

Informacje ze Spółek

- 11 bit studios** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	13,9	12,6	10,2%	414,8%	-68,0%
EBITDA	6,5	6,3	3,2%	-	-79,7%
EBIT	5,0	5,2	-2,9%	-	-83,9%
zysk netto j.d.	3,6	4,3	-16,0%	-	-86,1%
marża EBITDA	46,8%	49,7%	-2,96	57,87	-26,80
marża EBIT	36,0%	40,6%	-4,60	61,90	-35,29
marża netto	25,9%	33,7%	-7,81	55,53	-33,64

- ABC Data** – Spółka prawdopodobnie podpisze pod koniec roku kontrakt z nowym producentem telefonów komórkowych. Przedstawiciele spółki dodali, że ABC Data chce dalej rozwijać usługi chmury obliczeniowej.
- Alumetal** – Spółka po III kw. podtrzymuje cele finansowe na 2018 rok i planuje zgodnie ze strategią przeznaczyć przynajmniej 70% tegorocznego zysku na wypłatę dywidendy.
- AmRest** – Spółka przewiduje, że akcje zostaną wprowadzone do obrotu na giełdach w Madrycie, Barcelonie, Bilbao i Walencji 21 listopada 2018.
- Aplisens** – 1. Spółka podtrzymuje cel 107,5m PLN przychodów w 2018 roku. Po trzech kwartałach przychody wzrosły o 6,1% do 76,8m PLN. 2. Nakłady inwestycyjne Aplisensu w 2019 roku będą niższe niż w bieżącym, a nadchodzące kwartały powinny przynieść dalszy wzrost przychodów. Ich zdaniem dynamika sprzedaży spółki w UE będzie niższa, a perspektywy na rynku WNP uzależniają od cen ropy naftowej i kursu rubla.
- BOŚ** – Zysk netto banku w III kwartale 2018 roku wyniósł 24,5m PLN, czyli wzrósł o 80% r/r i o 37% k/k.
- CD Projekt** – Sprzedaż gry "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" jest niższa od założen spółki.
- Celon Pharma** – Spółka w trzecim kwartale 2018 osiągnęła zysk netto 8,3m PLN, w porównaniu do 4,9m PLN w analogicznym okresie 2017. Przychody netto wyniosły 31,7m PLN, w porównaniu do 24,2m PLN w trzecim kwartale 2017, a EBIT 8,08m PLN, w porównaniu do 4,24m PLN.
- Comarch** – Spółka po trzech kwartałach 2018 roku zwiększyła zatrudnienie o 484 osoby i na koniec września zatrudniała 6 025 pracowników, w tym 624 za granicą.
- Erbud** – Na koniec września 2018 roku portfel zamówień grupy wynosił 2 458m PLN, więcej r/r o 16%. Wartość przypadająca na 2018 rok to 625m PLN, na 2019 rok to 1 573m PLN, a na lata 2020-2021 to 260m PLN.
- GetBack** – Żona aresztowanego w śledztwie dotyczącym działań na szkodę spółki b. szefa i największego udziałowca Altus TFI Piotra O. przed tygodniem usłyszała zarzuty prokuratorskie dotyczące wyłudzenia z GetBack ponad 5,2m PLN - dowiedziała się PAP w źródłach bliskich śledztwa.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,865	0.4%	1.1%	-10.8%
WIG20	2,232	0.6%	2.9%	-9.3%
mWIG40	3,879	-0.3%	-2.4%	-20.0%
sWIG80	10,824	-0.1%	-3.7%	-25.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.6	-0.6%	0.9%	-6.7%
BUX	39,116	2.3%	7.0%	-0.7%
RTS	1,117	1.6%	-2.6%	-3.2%
ISE	93,287	0.6%	-5.4%	-19.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,081	-0.8%	-0.7%	1.5%
S&P500	2,702	-0.8%	-1.8%	1.0%
NASDAQ	7,136	-0.9%	-4.0%	3.4%
DAX	11,413	-0.5%	-1.7%	-11.7%
FTSE100	7,034	-0.3%	0.1%	-8.5%
CAC40	5,069	-0.6%	-0.5%	-4.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.8006	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2984	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7786	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1310	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Getin Noble Bank** – 1. Sytuacja kapitałowa banku poprawia się, cele biznesowe GNB realizuje zgodnie z przyjętą do 2021 roku strategią, a wdrożenie planu poprawy rentowności przebiega zgodnie z harmonogramem – poinformował Artur Klimczak, prezes banku. 2. Agencja Fitch obniżyła rating IDR Getin Noble Banku do "B-" z "B+", a rating VR do "b-" z "b+".
- **Grupa Azoty/Play** – Grupa Azoty i Play Communications zostaną wykreślone z listy spółek głównego indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada. Obie spółki przejdą do "polskiego" indeksu MSCI dla mniejszych firm (small cap), który w ramach rewizji opuści Getin Noble Bank.
- **GTC** – 1. Główny akcjonariusz GTC, Lone Star, negocjuje z dwoma potencjalnymi nabywcami swojego pakietu akcji spółki. Inwestorzy prowadzą w spółce due diligence, które jest na "bardzo zaawansowanym" etapie. 2. Grupa planuje refinansowanie zadłużenia na łącznie blisko 100m EUR. Pracuje nad przejęciem działki pod budowę biurowca - poinformował Erez Boniel, członek zarządu i dyrektor finansowy GTC. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową.
- **Idea Bank** – Podstawą wpisania banku na listę ostrzeżeń publicznych KNF są zarzuty dotyczące podejrzenia wykonywania przez bank do marca 2018 czynności związanych z dystrybucją obligacji GetBack bez posiadania odpowiednich zezwoleń KNF. Zawiadomienie KNF dotyczy zdarzeń, które nie mają żadnego związku z bieżącą operacyjną działalnością banku.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	5364,0	5093,6	5,3%	12,4%	4,0%
EBITDA	1225,0	1332,0	-8,0%	-13,4%	-11,9%
zysk netto j.d.	363,0	505,0	-28,1%	-39,9%	111,0%
marża EBITDA	22,8%	26,2%	-3,34	-6,78	-4,14
marża netto	6,8%	9,9%	-3,16	-5,88	3,43

- **Mostostal Warszawa** – Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Acciona Construcción zawarło z Generalną Dyrekcją Dróg i Autostrad, oddział w Rzeszowie, umowę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S19. Wartość zadania to 272,5m PLN brutto.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka szacuje, że jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 167,1m PLN. Według szacunkowych danych, wynik brutto wyniósł 4,5m PLN, wynik z działalności operacyjnej 3,8m PLN, a wynik netto 3,7m PLN.
- **Pfleiderer** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m EUR	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	266,5	265,9	0,2%	8,8%	0,8%
EBITDA	35,2	34,5	2,0%	16,9%	6,7%
EBIT	15,2	15,2	0,4%	29,2%	9,6%
zysk netto	9,8	7,3	33,5%	2350,0%	
marża EBITDA	13,2%	13,0%	0,21	0,92	0,73
marża EBIT	5,7%	5,8%	-0,12	0,90	0,46
marża netto	3,7%	2,8%	0,92	3,51	4,28

- 2. Pfleiderer, którego zysk EBITDA wzrósł po trzech kwartałach o 8,7% do 104,6m EUR, podtrzymuje plan przebiecia w całym roku 142,5m EUR prognozowanych przez rynek – poinformował prezes spółki Tom Schabinger.

- **PGE** – 1. Spółka zakłada podtrzymanie polityki dywidendowej i powrót do wypłaty dywidend - poinformował wiceprezes Emil Wojtowicz. 2. PGE zakłada, że przy podejmowaniu decyzji w sprawie taryfy G na 2019 rok Urząd Regulacji Energetyki zrównoważy interesy spółek obrotu i konsumentów. 3. PGE zakłada, że pod koniec 2021 jej pierwsze morskie farmy wiatrowe osiągną status "ready to build", a trzy lata później rozpoczną funkcjonowanie – poinformował prezes PGE Henryk Baranowski. 4. Grupa widzi ryzyko przekroczenia w 2018 wskaźników SAIDI I SAIFI, co mogłoby wpłynąć na taryfę dystrybucyjną w 2020 - poinformował wiceprezes Emil Wojtowicz.

- **Polenergia** – Spółka zgłosiła w aukcji projektów elektrowni wiatrowych na lądzie gotowość realizacji czterech inwestycji o łącznej mocy 199 MW, jeszcze w listopadzie zgłosi w aukcji 8 MW w projektach elektrowni fotowoltaicznych. Polenergia przygotowuje się do udziału w trzech aukcjach na rynku mocy.
- **Polimex-Mostostal** – 1. Aktualny portfel zamówień grupy, pomniejszony o sprzedaż przypadającą na konsorcjantów, wynosi ok. 1,23mld PLN. Do realizacji na 2018 rok przypada 0,53mld PLN, a na 2019 i lata kolejne 0,7mld PLN. 2. Polimex-Mostostal spodziewa się, że odnotuje w 2018 roku przychody na poziomie 1,6mld PLN. Grupa liczy na dalszą poprawę rentowności w czwartym kwartale, chciałaby zakończyć ten rok na lekkim plusie na poziomie netto. Wartość aktualnie ofertowanych projektów w grupie to ok. 3mld PLN.
- **PZU** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Składka przypisana brutto	5 377	5 456,0	-1%	1%	-11%
Wynik na dział. lokacyjnej	2 222	2 243,3	-1%	-5%	-2%
Odszkodowania netto	3 639	3 701,9	-2%	-10%	-2%
Koszty operacyjne	2 374	2 407,3	-1%	2%	-5%
Zysk netto	1 007	939,0	7%	47%	29%

- **Qumak** – Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych, mogących wesprzeć kontynuację działalności spółki zależnej Qumak Professional Services. Celem jest pozyskanie inwestora strategicznego zainteresowanego objęciem pakietu udziałów spółki oraz wsparciem jej dalszego funkcjonowania i rozwoju.
- **Selvita** – Backlog spółki na 2018 rok wynosi ok. 103m PLN, co oznacza wzrost r/r o 3%. Selvita odnotowała w trzecim kwartale 2018 stratę netto 2,8m PLN, wobec zysku 0,87m PLN rok wcześniej.
- **Stalprodukt** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1019,4	986,0	3,4%	12,5%	-1,9%
EBITDA	111,1	127,8	-13,1%	-13,2%	-9,0%
EBIT	73,5	90,9	-19,2%	-21,9%	-13,8%
zysk netto j.d.	60,9	68,4	-11,0%	-5,0%	-13,1%
marża EBITDA	10,9%	13,0%	-2,12	-3,22	-0,85
marża EBIT	7,2%	9,3%	-2,06	-3,17	-1,00
marża netto	6,0%	7,0%	-1,00	-1,10	-0,77

- **ZE PAK** – Spółka miała w trzecim kwartale 2018 roku 41,1m PLN EBITDA wobec 141,2m PLN zysku rok wcześniej. Strata netto jednostki dominującej wyniosła w tym okresie 10,8m PLN, a przed rokiem ZE PAK miał 66m PLN zysku netto.

Transakcje

- **Feerum** – Value FIZ Subfundusz 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,68% kapitału zakładowego i głosów na walnym.

Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w październiku +1,8% r/r (oczekiwania: +1,7% r/r, we wrześniu: +1,9% r/r).
- **GUS** – PKB w 3Q18 +5,1% r/r (oczekiwania: +4,7% r/r, w 2Q18: +5,1% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii październiku (oczekiwania: +0,9% r/r, we wrześniu: +0,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **ABM Solid** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **AmRest** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Apator** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Awbud** – NWZA.
- **Best** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **BGŻ BNP** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **BSC Drukarnia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CDRL** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Comp** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **DGA** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ES-System** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ferro** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **i2 Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IMC** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **INC** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IQ Partners** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Izostal** – NWZA.
- **K2 Internet** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **LC Corp** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mabion** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mercator** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Milkiland** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **North Coast** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **OEX** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Panova** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PCC Exol** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Plast-Box** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Projprzem** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PZU** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rainbow** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Reinhold** – NWZA.
- **Relpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Soho Development** – NWZA.
- **Solar** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ULMA** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Unibep** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Vigosys** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

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	57.7	18.2	12.1	11.8	0.7	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	118.00	12.5	16.3	13.1	4.0	4.7	4.1	3.7	6.4	4.7
ELEKTROBUDOWA	29.90	-3.2	13.8	12.3	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	3.03	-16.5	36.9	10.7	0.2	0.2	0.2	6.7	5.2	4.2
ENEA	9.42	4.2	3.9	4.1	0.3	0.3	0.3	4.8	4.5	4.6
ENERGA	8.7	4.8	4.6	4.7	0.4	0.3	0.3	3.7	3.7	4.0
EUROCASH	18.94	23.5	20.8	18.2	2.7	2.6	2.4	8.0	7.9	7.3
GRUPA AZOTY	24.44	10.0	8.3	9.7	0.3	0.3	0.3	4.5	5.1	6.4
INTERCARS	208	10.4	9.1	8.0	1.6	1.3	1.2	8.7	7.7	6.8
JSW	77.3	5.9	14.5	10.9	1.1	1.1	1.0	3.1	4.8	4.0
KETY	340.50	11.9	11.8	10.5	2.3	2.1	2.0	8.5	8.2	7.4
KGHM	91.20	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7540	28.1	22.0	17.9	5.0	4.4	3.8	15.3	12.7	10.6
NEUCA	233.00	12.4	12.0	11.0	1.5	1.4	1.3	7.6	7.3	6.6
CCC	182.5	19.8	17.3	14.8	5.4	4.4	3.6	7.5	7.1	6.5
ORANGE POLSKA	4.79	-45.9	70.7	26.5	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	22.72	11.9	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	69.00	13.1	13.6	12.3	1.4	1.3	1.2	5.5	6.5	5.9
PGE	11.35	7.0	7.0	6.6	0.4	0.4	0.4	5.1	5.0	4.7
PGNIG	6.31	9.7	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	42.3	8.3	6.6	6.3	0.5	0.5	0.5	3.4	3.2	3.0
PKN	97.8	8.1	9.2	7.6	1.2	1.1	1.0	4.9	5.2	4.3
LOTOS	73.5	8.9	10.0	6.6	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.96	2.2	2.7	2.3	0.2	0.2	0.2	3.8	4.3	3.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.53	15.7	15.9	12.9	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	414	15.6	13.8	11.5	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	367	17.8	15.1	11.7	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	179.00	16.1	15.1	12.7	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	55.10	9.2	9.2	7.2	1.1	1.0	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	107.3	13.0	11.5	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.38	14.1	12.8	10.6	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.42	-5.1	6.9	2.7	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.16	2.3	1.1	0.9	0.1	0.1	0.0	2%	5%	5%
PZU	41.36	12.4	11.7	11.4	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	34.70	7.9	11.9	12.2	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.24	1.5	1.3	1.5	0.1	0.0	0.0	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
15 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.