

## Informacje ze Spółek

- Ambra** – Ambra planuje utrzymać trend wzrostu dywidendy.
- Alumetal** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	416,3	411,8	1,1%	18,9%	-7,6%
EBITDA	29,0	30,9	-6,2%	19,8%	-27,1%
EBIT	21,4	23,1	-7,4%	24,3%	-33,6%
zysk netto j.d.	20,2	20,6	-1,8%	36,4%	-19,2%
marża EBITDA	7,0%	7,5%	-0,54	0,05	-1,87
marża EBIT	5,1%	5,6%	-0,47	0,22	-2,01
marża netto	4,9%	5,0%	-0,14	0,62	-0,70

- Altus TFI** – Altus TFI zawarł z Rockbridge TFI umowy, których przedmiotem jest przejście przez Rockbridge TFI zarządzania kolejnymi czterema funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.
- Benefit Systems** – Benefit Systems nie planuje dalszych akwizycji klubów fitness w Polsce, chce rosnąć organicznie i uporządkować strukturę grupy. Dodała, że wyniki trzeciego kwartału są zgodne z oczekiwaniami zarządu.
- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	67,2	69,2	-2,8%	-20,8%	-27,7%
EBITDA	19,4	23,4	-17,0%	-56,4%	-43,9%
EBIT	18,3	22,1	-17,3%	-57,6%	-45,2%
zysk netto j.d.	15,5	19,5	-20,4%	-56,6%	-47,5%
marża EBITDA	28,9%	33,6%	-4,72	-23,55	-8,34
marża EBIT	27,2%	31,8%	-4,54	-23,65	-8,68
marża netto	23,1%	28,1%	-5,07	-18,98	-8,65

- Elektrotim** – Rada nadzorcza Elektrotimu zatwierdziła strategię spółki i grupy kapitałowej na lata 2019-2022. Strategia zakłada, że w 2022 roku grupa osiągnie 340-400m PLN przychodów.
- Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	664,8	535,2	24,2%	31,4%	26,1%
EBITDA	16,4	11,6	41,2%	31,0%	
EBIT	13,3	7,7	72,1%	30,4%	
zysk netto j.d.	4,8	5,6	-13,3%	-38,3%	
marża EBITDA	2,5%	2,2%	0,30	-0,01	10,55
marża EBIT	2,0%	1,4%	0,56	-0,02	10,60
marża netto	0,7%	1,0%	-0,31	-0,82	6,95

- Ergis** – Prowadzone przez zarząd Ergis rozmowy z partnerem kapitałowym zostały przez potencjalnego partnera zawieszane. Spółka prowadzi w tej sytuacji prace nad innymi opcjami strategicznymi.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,652	-0.5%	0.2%	-11.1%
WIG20	2,218	-0.6%	1.4%	-9.9%
mWIG40	3,891	-0.1%	-2.1%	-19.7%
sWIG80	10,829	0.0%	-3.4%	-25.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	123.3	0.7%	1.7%	-6.2%
BUX	38,253	0.4%	5.2%	-2.9%
RTS	1,100	-1.3%	-3.6%	-4.7%
ISE	92,709	1.4%	-4.1%	-19.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	25,286	-0.4%	-0.2%	2.3%
S&P500	2,722	-0.1%	-1.6%	1.8%
NASDAQ	7,201	0.0%	-3.9%	4.3%
DAX	11,472	1.3%	-0.4%	-11.2%
FTSE100	7,054	0.0%	0.8%	-8.2%
CAC40	5,102	0.8%	0.1%	-4.0%

	RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.8026	-0.9%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2935	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7761	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1291	0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Ferrum** – W wezwaniu Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN na akcje Ferrum nie złożono żadnego zapisu.
- **GTC** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons.</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	38,2	39,4	-3,0%	28,5%	1,2%
EBIT	33,1	30,3	9,3%	-54,1%	-1,0%
zysk netto j.d.	22,8	21,8	4,4%	-56,1%	6,0%
marża EBIT	86,9%	77,1%	9,77	-156,23	-1,99
marża netto	59,7%	55,6%	4,09	-115,04	2,68

- **Idea Bank** – Idea Bank został wpisany na listę ostrzeżeń publicznych KNF.
- **Indykpol** – Indykpol rozbuduje zakład produkcyjny w Olsztynie, a koszty inwestycji, które poniesie do 31 grudnia 2022 r. szacuje na co najmniej 120m PLN. Warmińsko-Mazurska Specjalna Strefa Ekonomiczna przyznała spółce wsparcie na realizację inwestycji:
- **InterCars** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons.</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	2035,7	2026,6	0,4%	15,1%	-4,7%
EBITDA	100,9	114,1	-11,5%	0,6%	-18,0%
EBIT	81,1	95,6	-15,1%	-2,3%	-22,5%
zysk netto j.d.	63,8	70,1	-8,9%	6,4%	-12,9%
marża EBITDA	5,0%	5,6%	-0,67	-0,72	-0,80
marża EBIT	4,0%	4,7%	-0,73	-0,71	-0,91
marża netto	3,1%	3,5%	-0,32	-0,26	-0,29

2. Inter Cars spodziewa się utrzymania marży ze sprzedaży w kolejnych kwartałach.

- **Pfleiderer** – Pfeiderer Group podniosła strategiczny cel sprzedażowy na 2021 rok do 1,3 mld EUR. Firma zakłada ponadto wzrost marży EBITDA do powyżej 16%.
- **PGE** – 1. Polska Grupa Energetyczna w 2019 roku spodziewa się stabilnego r/r wyniku EBITDA w segmentach Energetyki Konwencjonalnej i Obrotu. Spółka oczekuje umiarkowanego wzrostu wyników w segmentach Dystrybucji i Energetyki Odnawialnej. 2. PGE analizuje mniejsze projekty zasilane gazem o łącznej mocy do 300 MW. 3. PGE chce w ramach transformacji w kierunku niskoemisyjnym uniknąć emisji CO2 na poziomie 60m ton w latach 2016-2026.
- **Play** – Play chce do 2022 roku być trzecim największym dostawcą internetu w Polsce. W najbliższych dniach operator planuje zaprezentować szczegóły oferty telewizyjnej. W średnim terminie Play rozważy odpłatne korzystanie z sieci światłowodowej innych operatorów oraz "oportunistycznie" wprowadzi do swojej sieci usługi w technologii 5G.
- **Qumak** – Zarząd Qumak zwrócił się do sądu upadłościowego o rozpoznanie wniosku spółki z 31 października o ogłoszenie upadłości Qumaka. Jednocześnie spółce nie udało się wyłonić inwestora strategicznego, w związku z czym zakończył się przegląd opcji strategicznych.
- **Synektik** – Synektik podpisał umowę z Medicoverem na sprzedaż systemu Da Vinci. Wartość umowy wynosi ok. 10% wartości skumulowanych przychodów spółki ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały.
- **Ursus** – Zarząd Ursusa chciałby, aby zawarcie układu z wierzycielami, którym winien jest 140m PLN, nastąpiło do końca 2018 roku.

- **Vistula** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	180,1	179,5	0,4%	14,4%	-6,6%
EBITDA	14,0	14,6	-4,3%	4,5%	-40,6%
EBIT	10,1	10,3	-2,2%	4,1%	-47,3%
zysk netto j.d.	6,9	7,0	-1,6%	9,5%	-51,1%
marża EBITDA	7,8%	8,2%	-0,38	-0,74	-4,45
marża EBIT	5,6%	5,8%	-0,15	-0,55	-4,34
marża netto	3,8%	3,9%	-0,08	-0,17	-3,48

- **Wirtualna Polska** – Wirtualna Polska wciąż szuka podmiotów do przejęcia działających w e-commerce. Grupa chce rozwijać sprzedaż internetową w obszarze budownictwa jednorodzinnego.
- **Work Service** – Work Service dzięki środkom ze sprzedaży Exact Systems zmniejszył zadłużenie bankowe o 104m PLN. Zarząd spółki ma nadzieję na pozytywne zakończenie rozmów z obligatariuszami i wierzycielami spółki.

## Transakcje

- **Play** – NN OFE zwiększyło udział w Play do 5,34%.

## Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego we wrześniu -547m EUR (oczekiwania: -190m EUR, w sierpniu: -582m EUR).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w październiku (oczekiwania: +1,7% r/r, we wrześniu: +1,9% r/r).
- **GUS** – PKB w 3Q18 (oczekiwania: +4,7% r/r, w 2Q18: +5,1% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **11 bit studios** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ABC Data** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Aplisens** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Atende** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Bank Handlowy** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Bioton** – NWZA.
- **BOŚ Bank** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Braster** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CD Projekt** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ceramika Nowa Gala** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Cormay** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Dębica** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Drop** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Erbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Graviton** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **GTC** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Impel** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Instal Kraków** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Introl** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **KGHM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **KPPD** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krezus** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lena Lighting** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **MediaCAP** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Miraculum** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **MLP Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Muza** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Netmedia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Orion Investment** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **OT Logistics** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Patentus** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Pfleiderer** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PGE** – NWZA.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Polimex-Mostostal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Prochem** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rawlplug** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rubicon Partners** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Sco-Pak** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Selvita** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Serinus Energy** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Synektik** – Publikacja raportu za VII kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Venture Inc** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Vistula** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Yolo** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZEPAK** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZUK Stąporków** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 900 757 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

## **Wezwania i skupy akcji**

- **Prime Car Management** – PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11 908 840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% akcji, po 11,38 PLN za akcję. Zapisy odbędą się od 3 stycznia do 15 lutego 2019 roku.
- **Yolo** – Black Onyx Investments wezwał do sprzedaży 1,99m akcji spółki Yolo, oferując po 2,35 PLN za papier. Zapisy rozpoczną się 30 października i zakończą 21 listopada.
- **Berling** – Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, wzywają do sprzedaży 6,78m akcji spółki, stanowiących 38,6% kapitału zakładowego. Cena akcji w wezwaniu to 3,7 PLN. Zapisy na akcje w wezwaniu rozpoczną się 26 października i zakończą 26 listopada.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	57.5	18.1	12.0	11.7	0.7	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	120.20	12.7	16.6	13.4	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	29.80	-3.1	13.8	12.2	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKII	3.02	-16.5	36.8	10.7	0.2	0.2	0.2	6.7	5.2	4.2
ENEA	8.8	3.9	3.7	3.8	0.3	0.3	0.2	4.7	4.4	4.5
ENERGA	8.3	4.6	4.4	4.5	0.3	0.3	0.3	3.6	3.7	3.9
EUROCASH	18.92	23.5	20.7	18.2	2.7	2.6	2.4	7.9	7.9	7.3
GRUPA AZOTY	25.92	10.6	8.8	10.2	0.4	0.4	0.3	4.6	5.3	6.5
INTERCARS	242	12.2	10.6	9.3	1.8	1.6	1.3	9.8	8.7	7.7
JSW	73.06	5.6	13.7	10.3	1.1	1.0	0.9	3.0	4.5	3.8
KETY	343.00	12.0	11.9	10.6	2.3	2.2	2.0	8.6	8.3	7.5
KGHM	93.00	8.0	8.2	9.7	1.0	0.9	0.8	3.7	3.6	3.9
LPP	7565	28.2	22.1	18.0	5.0	4.4	3.8	15.4	12.8	10.7
NEUCA	235.00	12.5	12.1	11.0	1.5	1.4	1.4	7.6	7.4	6.7
CCC	178	19.3	16.8	14.4	5.3	4.3	3.5	7.3	6.9	6.4
ORANGE POLSKA	4.62	-44.2	68.2	25.5	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.38	11.7	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	69.20	13.2	12.1	10.8	1.4	1.3	1.2	5.6	6.3	5.5
PGE	11.12	6.9	6.9	6.5	0.4	0.4	0.4	5.0	4.9	4.6
PGNIG	6.36	9.8	9.6	10.6	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	40.8	8.0	6.4	6.1	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	95.62	7.9	8.9	7.4	1.1	1.0	0.9	4.8	5.1	4.2
LOTOS	74.52	9.0	10.1	6.7	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.87	2.1	2.5	2.2	0.2	0.2	0.1	3.8	4.3	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.49	15.6	15.9	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	412.6	15.6	13.8	11.5	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	366.6	17.8	15.1	11.7	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	178.00	16.0	15.1	12.6	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.40	8.9	8.9	7.0	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	109.0	13.2	11.7	9.2	1.3	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.39	14.1	12.8	10.6	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.51	-6.2	8.4	3.2	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.19	2.7	1.3	1.1	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	40.88	12.3	11.6	11.3	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	34.85	7.9	12.0	12.2	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.3	1.8	1.7	1.9	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

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**  
14 listopada 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.