezzasadne.
- **Polimex-Mostostal** – Rada nadzorcza spółki Polimex-Mostostal powierzyła Krzysztofowi Figatowi funkcję prezesa z dniem 11 maja.
- **Śnieżka** – Zarząd Fabryki Farb i Lakierów Śnieżka zaproponował, by dywidenda z zysku netto za 2017 rok wyniosła 2 PLN na akcję.
- **Tauron** – Tauron szacuje, że miał w I kwartale 2018 roku 1.292m PLN EBITDA, 875m PLN zysku operacyjnego i 637m PLN zysku netto przy przychodach na poziomie 4.826m PLN.
- **Unima 2000** – Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne chce przeznaczyć na dywidendę 0,33m PLN, co oznacza wypłatę 0,12 PLN na akcję. Zarząd zaleca, aby dywidendę wypłacić z kapitału zapasowego spółki.
- **Vindexus** – Zarząd Vindexusa rekomenduje wypłatę 0,25 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok.
- **Warimpex** – Wartość portfela Warimpeksu do końca 2019 roku powinna być na poziomie sprzed sprzedaży hoteli w 2017 roku. Spółka dalej koncentrować się będzie na rozwoju projektów deweloperskich oraz na strategicznych zakupach m.in. hoteli. Chce w najbliższych latach powrócić do wypłaty dywidend.

- **Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	159,3	177,6	-10,3%	-0,8%	-22,4%
EBITDA	39,1	41,5	-5,7%	6,1%	-8,3%
EBIT	32,0	34,6	-7,3%	3,0%	-10,2%
zysk netto	26,2	29,4	-10,9%	0,3%	-14,7%
marża EBITDA	24,6%	23,4%	1,21	1,58	3,77
marża EBIT	20,1%	19,5%	0,67	0,73	2,74
marża netto	16,4%	16,5%	-0,10	0,18	1,49

Wielton – Akcjonariusze Wieltonu zdecydowali, że z zysku netto za 2017 rok spółka wypłaci łącznie 15,1m PLN, czyli 0,25 PLN dywidendy na akcję.

Kalendarium Spółek

- **Kruk** – Wypłata dywidendy 5 PLN na akcję.
- **Lotos** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Altus TFI** – NWZA.
- **Avia AML** – ZWZA.
- **Budimex** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **GPW** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Orbis** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PCC Exol** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 PLN na akcję.
- **Remak** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Ulma** – ZWZA.
- **Wawel** – Publikacja raportu za 1Q18.

Publikacja wyników za 2017 rok

- **Action**
- **Adiuvo**
- **Altus TFI**
- **Amica**
- **Ampli**
- **Arcus**
- **Arteria**
- **ASM Group**
- **ATM**
- **ATM Grupa**
- **Awbud**
- **Będzin**
- **Biomed Lublin**
- **Bumech**
- **Comarch**
- **Cormay**
- **Cube.ITG**
- **Czerwona Torebka**
- **Drewex**
- **Drozapol**
- **Efekt**
- **Energoapatura**
- **ERG**
- **Famur**
- **Fasing**
- **Feerum**
- **Gino Rossi**
- **Groclin**
- **Herkules**
- **Hollywood**
- **Hubstyle**
- **Hydrotor**
- **Ideon**
- **Indykpól**
- **Introl**
- **Invista**
- **Izolacja Jarocin**
- **JWW Invest**
- **KB Dom**
- **KCI**
- **Konsorcjum Stali**
- **Kopex**
- **Libet**
- **LSI Software**
- **Magna Polonia**
- **MCI Capital**
- **Mediatel**
- **Megaron**
- **Mirbud**
- **Morizon**
- **Mostostal Zabrze**
- **Muza**

- **Netmedia**
- **Opteam**
- **Pamapol**
- **PBS Finanse**
- **PGO**
- **Polnord**
- **Prochem**
- **Qumak**
- **Rafamet**
- **Regnon**
- **Setanta**
- **Sfinks Polska**
- **Stalprodukt**
- **Staporków**
- **Starhedge**
- **Tarczyński**
- **Termorex**
- **Tower Investment**
- **Triton**
- **Wasko**
- **Wistil**
- **Work Service**
- **Zamet**

Wezwania i skupy akcji

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wezwał do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 30 stycznia i potrwać do 14 maja 2018.
- **Colian** – Główni akcjonariusze Colian Holding wezwali do sprzedaży 41 858 454 akcji Colian Holding, stanowiących 21,72% głosów, po 3,76 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 20 kwietnia i potrwać do 14 czerwca 2018 roku.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	51	8.3	7.0	6.9	0.7	0.7	0.6	3.0	2.6	2.5
BUDIMEX	201.00	11.5	13.8	16.6	5.9	6.2	6.4	5.5	7.0	8.3
ELEKTROBUDOWA	95.20	9.8	9.9	11.0	1.1	1.1	1.0	5.0	4.7	4.9
TRAKCJA PRKil	6.54	21.3	12.3	11.0	0.4	0.4	0.4	3.9	4.0	3.7
ENEA	10.12	4.7	5.3	5.3	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.31	6.7	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	24.31	15.0	13.0	11.4	2.8	2.5	2.3	7.4	6.6	5.9
GRUPA AZOTY	52	10.9	10.0	10.5	0.7	0.7	0.7	5.7	5.3	5.2
INTERCARS	244.5	12.7	11.1	9.9	2.1	1.8	1.6	10.4	9.2	8.2
JSW	83.2	2.8	8.3	20.2	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	351.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.8
KGHM	93.24	4.8	8.0	8.3	1.0	1.0	0.9	6.7	3.7	3.6
LPP	9230	45.5	34.4	26.9	6.9	6.0	5.3	23.0	18.8	15.6
NEUCA	310.00	16.3	16.8	15.1	2.2	2.0	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	255.8	28.6	22.9	18.2	7.1	5.9	4.8	20.2	16.4	14.2
ORANGE POLSKA	5.15	-80.0	48.5	25.0	0.7	0.7	0.7	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	25.02	16.3	13.1	12.2	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.5
ORBIS	96.00	20.9	19.5	18.0	2.1	2.0	1.9	10.6	10.2	9.4
PGE	10.22	5.1	6.0	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.19	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.9
PKP CARGO	39.85	30.6	19.4	16.2	0.5	0.5	0.5	4.1	3.8	3.6
PKN	89.96	5.7	8.9	8.7	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.0
LOTOS	55.66	6.1	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.42	2.8	3.2	3.2	0.2	0.2	0.2	4.1	4.4	4.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.56	15.2	14.0	11.5	1.3	1.3	1.2	9%	9%	10%
mBANK	448.4	17.4	16.5	13.6	1.3	1.3	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	369	16.5	16.2	14.1	1.7	1.5	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.00	18.2	16.2	15.0	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	71.30	16.3	12.9	10.5	1.4	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	117.9	15.9	13.9	11.2	1.3	1.4	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.91	16.9	14.4	11.8	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.18	-3.2	10.4	4.8	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.85	3.7	3.8	3.5	0.3	0.3	0.2	8%	7%	7%
PZU	42.46	13.1	12.1	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	38.10	10.3	10.8	10.5	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.99	-13.2	3.7	3.1	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
27 kwietnia 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.