

czwartek, 16 marca 2017 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegielka (+48 22 697 4914, daniel.cegielka@mbank.pl)

Niniejsza publikacja jest publikacją handlową, prosimy o zapoznanie się z oświadczeniem umieszczonym na jej końcu.

Wydarzenia dnia

Strefa Euro	Inflacja HICP (prognoza 0,4% m/m i 2% r/r) – 11.00
Wielka Brytania	Decyzja ws. stóp procentowych (prognoza 0,25%) – 13.00
Wielka Brytania	Protokół z posiedzenia BoE – 13.00
USA	Pozwolenia na budowę domów (prognoza 1260 tys.) – 13.30
USA	Rozpoczęte budowy domów (prognoza 1260 tys.) – 13.30
USA	Indeks Fed z Filadelfii (prognoza 30) – 13.30
USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (prognoza 245 tys.) – 13.30
Polska	Bilans płatniczy – 14.00
Polska	Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie – 14.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Peter Praet) – 19.00

Informacje ze spółek i sektorów

AC	Wywiad z prezesem: - AC liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży w '17 - ocenia, że perspektywy rozwoju krajowego rynku są dobre - zwiększa się import aut, a relacje cen paliw sprzyjają konwersji na gaz																																																																
AmRest	Amrest podpisał z KFC France wstępnie porozumienie dotyczące przejęcia 42 restauracji marki KFC we Francji. Nie podano wartości transakcji. Intencją Amrestu i KFC France jest podpisanie ostatecznych umów nie później niż do 30 kwietnia oraz jej finalizacja nie później niż do 30 czerwca.																																																																
ATT Holding	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,4 PLN dywidendy na akcję.																																																																
Banki	Magierowski, KPRP: Skierowanie do Sejmu projektu tzw. ustawy spreadowej nie zamyka dla prezydenta Andrzeja Dudy tematu pomocy dla frankowiczów.																																																																
Banki	Chrzanowski, szef KNF: - Sytuacja polskiego sektora bankowego jest stabilna, nie generuje istotnych ryzyk - Utrzymanie wysokiego poziomu wymogów kapitałowych jest istotne dla stabilności polskiego sektora bankowego, szczególnie w sytuacji niepewności politycznej na świecie																																																																
Banki	Dera, KPRP: W ciągu dwóch tygodni odbędzie się wspólna konferencja Kancelarii Prezydenta i prezesa NBP Adama Glapińskiego dotycząca pomocy tzw. frankowiczom.																																																																
Banki	Glapiński , NBP: - stabilność banków jest wzorowa - rozwiązania ws. kredytów walutowych zostaną przedstawione "w najbliższym czasie" - kredyty walutowe nie niosą tego zagrożenia, są spłacane - połączenie KNF i NBP umocniłoby stabilność systemu w Polsce; projekt połączenia KNF i NBP jest już gotowy																																																																
CI Games	CI Games planuje premierę mobilnej wersji gry "Sniper Ghost Warrior" w 2Q'17. Gra ma być dostępna na systemy iOS i Android w formacie free-to-play.																																																																
Cyfrowy Polsat	Wyniki za 4Q'16 - w '17 FCF nie będzie niższy niż w '16 (tj. 1.557 mln PLN) - CAPEX ma wynieść max. 10% przychodów <table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th><th>YTD'16</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>2535,1</td><td>2519,1</td><td>0,6%</td><td>-2,9%</td><td>6,2%</td><td>9730,1</td><td>-0,9%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>902,3</td><td>880,3</td><td>2,5%</td><td>2,4%</td><td>-5,7%</td><td>3689,9</td><td>0,1%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>389,9</td><td>379,9</td><td>2,6%</td><td>-12,3%</td><td>-13,2%</td><td>1669,3</td><td>-15,9%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>349,9</td><td>226,7</td><td>54,4%</td><td>88,5%</td><td>25,8%</td><td>1034,5</td><td>-12,4%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>35,6%</td><td>34,9%</td><td>0,65</td><td>1,83</td><td>-4,48</td><td>37,92%</td><td>0,41</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>15,4%</td><td>15,1%</td><td>0,3</td><td>-1,65</td><td>-3,43</td><td>17,16%</td><td>-3,06</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>13,8%</td><td>9,0%</td><td>4,84</td><td>6,69</td><td>2,15</td><td>10,63%</td><td>-1,4</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	2535,1	2519,1	0,6%	-2,9%	6,2%	9730,1	-0,9%	EBITDA	902,3	880,3	2,5%	2,4%	-5,7%	3689,9	0,1%	EBIT	389,9	379,9	2,6%	-12,3%	-13,2%	1669,3	-15,9%	Zysk netto	349,9	226,7	54,4%	88,5%	25,8%	1034,5	-12,4%	marża EBITDA	35,6%	34,9%	0,65	1,83	-4,48	37,92%	0,41	marża EBIT	15,4%	15,1%	0,3	-1,65	-3,43	17,16%	-3,06	marża netto	13,8%	9,0%	4,84	6,69	2,15	10,63%	-1,4
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																																										
Przychody	2535,1	2519,1	0,6%	-2,9%	6,2%	9730,1	-0,9%																																																										
EBITDA	902,3	880,3	2,5%	2,4%	-5,7%	3689,9	0,1%																																																										
EBIT	389,9	379,9	2,6%	-12,3%	-13,2%	1669,3	-15,9%																																																										
Zysk netto	349,9	226,7	54,4%	88,5%	25,8%	1034,5	-12,4%																																																										
marża EBITDA	35,6%	34,9%	0,65	1,83	-4,48	37,92%	0,41																																																										
marża EBIT	15,4%	15,1%	0,3	-1,65	-3,43	17,16%	-3,06																																																										
marża netto	13,8%	9,0%	4,84	6,69	2,15	10,63%	-1,4																																																										
Echo	Griffin Premium RE nie wyklucza sfinansowania ewentualnego zakupu trzech warszawskich nieruchomości od Echo Investment, z którą podpisał umowę inwestycyjną, kolejną emisją akcji.																																																																
Enea	Wywiad z zarządem: - Dostosowanie Elektrowni Połaniec do BAT wymaga ok. 100 mln PLN rocznie przez 3 lata - Enea analizuje model biznesowy planowanego połączenia PGG i KHW - Enea przedstawi rekomendację dot. dywidendy 30 marca, razem z raportem rocznym																																																																
Energa, Enea, PGE, PGNiG	Tchórzewski, ME: iEwentualny podział aktywów EDF przez uczestników konsorcjum spółek energetycznych nie jest przesądzony.																																																																

Energetyka	Tchórzewski, ME: - udziałowcy PGG opowiadają się za szybkim przekształceniem Grupy w spółkę akcyjną - inwestorzy dokapitalizują PGG kwotą 1 mld PLN w gotówce																																																																
Getin Noble Bank	Wyniki za 4Q'16 <table><tr><th>mIn PLN</th><th>4Q'16</th><th>kons.</th><th>różnica</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>338,8</td><td>336,8</td><td>0,6%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>36,7</td><td>33,4</td><td>10,0%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>212,3</td><td>218,9</td><td>-3,0%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-181,9</td><td>-172,6</td><td>5,4%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>1,3</td><td>4,8</td><td>-72,0%</td></tr><tr><th>mIn PLN</th><th>4Q'16</th><th>4Q'15</th><th>r/r</th><th>3Q'16</th><th>k/k</th></tr><tr><td>Wynik odsetkowy</td><td>339</td><td>339</td><td>0%</td><td>329</td><td>3%</td></tr><tr><td>Wynik z prowizji</td><td>37</td><td>61</td><td>-40%</td><td>29</td><td>27%</td></tr><tr><td>Koszty ogółem</td><td>212</td><td>484</td><td>-56%</td><td>208</td><td>2%</td></tr><tr><td>Saldo rezerw</td><td>-182</td><td>-107</td><td>70%</td><td>-188</td><td>-3%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>1</td><td>-196</td><td></td><td>-27</td><td></td></tr></table>	mIn PLN	4Q'16	kons.	różnica	Wynik odsetkowy	338,8	336,8	0,6%	Wynik z prowizji	36,7	33,4	10,0%	Koszty ogółem	212,3	218,9	-3,0%	Saldo rezerw	-181,9	-172,6	5,4%	Zysk netto	1,3	4,8	-72,0%	mIn PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k	Wynik odsetkowy	339	339	0%	329	3%	Wynik z prowizji	37	61	-40%	29	27%	Koszty ogółem	212	484	-56%	208	2%	Saldo rezerw	-182	-107	70%	-188	-3%	Zysk netto	1	-196		-27					
mIn PLN	4Q'16	kons.	różnica																																																														
Wynik odsetkowy	338,8	336,8	0,6%																																																														
Wynik z prowizji	36,7	33,4	10,0%																																																														
Koszty ogółem	212,3	218,9	-3,0%																																																														
Saldo rezerw	-181,9	-172,6	5,4%																																																														
Zysk netto	1,3	4,8	-72,0%																																																														
mIn PLN	4Q'16	4Q'15	r/r	3Q'16	k/k																																																												
Wynik odsetkowy	339	339	0%	329	3%																																																												
Wynik z prowizji	37	61	-40%	29	27%																																																												
Koszty ogółem	212	484	-56%	208	2%																																																												
Saldo rezerw	-182	-107	70%	-188	-3%																																																												
Zysk netto	1	-196		-27																																																													
GPW	Jarosław Grzywiński oddelegowany do pełnienia funkcji prezesa GPW.																																																																
Grupa Azoty	Wstępne szacunki wyników za '16: - Przychody: 8,93 mld PLN vs oczekiwane 8,8 mld PLN - EBITDA: >1 mld PLN bs oczekiwane 1,02 mld PLN - EBIT: 486,1 mln PLN vs oczekiwane 516,9 mln PLN - Zysk netto: 375,15 mln PLN vs oczekiwane 377,1 mln PLN Publikacja skonsolidowanego raportu rocznego nastąpi 20 kwietnia '17.																																																																
Handel	Gwałtowne wprowadzenie zakazu handlu w niedziele negatywne dla PKB i konsumpcji – MRPIRS.																																																																
Harper Hygienics	Central European Cotton Holdings sprzedała łotewskiej spółce iCotton 100% udziałów w polskiej Radville Investments, która posiada 59,95% kapitału zakładowego Harper Hygienics. iCotton planuje ogłoszenie wezwania tak, aby osiągnąć 66% udział w kapitale spółki. Cena za udziały RI wyniosła 1 EUR.																																																																
Infoscian	AgioFunds TFI posiada 8,92% udział w ogólnej liczbie głosów. Przed transakcją fundusz nie miał akcji spółki.																																																																
JSW	Tchórzewski podtrzymał decyzję o przekazaniu kopalni Krupiński do SRK.																																																																
Neuca	Wyniki za 4Q'16 - Zarząd rekomenduje wypłatę 5,75 PLN dywidendy na akcję - Po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych spółka prognozuje na 1'7 ok. 115 mln PLN zysku netto <table><tr><th>mIn PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th><th>YTD'16</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>1845,7</td><td>1759</td><td>4,9%</td><td>7,7%</td><td>8,7%</td><td>7077,2</td><td>1,9%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>38,4</td><td>39,8</td><td>-3,4%</td><td>19,6%</td><td>-9,3%</td><td>169,7</td><td>14,5%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>30,6</td><td>32</td><td>-4,4%</td><td>24,1%</td><td>-11,3%</td><td>139</td><td>16,4%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>26,9</td><td>27,2</td><td>-0,9%</td><td>17,7%</td><td>-1,4%</td><td>111,4</td><td>10,0%</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>2,1%</td><td>2,3%</td><td>-0,18</td><td>0,21</td><td>-0,42</td><td>2,40%</td><td>0,26</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>1,7%</td><td>1,8%</td><td>-0,16</td><td>0,22</td><td>-0,37</td><td>1,96%</td><td>0,24</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>1,5%</td><td>1,5%</td><td>-0,09</td><td>0,12</td><td>-0,15</td><td>1,57%</td><td>0,12</td></tr></table>	mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r	Przychody	1845,7	1759	4,9%	7,7%	8,7%	7077,2	1,9%	EBITDA	38,4	39,8	-3,4%	19,6%	-9,3%	169,7	14,5%	EBIT	30,6	32	-4,4%	24,1%	-11,3%	139	16,4%	Zysk netto	26,9	27,2	-0,9%	17,7%	-1,4%	111,4	10,0%	marża EBITDA	2,1%	2,3%	-0,18	0,21	-0,42	2,40%	0,26	marża EBIT	1,7%	1,8%	-0,16	0,22	-0,37	1,96%	0,24	marża netto	1,5%	1,5%	-0,09	0,12	-0,15	1,57%	0,12
mIn PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'16	r/r																																																										
Przychody	1845,7	1759	4,9%	7,7%	8,7%	7077,2	1,9%																																																										
EBITDA	38,4	39,8	-3,4%	19,6%	-9,3%	169,7	14,5%																																																										
EBIT	30,6	32	-4,4%	24,1%	-11,3%	139	16,4%																																																										
Zysk netto	26,9	27,2	-0,9%	17,7%	-1,4%	111,4	10,0%																																																										
marża EBITDA	2,1%	2,3%	-0,18	0,21	-0,42	2,40%	0,26																																																										
marża EBIT	1,7%	1,8%	-0,16	0,22	-0,37	1,96%	0,24																																																										
marża netto	1,5%	1,5%	-0,09	0,12	-0,15	1,57%	0,12																																																										
Pekao	Unicredit zmniejszył udział w akcjonariacie Pekao do 39,06 proc. z 40,1 proc. wcześniej, poprzez sprzedaż akcji posiadaczom certyfikatów - podał Pekao w komunikacie.																																																																
PGE	Tchórzewski, ME: - budowa elektrowni jądrowej może być elementem strategii negocjacyjnej Polski z KE dot. pakietu zimowego - obecnie brakuje jeszcze spiętego finansowania dla projektu budowy elektrowni jądrowej; nie jest już rozważany mechanizm różnicowy																																																																
PGNiG, PGE, Energa, Enea	PGNiG Termika odstąpiło od udziału w transakcji przejęcia aktywów EDF w Polsce. Dotychczasowy udział spółki w transakcji przejęty zostanie przez PGE, której udział w całym przedsięwzięciu wzrośnie do 60%. Udziały Enei i Energi, wynoszące po 20%. Udział PGNiG Termika w transakcji miał wynosić 30%.																																																																
PHN	Wyniki za 4Q'16: - Przychody: 43,8 mln PLN vs 44,5 mln PLN rok wcześniej - EBIT: -17,6 mln PLN vs -60,5 mln PLN rok wcześniej - Zysk netto: -12,4 mln PLN vs -16,6 mln PLN rok wcześniej																																																																
PKO BP	Zarząd PKO BP będzie się stosował do wytycznych KNF, która zaleca niewypłacanie dywidendy.																																																																
Polska	Osiatyński, RPP: W '17 CPI wokół 2,5%; pod koniec spadek do 1,6-1,7%.																																																																
Polska	Morawiecki, MR: - Środki z PPK powinny być najpierw zarządzane przez PFR, a następnie przez fundusze inwestycyjne - Nie ma ryzyka, że inflacja wystrzeli do wysokich poziomów - Tempo wzrostu PKB przyspieszy do 3,9 proc. w latach 2019-20																																																																
Polska	Inflacja bazowa w lutym: 0,3% r/r - NBP.																																																																
Prairie Mining	Kopalnia Prairie Mining w Dębieńsku może generować 282 mln USD EBITDA rocznie - studium inwestycji. Roczne wydobycie węgla koksującego szacowane jest na 2,6 mln ton netto przy kosztach operacyjnych 47 USD/t.																																																																
PZU	Wywiad z prezesem: - przy utrzymaniu pozytywnych trendów wynik z działalności inwestycyjnej w 1Q'17 może być wyższy k/k - PZU liczy, że w '17 ubezpieczenia komunikacyjne będą rentowne - dywidenda PZU z zysku za '16 w przedziale 50-80%, może być znacząco powyżej 50% - emisja obligacji PZU na przełomie 2/3Q, ma się zbiegać z przejęciem Pekao																																																																

Robyg
Wyniki za 4Q'16

- Robyg prognozuje 90 mln PLN zysku netto w '17. Na wyniki netto w '17 w znaczącym stopniu wpłynie przesunięcie zakończenia realizacji części projektów z końca '17 na '18 r.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD2016	r/r
Przychody	215,6	212,8	1,3%	48,2%	107,3%	517,1	7,6%
EBIT	57,5	56,3	2,2%	165,0%	150,0%	122,9	108,3%
Zysk netto	52,7	46,4	13,7%	219,6%	177,6%	108,7	40,3%
marża EBIT	26,7%	26,5%	0,19	11,75	4,55	23,77%	11,49
marża netto	24,5%	21,8%	2,64	13,12	6,19	21,02%	4,8

Tauron RN powołała zarząd Tauronu na nową kadencję. Filip Grzegorzczak nadal będzie pełnił funkcję prezesa grupy, a wiceprezesami pozostają Jarosław Broda, Kamil Kamiński i Marek Wadowski.

Tauron Wyniki za 4Q'16 vs wcześniejsze szacunki:

- Przychody: 4.522,5 mln PLN vs 4.552 mln PLN szacowane wcześniej
- EBITDA: 878,7 mln PLN vs 882 mln PLN szacowane wcześniej
- EBIT: 278,8 mln PLN vs 282 mln PLN szacowane wcześniej
- Zysk netto: 93,2 mln PLN vs 102 mln PLN szacowane wcześniej

Tauron Tauron liczy w '17 osiągnięcie 432 mln PLN oszczędności kosztowych i 273 mln PLN z inicjatyw strategicznych.

Tauron Tauron oczekuje, że wzrost zużycia energii elektrycznej w Polsce w '17 będzie co najmniej taki, jak w ubiegłym roku.

Vivid Games Wywiad z prezesem:

- ze względu na rekordowe portfolio Vivid Games liczy na rekordowe wyniki finansowe w '17
- w '17 spółka chce wydać jeszcze co najmniej trzy gry, a najważniejszy tytuł to Metal Fist
- w marcu zapadnie decyzja o ewentualnej emisji obligacji

ZE PAK Tchórzewski: ME nie ma sygnałów, by ZE PAK był na sprzedaż.

ZUE Portfel zamówień ZUE ma obecnie wartość 613 mln PLN. ZUE złożyło ponadto najkorzystniejsze oferty samodzielnie lub w konsorcjum o łącznej wartości ok. 1 mld PLN.

Rynki zagraniczne

Holandia Partia na rzecz Wolności (PVV) Geerta Wildersa zdobyła w wyborach parlamentarnych w Holandii 19 mandatów, a liberalna Partia Ludowa na rzecz Wolności i Demokracji (VVD), obecnego premiera Marka Ruttego, 31 mandatów.

Ropa IEA szacuje popyt na ropę w '17 na poziomie 1,4 mb/d.

USA Indeks aktywności wytwórczej w stanie NY w marcu: plus 16,4 pkt. vs oczekiwane plus 15,0 pkt.

USA Sprzedaż detaliczna w lutym: 0,1% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.

USA CPI w lutym: 0,1% m/m i 2,7% r/r vs oczekiwane 0% m/m i 2,7% r/r.

USA Zapasy niesprzedanych towarów w styczniu: 0,3% m/m, zgodnie z oczekiwaniami.

USA Indeks NAHB w marcu: 71 pkt. vs oczekiwane 65 punktów.

USA Fed podniósł główną stopę procentową o 25 pb do 0,75-1,00%, zgodnie z oczekiwaniami.

USA Yellen: 3 podwyżki stóp proc. rocznie oznaczają "stopniową" ścieżkę podwyżek.

USA, Ropa Zapasy paliw w USA wg DoE:

- Ropa: 528.156 mln baryłek (-0.237 mln baryłek vs oczekiwane +2.32 mln baryłek)
- Rezerwy paliw destylowanych: 157.303 mln baryłek (-4,23 mln baryłek)
- Benzyna: 246.279 mln baryłek (-3,06 mln baryłek)

Dom Maklerski mBanku

ul. Wspólna 47/49
00-684 Warszawa
www.mbank.pl/mDM

Zespół Prywatnego Maklera

Kamil Szymański, CFA, dyrektor
tel. +48 22 697 4706
kamil.szymanski@mbank.pl

Jarosław Banasiak, wicedyrektor
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

Joanna Gębal
tel. +48 22 697 4762
joanna.gebal@mbank.pl

Rafał Włoka
tel. +48 22 697 4809
rafal.wloka@mbank.pl

Marcin Bieguński
tel. +48 22 697 4984
marcin.biegunski@mbank.pl

Przemysław Miedziocha, CFA
tel. +48 22 697 4768
przemyslaw.miedziocha@mbank.pl

Paweł Rudowski
tel. +48 22 697 4852
pawel.rudowski@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

Daniel Cegiełka
tel. +48 22 697 4914
daniel.cegoelka@mbank.pl

Piotr Neidek, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4766
piotr.neidek@mbank.pl

Remigiusz Lemke, analiza techniczna
tel. +48 22 697 4848
remigiusz.lemke@mbank.pl

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

Piotr Gawron, dyrektor
tel. +48 22 697 4895
piotr.gawron@mbank.pl

Departament Analiz

Kamil Kliszcz, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.klischcz@mbank.pl

Wyjaśnienia użytych terminów i skrótów

EPS - (Earnings per Share) – Zysk netto przypadający na jedną akcję
EBIT - Zysk operacyjny
EBITDA - EBIT przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
P/E - (Cena/Zysk) - Cena dzielona przez roczny zysk netto przypadający na jedną akcję
CAPEX - Wydatki inwestycyjne na rozwój
ROE - (Return on Equity) - Zwrot na kapitale własnym
DPS - (Dividend per Share) dywidenda przypadająca na jedną akcję
Ex-div. – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy
DY, DYield - Stopa dywidendy
RN - Rada Nadzorcza
CFO - Dyrektor finansowy
ABB - Przyspieszona książka popytu
M&A - Fuzje, przejęcia, akwizycje
AUM - Assets Under Management - Aktywa pod zarządzaniem
MF, MinFin - Ministerstwo Finansów, Minister Finansów
ME, MinEng - Ministerstwo Energetyki, Minister Energetyki

Niniejsza publikacja przygotowana przez Dom Maklerski mBanku jest publikacją handlową, została przygotowana wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.)”, nie stanowi porady inwestycyjnej, nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (00-950), przy ul. Senatorskiej 18 prowadzi działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – Biura Maklerskiego posługującego się nazwą Dom Maklerski mBanku. Informacje zawarte w niniejszej publikacji oparte są na danych uzyskanych ze źródeł, które Dom Maklerski mBanku działając w dobrej wierze, uważa za wiarygodne. Dom Maklerski mBanku nie gwarantuje jednak dokładności, kompletności ani trafności tych informacji. mBank S.A., jego organy zarządzające, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za wszelkie skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszej publikacji stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. Opinie wyrażone w niniejszej publikacji nie pozostają w jakiegokolwiek zależności od rekomendacji przygotowywanych przez Dom Maklerski mBanku. Dom Maklerski mBanku nie jest zobowiązany do aktualizowania ani modyfikowania niniejszej publikacji, ani do informowania jej odbiorców w przypadku, gdy jakkolwiek poruszona w niej kwestia lub zawarta w niej opinia, prognoza, kalkulacja lub szacunek ulegnie zmianie lub stanie się nieaktualne. Dom Maklerski mBanku udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie niniejszej publikacji bez pisemnej zgody mBanku S.A.