

GPW - Indeksy				
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana relatywna do WIG	Zmiana tyg. [t/t]
WIG	41 813,4	-1,88%	-	-1,83%
WIG20	2 410,2	-2,25%	-0,37%	-2,80%
mWIG40	2 468,6	-1,18%	0,72%	-0,98%
sWIG80	11 752,8	-1,59%	0,29%	-0,82%
Obrót (mPLN)	1 275,1	-12,33%	-	16,92%

GPW - FW20U10				
Wybrane dane	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tyg.	
Kurs zamknięcia	2 412	-65	-2,62%	-2,78%
Wolumen	53 051	23 456	79,26%	59,95%
Otwarte pozycje	107 835	-4 279	-3,82%	-4,07%

Największe wzrosty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
Zakłady Mięsne Herman	1,14	+14,00%	16,18%	
PC Guard	3,13	+5,74%	7,77%	
Arcus	9,15	+4,81%	6,82%	

Największe spadki				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
Kompap	8,90	-8,25%	-6,49%	
Budvar Centrum	3,33	-7,76%	-5,99%	
City Interactive	16,00	-7,30%	-5,52%	

Największe obroty				
Papier wartościowy	Kurs [PLN]	Wartość (mPLN)	Udział w obrocie WIG	
PKO BP	38,00	218,54	17,14%	
KGHM Polska Miedź	103,40	174,64	13,70%	
Bank Pekao	154,90	104,09	8,16%	

Średnie kroczące dla WIG wg kursu zamknięcia					
Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG	Średnia	Poziom	Odchylenie od WIG
SK-3	42 147	0,80%	SK-15	42 424	1,46%
SK-5	42 258	1,06%	SK-21	42 359	1,30%
SK-8	42 357	1,30%	SK-45	41 974	0,38%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Zmiana relatywna do WIG	
BOVESPA	65 156	-1,25%	0,64%	
BUX	21 598	-1,46%	0,43%	
CAC40	3 491	-1,75%	0,13%	
DAX	5 935	-1,26%	0,64%	
DJIA	10 040	-1,32%	0,57%	
FTSE100	5 156	-1,51%	0,38%	
NASDAQ COMPOSITE	2 124	-1,66%	0,22%	
NIKKEI225	8 995	-1,33%	0,56%	
S&P500	1 052	-1,45%	0,44%	

Kursy średnie NBP				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Zmiana relatywna do WIG
EUR	4,0104	0,0254	0,64%	2,56%
CHF	3,0478	0,0120	0,40%	2,32%
USD	3,1737	0,0383	1,22%	3,16%
GBP	4,8883	0,0038	0,08%	1,99%

Źródło GPW



Wczorajsza sesja przyniosła silne spadki, indeks szerokiego rynku stracił 1,88%, zaś indeks 20 największych spółek 2,25% przy obrotach wynoszących odpowiednio 1 275 mln zł i 935 mln zł. Z blue chipów na wartości, poza Biotonem którego wartość się nie zmieniła, straciły wszystkie spółki. Najmocniej taniały akcje spółek mediowych (CYFROWY POLSAT -5,1%, TVN -4,4%) oraz sektora paliwowego (LOTOS -4,3%, PKN ORLEN -3,3%). Po relatywnie dobrym rozpoczęciu sesji i optymizmie wywołanym wzrostem niemieckiego PKB o 4,1% r/r inwestorzy zaczęli skracać pozycje w akcjach na skutek obaw o stan amerykańskiej gospodarki. Opublikowane dane z rynku nieruchomości potwierdziły zasadność obaw inwestorów o trwałość ożywienia gospodarczego. (PT)

MW TRADE

Spółka poinformowała o zwiększeniu zaangażowania przez podmiot blisko związany z prezesem zarządu spółki (spółkę Beyondream Investments Limited) o 21 801 akcji po średniej cenie 11,577 zł za akcję. Transakcja zakupu została zawarta 23 sierpnia 2010 r.

Komentarz DM Banku BPS Po transakcji prezes spółki wraz z Beyondream Investments Limited posiada 1 500 000 akcji spółki stanowiących 18,31 proc. kapitału zakładowego uprawniające do 18,31 proc. ogólnej liczby głosów na WZA. Drugim znaczącym akcjonariuszem spółki jest Getin Holding SA posiadający akcje stanowiące 52,49 proc. KZ uprawniających do 52,49 proc. ogólnej liczby głosów na WZA. Warto dodać, iż prezes spółki zadeklarował cykliczne (co ok. pół roku) zwiększanie zaangażowania w spółce, przy czym 29 lipca br. w odpowiedzi na wezwanie Getin Holding Beyondream Investments Limited sprzedało 1 087 801 akcji spółki za blisko 6,8 mln zł. (S. Kozłowski)

BANK BPH

Wg po prezesa zarządu Banku BPH poszukiwanie kandydata na stanowisko prezesa zarządu może potrwać do końca pierwszego półrocza 2011 r. Ponadto wg po prezesa zarządu wyniki Banku BPH za II kwartał są gorsze od oczekiwań rynku, jednakże bank podtrzymuje założenie, iż w IV kwartale 2010 r. będzie rentowny.

BANKI

Wg Komisji Nadzoru Finansowego w pierwszej połowie br. zysk netto sektora bankowego wzrósł o 22 proc. r/r. Wynik z tytułu odsetek wzrósł o 21 proc. r/r, wynik na działalności bankowej wzrósł o 6 proc. r/r, przy niezmiennych kosztach działania banków. Saldo z tytułu odpisów wzrosło o 3 proc. r/r. Depozyty przedsiębiorstw wzrosły o 14 proc. r/r, natomiast depozyty gospodarstw domowych wzrosły o 9 proc. r/r. Kredyty dla przedsiębiorstw w PLN spadły o 5 proc., natomiast kredyty dla gospodarstw domowych wyrażone w PLN wzrosły o 15 proc. r/r. Najwyższy przyrost wartościowy oraz najwyższą dynamikę wzrostu miały kredyty mieszkaniowe (+31 proc. r/r i wzrost do 85,19 mld zł) i kredyty konsumpcyjne (+9 proc. r/r i wzrost do 60,38 mld zł). Kredyty dla gospodarstw domowych wyrażone w walutach obcych wzrosły o 10 proc. r/r do kwoty 164,08 mld zł.

Komentarz DM Banku BPS Dane KNF potwierdzają poprawę zysku netto dla sektora oraz pozytywne tendencje w strukturze rachunku zysków i strat, pomimo, że odpisy z tytułu rezerw nadal przyrastają. (S. Kozłowski)

AMREST

Przychody operatora restauracji w pierwszym półroczu 2010 roku wynosiły nieco ponad 500 mln zł. Stanowiło to spadek o 2,5% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Spadek sprzedaży wynikał głównie z umocnienia się złotówki do dolara amerykańskiego i spowodowany tym słabszy wynik restauracji amerykańskich w przeliczeniu na polską walutę. Marża EBIT wyniosła w II kwartale 2010 32,6% w porównaniu do 3,0% analogicznym okresie 2009 roku. Nieznaczny spadek marży spowodowany był przede wszystkim wzrostem liczby nowych otwarć i wynikającym z tego zwiększeniem bezpośrednich kosztów amortyzacji w stosunku do sprzedaży. Poprawę na poziomie zysku operacyjnego odnotowały biznesy amerykański i rosyjski. Marża EBITDA Grupy AmRest, w II kwartale bieżącego roku wzrosła do 7,3% z 6,6% w analogicznym okresie roku 2009. Było to możliwe dzięki znacznemu polepszeniu wyników biznesu rosyjskiego i dalszej poprawie efektywności w restauracjach amerykańskich. Rentowność na poziomie netto uległa obniżeniu do 2,5% (z 3,1% w II kwartale 2009 roku) głównie z powodu niższych przychodów finansowych przy porównywalnym poziomie kosztów. Reasumując wyniki AmRestu w II kwartale są bliskie naszym oczekiwaniom, choć trudno je ocenić jako dobre. Na plus na pewno trzeba zaliczyć poprawę rentowności na poziomie operacyjnym. Biorąc pod uwagę wyniki za pierwsze półrocze obawiamy się, że AmRest może nie spełnić naszych oczekiwań osiągnięcia zysku netto na poziomie 55 mln zł. (M. Sójka)

		II Q '10	II Q '09	Zm. %	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
mln zł.	Przychody netto ze sprzedaży	500,9	513,8	-2,5	982,1	1 035,5	-5,2
	EBIT	13,3	15,3	-13,1	38,1	41,5	-8,1
	EBITDA	36,6	34,0	7,7	83,3	81,6	2,0
	Zysk netto dla akcjonariuszy	12,4	15,7	-21,1	23,9	25,5	-6,0
%	Marża EBIT	2,6%	3,0%	-10,9	3,9%	4,0%	-3,1
	Marża EBITDA	7,3%	6,6%	10,5	8,5%	7,9%	7,6
	Marża netto	2,5%	3,1%	-19,1	2,4%	2,5%	-0,8
zł.	EPS	0,65	0,83	-21,1	1,26	1,34	-6,0

AMREST

Spółka chce w kolejnych latach w Europie Środkowo-Wschodniej kontynuować około 20% roczny wzrost przychodów ze sprzedaży i obecnie nie planuje kolejnych przejęć w 2010 roku. AmRest będzie kontynuował ekspansję głównie poprzez wzrost organiczny na rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Dodatkowo spółka na bieżąco monitoruje rynek przejęć i akwizycji pod kątem potencjalnego przejęcia.

ENEA

Ministerstwo Skarbu Państwa poinformowało o podjęciu negocjacji z pięcioma potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi zakupem pakietu 51 % akcji Enei. Relatywnie duża liczba inwestorów branżowych może pozytywnie przełożyć się na wycenę przejmowanego pakietu. W lutym Skarb Państwa sprzedał inwestorom instytucjonalnym poprzez giełdę 16,05 % akcji (16,00 zł za akcję), w tym przypadku można spodziewać się premii za oddanie kontroli nad przedsiębiorstwem energetycznym.

PEP

Zarząd spółki poinformował, iż projekty budowy farm wiatrowych, Łukaszów i Modlikowice, spełniają wszystkie kryteria zgodnie z regulaminem konkursu o dofinansowanie i tym samym zostały pozytywnie ocenione na etapie oceny merytorycznej II stopnia. W ciągu 2 miesięcy planowane jest podpisanie umów o dofinansowanie.

HB POLSKA

Grupa osiągnęła w II kwartale 2010 przychody netto ze sprzedaży w wysokości 471,5 mln zł, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 24,5 mln zł, natomiast zysk netto 22,2 mln zł.

	II Q'10	II Q'09	Zm. %	Konsensus	Różnica	I-II Q'10	I-II Q'09	Zm. %
Przychody netto ze sprzedaży	471,5	341,5	38,0	441,7	29,8	794,1	551,0	44,1
Zysk brutto ze sprzedaży	48,2	33,4	44,0	-	-	73,1	58,5	24,9
Koszty ogólnego zarządu	14,7	15,4	-4,7	-	-	25,6	27,6	-7,3
EBIT	24,5	25,4	-3,7	22,9	1,6	36,1	40,3	-10,5
EBITDA	29,2	29,0	0,9	-	-	45,8	47,8	-4,2
Zysk netto	22,2	36,1	-38,5	18,7	3,5	31,1	43,2	-28,0
%								
Marża brutto ze sprzedaży	10,2	9,8	4,3	-	-	9,2	10,6	-13,4
Marża EBIT	5,2	7,4	-30,2	5,2	0,0	4,5	7,3	-37,9
Marża EBITDA	6,2	8,5	-26,9	-	-	5,8	8,7	-33,6
Marża netto	4,7	10,6	-55,4	4,2	0,5	3,9	7,8	-50,1
zł.								
EPS	0,11	0,17	-38,5	-	-	0,15	0,21	-28,0

Komentarz DM Banku BPS Przychody ze sprzedaży w II kwartale br. wzrosły r/r o 38% i były wyższe o 29,8 mln zł niż oczekiwał rynek. Na duży wzrost przychodów w II kwartale 2010 r. znaczący wpływ miał wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie budownictwa mieszkaniowego i przemysłowego o ponad 130% r/r. Jednak głównie ujemne saldo z pozostałej działalności operacyjnej, które wyniosło -9 041 tys. zł, wobec 7 346 mln zł zysku rok wcześniej obniżyło zysk operacyjny o 3,7 r/r. Zysk netto spadł natomiast w II kwartale br. o 38,5% względem analogicznego kwartału 2009. Pomimo to wyniki okazały się i tak lepsze od konsensusu. Rynek oczekiwał zysku operacyjnego na poziomie 22,9 mln zł, natomiast zysku netto równego 18,7 mln zł.

KALENDARIUM

Dane makro:

			Poprzednio	Konsensus
25.08.2010 r.	!	10:00 Niemcy - Ifo indeks nastrojów w biznesie za sierpień	106.20	105.70
		13:00 USA - wnioski o kredyt hipoteczny	13.00%	-
		14:30 USA - zamówienia na dobra trwałego użytku bez środków transportu m/m za lipiec	-0.60%	0.50%
	!!	14:30 USA - zamówienia na dobra trwałego użytku m/m za lipiec	-1.00%	3.00%
	!	16:00 USA - sprzedaż nowych domów za lipiec	330 tys.	330 tys.
	!	16:00 USA - indeks cen nieruchomości m/m za czerwiec	0.50%	0.10%
		16:30 USA - zapasy ropy crude	354.20 mln	-

Wydarzenia w spółkach:

- 25.08.2010 r.
- BOŚ - WZA o zmianach w radzie nadzorczej;
 - !! Emperia - dzień ustalenia prawa do 0,92 zł dywidendy na akcję;
 - Olympic Entertainment Group - NWZA w sprawie emisji akcji;
 - PBG - publikacja raportu za I półrocze;
 - ! PZU - dzień prawa do pozostałej do wypłaty części dywidendy za rok 2009;
 - Ruch - wprowadzenie do obrotu giełdowego 209.025 akcji serii G;
 - Site - NWZA m.in. ws. zmian w składzie RN;
- 26.08.2010 r.
- ! Cyfrowy Polsat - publikacja raportu półrocznego;
 - Getin Holding - wprowadzenie do obrotu giełdowego 1.369.338 akcji serii N;
 - ! Lotos - publikacja raportu za I półrocze 2010 roku;
 - ! Polskie Jadło - NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej;
 - !! PZU - publikacja raportu za I półrocze 2010 roku;

Transakcje pakietowe z 2010.08.24

Lp	Nazwa	Cena (zł)	Wolumen	Spółka/Instrument finansowy						Branża			
				Wartość obrotu (tys. zł)	%KZ	Wartość rynkowa (mln zł)	Wartość księgowa (mln zł)	C/WK	C/Z	Stopa dywidendy (%)	Sektor	C/WK	C/Z
1	ABMSOLID	18,5	48 000	1 776	0,60%	147	83	1,77	16,40	---	Budownictwo	1,87	16,40
2	BORYSZEW	3,15	32 000	202	0,01%	1 181	918	1,29	23,30	---	Przemysł metalowy	1,61	7,80
3	BRE	245,1	2 511	1 231	0,01%	10 267	6 675	1,54	29,10	---	Banki	0,85	20,20
4	ENERGOPOL	9,5	11 000	209	0,10%	111	59	1,87	17,50	---	Budownictwo	1,87	16,40
5	ENERGOPOL	7,59	20 000	304	0,18%	111	59	1,87	17,50	---	Budownictwo	1,87	16,40
6	FW20U10	24 200,00	1 000	48 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7	FW20U10	24 200,00	200	9 680	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	FW20U10	24 200,00	1 000	48 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9	FW20U10	24 200,00	1 000	48 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	FW20U10	24 200,00	1 000	48 400	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	FW20Z10	24 320,00	200	9 728	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12	FW20Z10	24 320,00	1 000	48 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	FW20Z10	24 320,00	1 000	48 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	FW20Z10	24 320,00	1 000	48 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	FW20Z10	24 320,00	1 000	48 640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16	GETIN	10	25 000	500	0,00%	7 039	4 139	1,70	24,90	---	Banki	0,85	20,20
17	HANDLOWY	78,4	1 276	200	0,00%	10 061	6 132	1,64	13,70	4,90	Banki	0,85	20,20
18	IMPEXMET	4	36 949	296	0,02%	788	942	0,84	17,20	---	Przemysł metalowy	1,61	7,80
19	IMPEXMET	4	50 902	407	0,02%	788	942	0,84	17,20	---	Przemysł metalowy	1,61	7,80
20	KERNEL	63	1 588	200	0,00%	4 549	1 412	3,22	11,00	---	Przemysł spożywczy	2,82	20,80
21	KGHM	106,4	25 000	5 320	0,01%	20 680	12 569	1,65	6,00	2,90	Przemysł metalowy	1,61	7,80
22	KGHM	105,9	84 000	17 791	0,04%	20 680	12 569	1,65	6,00	2,90	Przemysł metalowy	1,61	7,80
23	MIDAS	5,3	34 024	361	0,06%	283	0	0,00	x	---	Finanse inne	1,26	35,80
24	NOWAGALA	2	150 000	600	0,26%	163	198	0,82	65,40	---	Przemysł materiałów budowlanych	1,47	41,00
25	OW20I0250	282,8	200	113	-	-	-	-	-	-	-	-	-
26	OW20L0280	197,4	300	118	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	OW20X0220	584,5	300	351	-	-	-	-	-	-	-	-	-
28	PEKAO	158,8	28 599	9 083	0,01%	40 640	19 007	2,14	16,60	1,90	Banki	0,85	20,20
29	PGNIG	3,52	637 500	4 488	0,01%	20 473	22 385	0,91	7,90	2,30	Przemysł paliwowy	0,99	11,90
30	PKNORLEN	39,23	68 395	5 366	0,02%	16 232	22 131	0,73	5,40	---	Przemysł paliwowy	0,99	11,90
31	PKOBP	38,25	30 000	2 295	0,00%	47 500	22 149	2,14	17,90	2,10	Banki	0,85	20,20
32	PKOBP	39,2	255 000	19 992	0,02%	47 500	22 149	2,14	17,90	2,10	Banki	0,85	20,20
33	POLNA	7,42	13 500	200	0,52%	32	39	0,80	14,30	---	Przemysł elektromaszynowy	1,18	27,40
34	TAURONPE	3,21	72 246	464	0,00%	8 456	14 587	0,58	10,10	---	Energetyka	1,30	10,10
35	TPSA	17	94 713	3 220	0,01%	22 426	15 175	1,48	18,90	8,90	Telekomunikacja	1,43	18,60
36	TVN	17,45	14 327	500	0,00%	5 741	1 151	4,99	21,50	1,80	Media	3,19	28,20

Dom Maklerski Banku BPS SA
ul. Płocka 9 /11B 01-231 Warszawa,
tel.: +48 022 53 95 555, fax.: +48 022 53 95 556
www.dmbps.pl
sekretariat@dmbps.pl

Biuro Analiz i Doradztwa Inwestycyjnego:

Marcin Sójka – media, spożywczy
marcin.sojka@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 27

Sobiesław Kozłowski, MPW – handel, banki
sobieslaw.kozlowski@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 14

Piotr Trendowski, MPW – energetyka, budownictwo
piotr.trendowski@dmbps.pl
tel.: (0 22) 539 55 35

Departament Emisji:

Ewa Kostrzewa, makler papierów wartościowych
ewa.kostrzewa@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 12

Grelowski Olaf
olaf.grelowski@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 02

Justyna Zalewska-Cieślińska
justyna.zalewska@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 13

Wojciech Ryguła
wojciech.ryguła@dmbps.pl
tel. (0 22) 539 55 00

Departament Sprzedaży:

Katarzyna Patora-Kopec, makler papierów wartościowych
katarzyna.patora-kopec@dmbps.pl
tel.: (022) 539 55 58

Ludmiła Kryńska, makler papierów wartościowych
ludmila.krynska@dmbps.pl
tel. (022) 539 55 24

Bogdan Dzimira, makler papierów wartościowych
bogdan.dzimira@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 23

Grzegorz Kołcz, makler papierów wartościowych
grzegorz.kolcz@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 30

Artur Kobos, makler papierów wartościowych
artur.kobos@dmbps.pl
Tel.: (022) 539 55 11

Lech Kucharski, makler papierów wartościowych
lech.kucharski@dmbps.pl
tel.: (022) 55 12 716

Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

Dług netto – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty
EBIT – wynik na działalności operacyjnej
EBITDA – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.
EV – (wartość ekonomiczna; $EV = MC + \text{dług netto}$) suma kapitalizacji i długu netto
Marża brutto na sprzedaży – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży
Marża EBIT – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysk z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży
Marża EBITDA – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży
ROS – (zysk netto/przychody ze sprzedaży) rentowność sprzedaży
ROA – (zysk netto/aktywa) rentowność aktywów
ROE – (zysk netto/kapitał własny) rentowność kapitału własnego

EBIT/EV – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)
MC/EBIT – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej
MC/S – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży
P/E – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadającego na akcję
P/BV – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadającej na akcję
P/CF – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji
Stopa dywidendy – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji
Wskaźnik wypłaty dywidendy – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysk na akcję
Wskaźnik pokrycia dywidendy – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

„Puls parkietu” wyraża wiedzę oraz poglądy jego autorów według stanu na dzień sporządzenia niniejszego opracowania.

„Puls parkietu” został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności i dokładności.

Niniejsze opracowanie stanowi projekcję zachowania maklerskich instrumentów finansowych w okresie obowiązywania raportu. Raport nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, prognoza czy projekcja cenowa jest odpowiedni dla konkretnego inwestora. Korzystając z opracowania nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż sformułowane czynniki ryzyka.

Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie przy Placu Powstańców Warszawy 1. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 19 października 2005 r. Nr 206, poz. 1715).

DM Banku BPS SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwartych w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody DM Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 1994 nr 24 poz. 83 z późn. zm.).