

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka chce przekazać do końca 2018 roku ok. 600 mieszkań i spodziewa się poprawy rentowności. Deweloper w trzecim kwartale 2018 roku miał 2m PLN zysku netto, w porównaniu do 32,2m PLN w analogicznym okresie 2017 roku.
- Awbud** – Rada nadzorcza spółki powołała na stanowisko prezesa Anetę Bińkiewicz.
- Benefit Systems** – UOKiK ma zakończyć postępowanie antymonopolowe przeciwko Benefit Systems do końca kwietnia 2019 roku.
- BOŚ** – Rada Nadzorcza banku zaakceptowała aktualizację strategii na lata 2018-2021. Cel osiągnięcia w 2021 roku powyżej 180m PLN zysku netto, ROE powyżej 7,7%, C/I poniżej 47% został podtrzymany.
- Bytom** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	46,4	46,3	0,2%	9,7%	-20,0%
EBITDA	3,3	3,7	-11,4%	-13,2%	-64,5%
EBIT	1,8	2,3	-20,9%	-28,0%	-77,2%
zysk netto j.d.	1,6	1,7	-3,0%	-20,0%	-70,4%
marża EBITDA	7,1%	8,0%	-0,93	-1,87	-8,92
marża EBIT	3,9%	4,9%	-1,03	-2,03	-9,74
marża netto	3,4%	3,6%	-0,11	-1,28	-5,86

- Echo Investment** – 1. Spółka zakłada, że sprzeda w 2019 roku 1,3 tys. mieszkań - poinformował zarząd podczas konferencji. Grupa podtrzymała cel przekazania klientom w przyszłym roku 1,2 tys. mieszkań. 2. Echo Investment może przeprowadzić jeszcze w 2018 roku publiczną emisję obligacji o wartości 50m PLN - poinformował wiceprezes Maciej Drozd. Grupa w pierwszym kwartale 2019 roku będzie chciała maksymalnie wykorzystać program emisji obligacji. 3. Spółka ma przedwstępną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt w Warszawie, na którym realizowany jest biurowiec Browarów Warszawskich – Biura Przy Bramie. Kupującym jest LUX Europa III S.a r.l. Ostateczna cena - zgodnie z szacunkami - może wynieść od 74,3m EUR do 76,5m EUR.
- Feerum** – Spółka podpisała z ukraińskim Epicentr K LLC dwie umowy o łącznej wartości 209,8m PLN na dostawę kompleksów silosów zbożowych na Ukrainę.
- Forte** – 1. Fabryka planuje w 2019 roku skoncentrować się głównie na poprawie rentowności, a nie na istotnym wzroście przychodów. Realizacja tego planu ma być możliwa dzięki m.in. zwiększeniu udziału w sprzedaży grupy mebli wyższej marżowych oraz obniżeniu kosztów produkcji za sprawą w pełni już funkcjonującej własnej fabryki płyt wiórowych – poinformował Mariusz Gazda, członek zarządu spółki. 2. Forte, którego wskaźnik długu netto w relacji do EBITDA przekroczył na koniec trzeciego kwartału 2018 roku poziom 5,5x, planuje jego zmniejszenie na koniec 2019 roku poniżej 4x – poinformował Mariusz Gazda, członek zarządu spółki.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,633	1.5%	6.2%	-9.6%
WIG20	2,265	1.9%	7.6%	-8.0%
mWIG40	3,917	0.8%	3.8%	-19.2%
sWIG80	10,925	0.5%	-0.2%	-25.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.0	0.0%	0.7%	-7.9%
BUX	39,656	0.1%	9.8%	0.7%
RTS	1,113	1.4%	0.1%	-3.5%
ISE	94,071	0.6%	3.9%	-18.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,366	2.5%	3.8%	2.6%
S&P500	2,744	2.3%	3.9%	2.6%
NASDAQ	7,292	2.9%	3.4%	5.6%
DAX	11,299	-0.1%	-0.3%	-12.5%
FTSE100	7,005	-0.2%	-0.3%	-8.9%
CAC40	4,983	0.0%	-0.1%	-6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.7709	-0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2862	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7944	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1367	0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **GetBack** – Do rady wierzycieli oraz kuratora zgłosił się inwestor zainteresowany nabyciem aktywów GetBack. Jest to jeden z trzech podmiotów, które na początku listopada br. złożyły spółce wiążące oferty – poinformował Mariusz Wójcik, członek rady wierzycieli GetBack. Potwierdził, że kurator oraz przedstawiciele rady wierzycieli spotkali się z zainteresowanym inwestorem.
- **Getin Holding** – Zysk netto grupy przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej w III kwartale 2018 roku spadł do 13,9m PLN z 88,2m PLN rok wcześniej.
- **Getin Noble Bank** – 1. Bank opublikował wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	304,7	305,2	-0,2%	-6%	2%
Wynik z prowizji	34,1	34,3	-0,8%	-19%	7%
Koszty ogółem	220,6	222,0	-0,6%	7%	-1%
Saldo rezerw	-138,7	-141,3	-1,9%	-42%	-42%
Strata netto	-14,0	-18,7	-25,2%	-81%	-88%

2. W wyniku prasowych publikacji Getin Noble Bank odnotował wzmożone wypływy środków ulokowanych w banku. 3. Odpływy środków klientów banku wróciły obecnie do poziomów standardowych, notowanych przed prasowymi publikacjami - poinformował Artur Klimczak, prezes banku. 4. Getin Noble Bank nadal rozważa fuzję z Idea Bankiem - poinformował Artur Klimczak, prezes banku. 5. Bank oczekuje, że koszty ryzyka w segmencie kredytów detalicznych będą w najbliższych miesiącach spadały do poziomu 5% i niższych - poinformował Marcin Romanowski, członek zarządu banku.

- **Idea Bank** – 1. Bank rozpoczął proces optymalizacji sumy bilansowej i planuje podwyższenie funduszy własnych. 2. Idea Bank, który zawarł ugody z 34 klientami, posiadaczami obligacji GetBacku, a propozycję polubownego rozwiązania zaproponował w sumie 100 klientom ocenia, że zawiązana wcześniej rezerwa na potencjalne roszczenia jest wystarczająca – poinformowali przedstawiciele banku. Idea chce zmniejszyć koszty finansowania.
- **Kernel** – Spółka zanotowała w I kwartale roku obrotowego 2018/2019 75,5m USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 22,8m USD zysku rok wcześniej.
- **LiveChat** – Spółka skupia się na aktualizacji swojego flagowego produktu, Livechatu. Przedstawiciele LiveChat podali, że prace nad nową wersją trwają już ponad dwa lata i mogą zakończyć się w pierwszej połowie 2019 roku. Po aktualizacji spółka chce m.in. zaoferować klientom nowe usługi oraz poprawić wskaźniki operacyjne, takie jak ARPU i churn.
- **mBank** – Bank otrzymał zgodę KNF na zakwalifikowanie obligacji o wartości nominalnej 750m PLN do kapitału Tier II.
- **PGE** – Spółka jest wstępnie zainteresowana nabyciem wszystkich udziałów w spółce PGE EJ1, która jest odpowiedzialna za budowę elektrowni jądrowej. Aktualnie PGE jest posiadaczem 70% udziałów w spółce PGE EJ1.
- **Polenergia** – Oferty spółki zależnej Polenergii, Grupa PEP – Farma Wiatrowa 17, wygrały aukcję OZE z 15 listopada. Spółka rozwija projekty farm fotowoltaicznych o łącznej mocy 8 MW.
- **Qumak** – IT Works i Manassa obejmą cztery udziały w Qumak Professional Services za 3,6m PLN.
- **Ropczyce** – Akcjonariusze Zakładów Magnezytowych Ropczyce zdecydują o nabyciu do 159 239 akcji własnych w ramach wezwania, w celu ich umorzenia - wynika z projektów uchwał NWZ zwołanego na 27 grudnia.
- **Sfinks Polska** – Cena emisyjna od dwóch do sześciu milionów akcji serii P spółki została ustalona na 1 PLN.
- **TXM** – Grupa, która po trzech kwartałach ma 26,5m PLN straty netto, ocenia, że dotychczasowe działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów i konieczna jest głębsza restrukturyzacja spółki. Trwają prace nad aktualizacją strategii - podał zarząd TXM w komentarzu do wyników po trzech kwartałach.

Transakcje

- **IFIRMA** – Prezes Zarządu zbył 3 000 akcji po cenie w przedziale 2,16-2,20 PLN za akcję.
- **Yolo** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 11 441 akcji po cenie 2,35 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Magna Polonia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **4Fun Media** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Abadon Real Estate** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Action** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ailleron** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **AMPLI** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Archicom** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Arcus** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Arteria** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ASM Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Auto Partner** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Awbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **British Automotive Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Baltona** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Będzin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Bumech** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CFI Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Cube ITG** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Coal Energy** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Czerwona Torebka** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Decora** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Drewex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Eko Export** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Energoaparatura** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Enelmed** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Enter Air** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Everest Investments** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Fasing** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **GPRE** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Groclin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Helio** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **Herkules** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Hollywood** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Satis Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IMS** – NWZA.
- **Indata** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IndygoTech Minerals** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Indykpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Interbud-Lublin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **JWW Invest** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZM Henryk Kania** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Kernel Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **KGL** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krakchemia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lark.pl** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Libet** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Maxcom** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mediatel** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Megaron** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **MOJ** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Morizon** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **OncoArendi Therapeutics** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PBG** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PBS Finanse** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PGO** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Polnord** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Próchnik** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Protektor** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Quantum Software** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Qumak** – NWZA.
- **Redan** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Redwood** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Regnon** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Remak** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Sanwil** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Setanta ASI** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Silvair** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Skyline Investment** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Starhedge** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Talex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **T-Bull** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Triton Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **TXM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ursus** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Vantage Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Vistal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Work Service** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Zastal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZPUE** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZBM Zremb** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **Orbis** – Accor wzywa do sprzedaży 21 800 593 akcji Orbisu, stanowiących 47,31% kapitału zakładowego, oferując po 87 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 17 grudnia 2018 i potrwa do 18 stycznia 2019.
- **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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	54	17.0	11.3	11.0	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	115.00	12.2	15.8	12.8	3.9	4.5	4.0	3.5	6.1	4.4
ELEKTROBUDOWA	32.60	-3.4	15.1	13.4	0.4	0.4	0.4	-1.2	2.6	3.4
TRAKCJA PRKi	3.36	-18.3	41.0	11.9	0.2	0.2	0.2	7.2	5.6	4.5
ENEA	10.5	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.16	5.0	4.9	5.0	0.4	0.3	0.3	3.8	3.8	4.0
EUROCASH	17	21.1	18.6	16.4	2.5	2.3	2.2	7.3	7.3	6.7
GRUPA AZOTY	31.1	12.8	10.5	12.3	0.4	0.4	0.4	5.2	5.7	7.0
INTERCARS	203	10.2	8.9	7.8	1.5	1.3	1.1	8.6	7.6	6.7
JSW	65.78	5.0	12.4	9.3	1.0	0.9	0.8	2.6	3.9	3.3
KETY	336.50	11.8	11.7	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.4
KGHM	89.90	7.8	8.0	9.4	0.9	0.8	0.8	3.6	3.5	3.7
LPP	7800	29.0	22.7	18.6	5.1	4.5	4.0	15.9	13.2	11.0
NEUCA	250.00	13.3	12.8	11.8	1.6	1.5	1.4	7.8	7.6	6.8
CCC	202	21.9	19.1	16.3	6.0	4.9	4.0	8.3	7.8	7.2
ORANGE POLSKA	4.75	-45.5	70.1	26.2	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.5	14.4	11.5	11.0	1.1	1.0	0.9	6.6	6.1	5.8
ORBIS	87.80	16.7	17.3	15.6	1.7	1.6	1.5	7.0	8.4	7.6
PGE	11.47	7.1	7.1	6.7	0.4	0.4	0.4	5.1	5.0	4.7
PGNIG	6.3	9.7	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	41.75	8.2	6.5	6.2	0.5	0.5	0.5	3.4	3.2	3.0
PKN	109.9	9.1	10.3	8.5	1.3	1.2	1.1	5.5	5.8	4.9
LOTOS	78.4	9.5	10.7	7.0	1.2	1.1	1.0	5.7	6.2	4.3
TAURON	2.21	2.5	3.0	2.6	0.2	0.2	0.2	3.9	4.4	4.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.44	15.5	15.8	12.7	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	410.4	15.5	13.7	11.4	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	352.2	17.1	14.5	11.2	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	184.20	16.6	15.6	13.1	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	51.10	8.5	8.5	6.7	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	108.3	13.1	11.7	9.1	1.3	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	40.85	13.9	12.7	10.5	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45.9	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	42.10	12.7	11.9	11.6	2.4	2.3	2.1	19%	19%	19%
GPW	38.00	8.6	13.0	13.3	1.8	1.7	1.7	22%	13%	13%

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.

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.