

Informacje ze Spółek

- AB** – Grupa widzi dla siebie szansę w konsolidacji rynku dystrybucji, ale jednocześnie rozważa inne formy wykorzystania środków, w tym np. skup akcji własnych.
- Agora** – 1. Zarząd postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3m PLN, czyli 0,50 PLN na akcję. Wypłata dywidendy miałyby nastąpić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	278,0	278,9	-0,3%	-7,6%	-15,8%
EBITDA	36,3	36,2	0,3%	25,6%	-
EBIT	13,1	11,6	13,1%	268,0%	-
zysk netto j.d.	8,2	7,0	17,4%	-	-
marża EBITDA	13,1%	13,0%	0,07	3,46	26,93
marża EBIT	4,7%	4,2%	0,55	3,53	27,20
marża netto	2,9%	2,5%	0,44	5,66	25,19

- Alior Bank** – Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie wyraziła zgodę na powołanie Katarzyny Sułkowskiej na stanowisko prezesa Alior Banku.
- AmRest** – Spółka nadal spodziewa się wzrostu marży EBITDA do 15% w średnim terminie - poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa planuje wydać w tym roku na inwestycje 240m EUR i podtrzymuje plan otwarcia w 2018 roku ponad 300 nowych lokali.
- Atrem** – Portfel zleceń grupy na 2018 rok wynosi 112,4m PLN i jest niemal dwukrotnie wyższy niż przed rokiem.
- Benefit Systems** – Grupa sprzedała w formie transakcji pakietowych 100 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 3,74% kapitału zakładowego. Łączna cena za akcje wyniosła 103,5m PLN.
- Bioton** – Spółka zawarła z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen. Łączna wartość transakcji wynosi 56,67m USD.
- BOŚ** – 1. BOŚ Bank podpisał umowy objęcia 30,07m akcji serii V, dzięki czemu pozyska z emisji 300,7m PLN. 2. Zysk netto grupy w I kwartale 2018 roku wyniósł 16,3m PLN wobec 20,0m PLN przed rokiem.
- Budimex** – Oferta za 459,7m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na budowę Muzeum Historii Polski w Warszawie.
- Capital Partners** – Spółka kupi 4,5m akcji własnych. Akcjonariusze złożyli 384 oferty sprzedaży obejmujące łącznie 17 643 039 akcji spółki, a średnia stopa alokacji wyniesie 25,51%.
- CCC** – 1. Spółka widzi istotny potencjał do wzrostu marży w perspektywie roku - powiedział wiceprezes Marcin Czyczerski. 2. Niezrealizowana sprzedaż grupy w pierwszym kwartale przeniosła się na kwiecień, przenosi się też na maj - poinformował wiceprezes Marcin Czyczerski. Oceniał, że słabszy pierwszy kwartał jest do odrobienia w całym pierwszym półroczu.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,724	-1.7%	-1.2%	-6.3%
WIG20	2,276	-1.9%	-1.5%	-7.5%
mWIG40	4,589	-1.8%	-1.4%	-5.3%
sWIG80	14,080	0.1%	-1.7%	-3.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.5	0.1%	3.6%	0.8%
BUX	37,664	-2.4%	-1.8%	-4.4%
RTS	1,179	-2.0%	6.7%	2.1%
ISE	101,540	-1.8%	-7.4%	-12.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,706	-0.8%	1.4%	-0.1%
S&P500	2,711	-0.7%	2.1%	1.4%
NASDAQ	7,352	-0.8%	3.4%	6.5%
DAX	12,970	-0.1%	4.2%	0.4%
FTSE100	7,723	0.2%	6.3%	0.5%
CAC40	5,553	0.2%	4.5%	4.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6291	1.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2959	0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6243	1.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1838	-0.8%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Dębica** – Zarząd rekomenduje wypłatę 6,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017.
- **Dino Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	1285,6	1262,8	1,8%	41,2%	0,6%
EBITDA	104,4	93,8	11,3%	59,4%	-17,3%
EBIT	79,3	69,3	14,3%	71,2%	-22,6%
zysk netto j.d.	55,9	47,6	17,4%	83,7%	-23,3%
marża EBITDA	8,1%	7,4%	0,69	0,93	-1,76
marża EBIT	6,2%	5,5%	0,67	1,08	-1,85
marża netto	4,4%	3,8%	0,58	1,01	-1,36

- **Erbud** – Portfel zamówień grupy pod koniec marca 2018 roku wynosił 1,96mld PLN, z czego 1,54mld PLN przypada na 2018 rok, a 421m PLN na dalsze lata.
- **Ergis** – Grupa odnotowała w I kwartale wzrost przychodów r/r, ale pogorszyła się rentowność firmy - poinformował prezes Tadeusz Nowicki. Jego zdaniem, w II kw. widoczne są pewne pozytywne tendencje, a poprawy wyników można spodziewać się w III kw.
- **Famur** – Famur będzie współpracował z Polskim Funduszem Rozwoju oraz innymi polskimi firmami przy zdobywaniu kontraktów w Indiach.
- **GetBack** – 1. Spółka ponownie przesunęła termin publikacji raportu rocznego, tym razem na 21 maja z 15 maja. 2. GetBack w 2017 miał skonsolidowaną stratę netto w wysokości ok. 1mld PLN - wynika z szacunków spółki.
- **ING/Tauron** – ING Bank Śląski i grupa Tauron rozpoczęły współpracę służącą rozwojowi elektromobilności. Jeszcze w tym roku rozpocznie się pilotażowy projekt obu firm, w ramach którego w Katowicach powstaną punkty ładowania aut elektrycznych i system carsharingu takich pojazdów.
- **JSW** – Wstrząs w Zofiówce może obniżyć produkcję węgla JSW w 2018 roku w maksymalnej wysokości 380 tys. ton.
- **KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	4266,0	4596,8	-7,2%	-13,1%	-27,3%
EBITDA skoryg.	1174,0	1121,6	4,7%	-25,7%	-20,5%
zysk netto j.d.	439,0	437,4	0,4%	-38,2%	-
marża EBITDA skoryg.	27,5%	24,4%	3,08	-4,67	2,38
marża netto	10,3%	9,5%	0,82	-4,17	12,57

- **LC Corp** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	258,1	259,1	-0,4%	34,3%	107,0%
EBIT	109,1	89,5	21,9%	-	-
zysk netto j.d.	78,3	65,1	20,4%	608,9%	-
marża EBIT	42,3%	34,6%	7,62	48,64	70,85
marża netto	30,4%	25,1%	5,22	24,61	46,70

- **MCI Capital** – MCI.PrivateVentures FIZ z wyodrębnionym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0. zbył wszystkie posiadane akcje wiedeńskiej spółki Lifebrain. Lifebrain zwróciła też funduszowi MCI.CreditVentures 2.0 FIZ pożyczkę. Łączna kwota ze sprzedaży akcji i zwrotu pożyczki to 36,6m EUR.

- **Pfleiderer Group** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m EUR	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	268,8	269,9	-0,4%	6,5%	5,2%
EBITDA	36,5	34,4	6,1%	18,5%	54,0%
EBIT	18,0	15,1	18,8%	45,1%	259,8%
zysk netto j.d.	7,3	8,4	-13,3%	-29,8%	-
marża EBITDA	13,6%	12,8%	0,82	1,38	4,30
marża EBIT	6,7%	5,7%	1,03	1,78	4,74
marża netto	2,7%	3,1%	-0,41	-1,40	3,46

- **PGE** – Zysk netto, przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniósł w I kwartale 935m PLN wobec 964m PLN zysku rok wcześniej i wobec szacowanych wcześniej 959m PLN. EBITDA wyniosła 2,214mld PLN wobec 1,948mld PLN rok wcześniej i była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- **PKN Orlen** – 1. Grupa uruchomi kolejną transzę emisji obligacji w ramach programu publicznych emisji obligacji skierowanych do inwestorów indywidualnych z 2017. 2. Zapisy na obligacje serii D dla inwestorów indywidualnych PKN Orlen potrważą od 21 maja do 4 czerwca 2018. Orlen planuje w ramach transzy emisję do 2m obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200m PLN.
- **Play** – Spółka spodziewa się, że spadek sprzedaży telefonów, który obniżył przychody spółki w pierwszym kwartale, okaże się przejściowy.
- **PZU** – 1. Zarząd rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok 2017 w wysokości 2,16mld PLN, czyli 2,50 PLN na jedną akcję. 2. PZU, którego zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 w wysokości 2,5 PLN na akcję, podtrzymuje, że kwota dywidendy na akcję powinna w długim terminie rosnąć z roku na rok. 3. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Składka przypisana brutto	5 831	5 845,0	0%	1%	-1%
Wynik na dział. lokacyjnej	1 975	1 985,9	-1%	31%	-10%
Odszkodowania netto	3626	3 837,0	-5%	-2%	-2%
Koszty operacyjne	2 366	2 426,7	-3%	52%	-5%
Zysk netto	640	612,8	4%	-32%	-16%

- **Serinus Energy** – Spółka planuje emisję 66 666 667 nowych akcji, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku AIM. Oferta przynieść ma spółce około 10m GBP wpływów brutto.
- **Skarbiec** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q17/18:

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	27,4	28,0	-2,2%	-11,9%	8,9%
EBIT	7,3	6,9	5,6%	-31,6%	20,4%
zysk netto j.d.	6,0	5,6	7,6%	-29,4%	19,8%
marża EBIT	26,7%	24,7%	2,01	-7,69	2,55
marża netto	21,9%	20,0%	1,92	-5,43	1,99

- **Tauron** – 1. Spółka zostanie wykreślona z listy spółek głównego indeksu MSCI Poland po sesji 31 maja. W ramach rewizji, do polskiego indeksu MSCI dla mniejszych spółek small cap wejdą Tauron i Famur, a opuści go GTC. 2. Grupa szacuje obecnie koszty dostosowania bloków wytwórczych do konkluzji BAT na 700-900m PLN – poinformował wiceprezes Marek Wadowski.
- **Torpol** – Grupa szacuje, że w I kwartale 2018 strata netto grupy wzrosła do 4m PLN z 3,3m PLN straty rok wcześniej - poinformowała spółka we wstępnych danych. Konsensus PAP Biznes zakładał, że będzie miała 2,5m PLN straty przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej.

- **Unibep** – 1. Portfel zamówień w części budowlano-infrastrukturalnej grupy wynosi 1,46mld PLN na 2018 i 0,6mld PLN na kolejne lata. W części deweloperskiej Unibep planuje sprzedaż w 2018 roku 541 lokali mieszkalnych.
2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:
- **Unibep** – 1. Portfel zamówień w części budowlano-infrastrukturalnej grupy wynosi 1,46mld PLN na 2018 i 0,6mld PLN na kolejne lata. W części deweloperskiej Unibep planuje sprzedaż w 2018 roku 541 lokali mieszkalnych.
2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN

	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	371,6	331,6	12,0%	40,2%	-33,4%
EBITDA	26,4	15,1	74,4%	260,5%	279,1%
EBIT	23,8	12,6	89,2%	381,8%	428,4%
zysk netto j.d.	18,1	9,9	83,0%	238,2%	452,3%
marża EBITDA	7,1%	4,6%	2,53	4,34	5,85
marża EBIT	6,4%	3,8%	2,61	4,55	5,61
marża netto	4,9%	3,0%	1,89	2,85	4,29

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

m PLN	1Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	160,6	160,6	0,0%	18,0%	-28,0%
EBITDA	6,1	6,8	-10,7%	26,8%	-82,9%
EBIT	1,9	2,8	-29,8%	93,1%	-93,9%
zysk netto j.d.	0,1	1,0	-89,7%	-	-99,6%
marża EBITDA	3,8%	4,2%	-0,45	0,26	-12,17
marża EBIT	1,2%	1,7%	-0,51	0,47	-12,89
marża netto	0,1%	0,6%	-0,54	0,65	-10,56

Transakcje

- **Asbis** – Noble Funds TFI zwiększyły zaangażowanie w spółce do 5,16% kapitału zakładowego i głosów na WZ.
- **Bowim** – Podmiot blisko związany z RN spółki sprzedał 24 300 akcji po cenie 13,00 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Dynamiki PKB za I kwartał 2018 +5,1% r/r (oczekiwania: +4,8% r/r, IV kwartał: +4,9% r/r).
- **GUS** – Inflacja CPI w kwietniu +1,6% r/r (oczekiwania: +1,6% r/r, poprzednio: +1,3% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI bez żywności i energii w kwietniu (oczekiwania: +0,6% r/r, poprzednio: +0,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **BZ WBK** – ZWZA.
- **PGNiG** – NWZA.
- **Asbis** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 USD na akcję.

- **British Automotive Holding** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,92 zł na akcję.
- **CDRL** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
- **Miraculum** – ZWZA.
- **MOL** – Wypłata dywidendy 127,5 HUF na akcję.
- **Serinus Energy** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.
- **Wittchen** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 27.465 akcji zwykłych na okaziciela serii C

Publikacja raportów za 1Q18

- | | | |
|-------------------|--------------------------|----------------------|
| • PZU | • Impel | • PCC Rokita |
| • Tauron | • Intercars | • PEP |
| • Agora | • Laboprint | • Pfleiderer |
| • Aplisens | • Lokum Deweloper | • Radpol |
| • Braster | • MediaCap | • Ulma |
| • Dębica | • OEX | • Vistula |
| • ERG | • Open Finance | • Vivid Games |

Wezwania i skupy akcji

- **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	54.5	10.7	12.9	9.7	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	3.0
BUDIMEX	183.00	10.5	12.5	15.1	5.4	5.6	5.8	4.7	6.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	93.00	9.6	9.6	10.8	1.0	1.0	1.0	4.8	4.5	4.8
TRAKCJA PRKil	3.53	11.5	6.6	5.9	0.2	0.2	0.2	1.8	1.8	1.6
ENEA	10.4	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	10.29	6.7	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.2	14.3	12.4	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	49.36	10.7	12.3	11.4	0.7	0.7	0.7	5.2	5.8	5.8
INTERCARS	243	12.6	11.0	9.9	2.0	1.8	1.6	10.3	9.2	8.2
JSW	80.82	2.7	8.1	19.7	1.3	1.1	1.0	1.8	3.4	5.2
KETY	359.00	14.7	13.5	12.3	2.5	2.3	2.1	9.2	8.7	8.0
KGHM	92.20	4.8	7.9	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9465	46.6	35.3	27.6	7.1	6.2	5.5	23.6	19.3	16.0
NEUCA	297.00	15.6	16.1	14.5	2.1	1.9	1.7	9.7	9.9	9.0
CCC	278.8	31.1	25.0	19.9	7.8	6.4	5.3	21.9	17.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.13	-79.6	48.3	24.9	0.7	0.7	0.7	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	26.44	17.2	13.8	12.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.2	6.8
ORBIS	104.50	20.7	19.2	17.0	2.3	2.1	2.0	10.5	10.3	9.2
PGE	10.05	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	6.3	10.4	11.0	10.9	1.1	1.0	1.0	5.2	5.1	5.0
PKP CARGO	41.8	32.1	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	85.24	5.4	8.4	8.3	1.1	1.0	0.9	3.8	5.0	4.8
LOTOS	58.2	6.4	7.9	6.5	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.1
TAURON	2.29	2.7	3.0	3.0	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	8.62	15.4	14.1	11.6	1.3	1.3	1.2	9%	9%	10%
mBANK	442	17.1	16.3	13.4	1.3	1.2	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	367	16.5	16.2	14.1	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	200.00	18.5	16.6	15.3	2.2	2.0	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	73.00	16.7	13.2	10.8	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	118.7	16.0	14.0	11.3	1.3	1.4	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.54	16.7	14.3	11.7	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.21	-3.3	10.7	4.9	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.83	3.6	3.7	3.4	0.3	0.3	0.2	8%	7%	7%
PZU	39.25	12.1	11.2	11.0	2.7	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	38.00	10.3	10.7	10.5	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.78	-10.4	2.9	2.4	0.2	0.1	0.1	-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
16 maja 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.