

środa, 16 maja 2018 | opracowanie cykliczne

Dziennik

Opracował: Daniel Cegiełka (+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

Polska	Decyzja ws. stóp procentowych
Strefa Euro	Inflacja HICP w kwietniu (prognoza 0,3% m/m i 1,2% r/r) – 11.00
Włochy	Inflacja CPI w kwietniu (prognoza 0,1% m/m i 0,5% r/r) – 11.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne szefa ECB (Mario Draghi) – 14.00
Polska	Wskaźniki inflacji bazowej – 14.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Benoit Coeuré) – 14.30
USA	Wystąpienie szefa Fed z Atlanty (Raphael Bostic) – 14.30
USA	Pozwolenia na budowę domów (prognoza 1350 tys.) – 14.30
USA	Dane o produkcji przemysłowej w kwietniu – 15.55 - Produkcja przemysłowa (prognoza 0,6% m/m) Wykorzystanie mocy produkcyjnych (prognoza 78,4%) Komentarz: Zwracamy uwagę na odczyt wykorzystania mocy produkcyjnych. Poziom 80-85% zaczyna przekładać się na przyspieszenie inflacji, co jest istotne w kontekście dynamiki zacieśniania polityki monetarnej przez Fed.
Polska	Komunikat po posiedzeniu RPP – 16.00
Strefa Euro	Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Peter Praet) – 16.30
USA	Zmiana zapasów paliw w USA wg DoE – 16.30 - Ropa (prognoza -1,5 mln baryłek) - Benzyna (prognoza -1 mln baryłek) - Destylaty (prognoza -1,8 mln baryłek) Komentarz: Zapasy ropy wg API wzrosły w USA o 4,85 mln baryłek (konsensus -1,5 mln baryłek). Odczyt API podnosi prawdopodobieństwo tego, że i dane DoE będą powyżej konsensusu i mogą negatywnie przełożyć się na ceny ropy. Departament Energii dodatkowo podał, że w czerwcu oczekuje, że w USA produkcja ropy z łupków wzrośnie do 7,18 mln b/d, co jest rekordowym poziomem. WTI jest obecnie po silnych wzrostach, więc odczyt API, jeżeli zostanie potwierdzony przez DoE, może schłodzić nastroje na rynku ropy.

Najważniejsze informacje

PZU

Wyniki za 1Q'18 oraz rekomendacja dywidendy

- zarząd rekomenduje wypłatę 2,50 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 12 września, wypłata 3 października
- spółka oczekuje wzrostu dywidendy na akcję w długim terminie
- wskaźnik ROE jest na poziomie 17,6 proc.

mln PLN	1Q'18	konsensus	różnica	r/r	k/k
Składka przypisana brutto	5 831	5 845,00	0%	1%	-1%
Wynik na dział. lokacyjnej	1 975	1 985,90	-1%	31%	-10%
Odszkodowania netto	3626	3 837,00	-5%	-2%	-2%
Koszty operacyjne	2 366	2 426,70	-3%	52%	-5%
Zysk netto	640	612,8	4%	-32%	-16%

GetBack

GetBack szacuje, że w '17 miał 1 mld PLN skonsolidowanej straty netto. Dodatkowo spółka przesunęła publikację raportu rocznego z 15 maja na 21 maja.

Asseco Poland

Puls Biznesu podaje, że BGK naliczył Asseco Poland kilkadziesiąt milionów złotych kary za kontrakt na system zarządzania zasobami ludzkimi (Puls Biznesu).

Budimex

Oferta Budimeksu za 459,7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na budowę Muzeum Historii Polski w Warszawie.

Agora

Wyniki za 1Q'18

- Agora szacuje, że wydatki na reklamę w Polsce wzrosły w 1Q'18 do 2,1 mld PLN (+8% r/r)
- podtrzymuje prognozę wzrostu rynku reklamy w '18 o 2-4%
- Zarząd rekomenduje wypłatę 0,50 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 13 lipca, wypłata 2 sierpnia

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	278	278,9	-0,3%	-7,6%	-15,8%
EBITDA	36,3	36,2	0,3%	25,6%	-
EBIT	13,1	11,6	13,1%	268,0%	-
zysk netto j.d.	8,2	7	17,4%	-	-
marża EBITDA	13,1%	13,0%	0,07	3,46	26,93
marża EBIT	4,7%	4,2%	0,55	3,53	27,2
marża netto	2,9%	2,5%	0,44	5,66	25,19

Bioton

Bioton zawarł z Yifan International Pharmaceutical umowę inwestycyjną dotyczącą sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton akcji SciGen. Łączna wartość transakcji wynosi 56,67 mln USD (26,76 mln USD za akcje oraz 29,9 mln USD w ramach umorzenia długu).

Budownictwo, Trakcja, Torpol, ZUE

PKP PLK unieważniły kilka przetargów związanych z różnymi inwestycjami na kolei w Podlaskiem, bo nie zgłosiła się żadna firma zainteresowana przeprowadzeniem tych prac, czy nawet dostawą szyn.

Dino Polska
Wyniki za 1Q'18

- istotnym czynnikiem wpływającym na wysoki poziom sprzedaży LfL w 1Q były wzmożone zakupy realizowane w związku ze świętami wielkanocnymi
- sieć marketów powiększyła się o 25 nowych sklepów i na 1Q liczyła 800 placówek
- łączna powierzchnia sali sprzedaży na koniec 1Q osiągnęła poziom 305,6 tys. m kw.

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	1285,6	1262,8	1,8%	41,2%	0,6%
EBITDA	104,4	93,8	11,3%	59,4%	-17,3%
EBIT	79,3	69,3	14,3%	71,2%	-22,6%
zysk netto j.d.	55,9	47,6	17,4%	83,7%	-23,3%
marża EBITDA	8,1%	7,4%	0,69	0,93	-1,76
marża EBIT	6,2%	5,5%	0,67	1,08	-1,85
marża netto	4,4%	3,8%	0,58	1,01	-1,36

JSW

Wstrząs w Zofiówce może obniżyć produkcję węgla JSW w '18 o 380 tys. ton.

PGNiG, PGE,

Naimski:

- wyбір ostatecznej trasy Baltic Pipe nastąpi w czerwcu
- Polskie spółki mogą się zaangażować w budowę terminali skraplających gaz w USA
- Polska potrzebuje nowych źródeł energii zarówno z farm wiatrowych na morzu, jak i z energetyki jądrowej

Unibep
Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	371,6	331,6	12,0%	40,2%	-33,4%
EBITDA	26,4	15,1	74,4%	260,5%	279,1%
EBIT	23,8	12,6	89,2%	381,8%	428,4%
zysk netto j.d.	18,1	9,9	83,0%	238,2%	452,3%
marża EBITDA	7,1%	4,6%	2,53	4,34	5,85
marża EBIT	6,4%	3,8%	2,61	4,55	5,61
marża netto	4,9%	3,0%	1,89	2,85	4,29

Vistula
Wyniki za 1Q'18

mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	160,6	160,6	0,0%	18,0%	-28,0%
EBITDA	6,1	6,8	-10,7%	26,8%	-82,9%
EBIT	1,9	2,8	-29,8%	93,1%	-93,9%
zysk netto j.d.	0,1	1	-89,7%	-	-99,6%
marża EBITDA	3,8%	4,2%	-0,45	0,26	-12,17
marża EBIT	1,2%	1,7%	-0,51	0,47	-12,89
marża netto	0,1%	0,6%	-0,54	0,65	-10,56

Japonia

Dane o PKB w 1Q oraz produkcji przemysłowej:

- PKB: -0,2% k/k i 0,9% r/r
- Produkcja przemysłowa: 1,4% m/m i 2,4% r/r vs oczekiwane 1,2% m/m i 2,2% r/r

Pozostałe informacje
Alior Bank

KNF zgodziła się na powołanie Katarzyny Sułkowskiej na prezesa Alior Banku.

AmRest

Konferencja z zarządem:

- AmRest nadal spodziewa się wzrostu marży EBITDA do 15% w średnim terminie
- planuje wydać w tym roku na inwestycje €240 mln euro
- podtrzymuje plan otwarcia w '18 ponad 300 nowych lokali

Asbis

Noble Funds TFI posiada 5,16% kapitału zakładowego spółki vs 4,97% przed zmianą.

Aterm

Portfel zleceń grupy Aterm na '18 wynosi 112,4 mln PLN.

Benefit Systems

Benefit Systems sprzedał 100 tys. akcji własnych za 103,5 mln PLN.

Biofactory

Zarząd rekomenduje wypłatę 0,10 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 5 lipca, wypłata 27 sierpnia.

Capital Partners

Capital Partners skupi 4,5 mln akcji własnych.

CCC

Wywiad z wiceprezesem:

- CCC widzi istotny potencjał do wzrostu marży w perspektywie roku
- niezrealizowana sprzedaż grupy CCC w 1Q przeniosła się na kwiecień i przenosi się również na maj
- słabszy 1Q jest do odrobienia w całym pierwszym półroczu
- plan uruchomienia nowych powierzchni handlowych w tym roku na poziomie ok. 100 tys. m. kw.

Dębica

Zarząd rekomenduje wypłatę 6,50 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 14 września, wypłata 14 grudnia.

Energetyka

Produkcja energii elektrycznej w Polsce w kwietniu wyniosła 12.442 GWh (-4,44% r/r) – PSE.

Erbud

Portfel zamówień grupy Erbud pod koniec marca 2018 roku wynosił 1,96 mld PLN, z czego 1,54 mld PLN przypada na 2018 rok, a 421 mln PLN na dalsze lata.

Erbud	Erbud spodziewa się poprawy wyników. Firma uważnie dobiera kontrakty do portfela, dzięki czemu ma utrzymywać dobrą rentowność mimo zawirowań na całym rynku (Parkiet).																																																
Ergis	Konferencja z zarządem: ▪ w 2Q widoczne są już pozytywne tendencje w otoczeniu spółki ▪ Ergis liczy na poprawę wyników w 3Q'18 ▪ Uruchamiana linia produkcji opakowaniowej folii twardej PET w Berlinie powinna przynieść €2,5 mln EBITDA w ciągu 12 miesięcy od jej uruchomienia ▪ CAPEX w '18 powinien być zbliżony do tego w '17 (czyli 37 mln PLN)																																																
Exorigo-Upos	Zarząd rekomenduje wypłatę 0,40 PLN DPS z zysku za '17; ustalenie 19 czerwca, wypłata 26 marca.																																																
Famur	Famur będzie współpracował z PFR oraz innymi polskimi firmami przy zdobywaniu kontraktów w Indiach.																																																
ING BSK, Tauron	ING Bank Śląski i grupa energetyczna Tauron rozpoczęły współpracę służącą rozwojowi elektromobilności. Jeszcze w tym roku rozpocznie się pilotażowy projekt obu firm, w ramach którego w Katowicach powstaną punkty ładowania aut elektrycznych i system carsharingu takich pojazdów.																																																
KGHM	Wyniki za 1Q'18 <table><tr><th>mln PLN</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>4266</td><td>4596,8</td><td>-7,2%</td><td>-13,1%</td><td>-27,3%</td></tr><tr><td>EBITDA skoryg.</td><td>1174</td><td>1121,6</td><td>4,7%</td><td>-25,7%</td><td>-20,5%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>439</td><td>437,4</td><td>0,4%</td><td>-38,2%</td><td>-</td></tr><tr><td>marża EBITDA skoryg.</td><td>27,5%</td><td>24,4%</td><td>3,08</td><td>-4,67</td><td>2,38</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>10,3%</td><td>9,5%</td><td>0,82</td><td>-4,17</td><td>12,57</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	4266	4596,8	-7,2%	-13,1%	-27,3%	EBITDA skoryg.	1174	1121,6	4,7%	-25,7%	-20,5%	zysk netto j.d.	439	437,4	0,4%	-38,2%	-	marża EBITDA skoryg.	27,5%	24,4%	3,08	-4,67	2,38	marża netto	10,3%	9,5%	0,82	-4,17	12,57												
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	4266	4596,8	-7,2%	-13,1%	-27,3%																																												
EBITDA skoryg.	1174	1121,6	4,7%	-25,7%	-20,5%																																												
zysk netto j.d.	439	437,4	0,4%	-38,2%	-																																												
marża EBITDA skoryg.	27,5%	24,4%	3,08	-4,67	2,38																																												
marża netto	10,3%	9,5%	0,82	-4,17	12,57																																												
Niemcy	Indeks ZEW w Niemczech w maju: -8,2 pkt., zgodnie z oczekiwaniami.																																																
Pfleiderer Group	Wyniki za 1Q'18 <table><tr><th>mln EUR</th><th>wyniki</th><th>kons.</th><th>różnica</th><th>r/r</th><th>q/q</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>268,8</td><td>269,9</td><td>-0,4%</td><td>6,5%</td><td>5,2%</td></tr><tr><td>EBITDA</td><td>36,5</td><td>34,4</td><td>6,1%</td><td>18,5%</td><td>54,0%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>18</td><td>15,1</td><td>18,8%</td><td>45,1%</td><td>259,8%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>7,3</td><td>8,4</td><td>-13,3%</td><td>-29,8%</td><td>-</td></tr><tr><td>marża EBITDA</td><td>13,6%</td><td>12,8%</td><td>0,82</td><td>1,38</td><td>4,3</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>6,7%</td><td>5,7%</td><td>1,03</td><td>1,78</td><td>4,74</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>2,7%</td><td>3,1%</td><td>-0,41</td><td>-1,4</td><td>3,46</td></tr></table>	mln EUR	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	Przychody	268,8	269,9	-0,4%	6,5%	5,2%	EBITDA	36,5	34,4	6,1%	18,5%	54,0%	EBIT	18	15,1	18,8%	45,1%	259,8%	zysk netto j.d.	7,3	8,4	-13,3%	-29,8%	-	marża EBITDA	13,6%	12,8%	0,82	1,38	4,3	marża EBIT	6,7%	5,7%	1,03	1,78	4,74	marża netto	2,7%	3,1%	-0,41	-1,4	3,46
mln EUR	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q																																												
Przychody	268,8	269,9	-0,4%	6,5%	5,2%																																												
EBITDA	36,5	34,4	6,1%	18,5%	54,0%																																												
EBIT	18	15,1	18,8%	45,1%	259,8%																																												
zysk netto j.d.	7,3	8,4	-13,3%	-29,8%	-																																												
marża EBITDA	13,6%	12,8%	0,82	1,38	4,3																																												
marża EBIT	6,7%	5,7%	1,03	1,78	4,74																																												
marża netto	2,7%	3,1%	-0,41	-1,4	3,46																																												
PGE	Skonsolidowane wyniki za 1Q'17: ▪ Przychody: 7,137 mld PLN ▪ EBITDA: 2,214 mld PLN ▪ EBIT: 1,315 mln PLN ▪ Zysk netto: 935 mln PLN																																																
PKN Orlen	PKN Orlen uruchomi kolejną transzę emisji obligacji w ramach programu publicznych emisji obligacji skierowanych do inwestorów indywidualnych z '17.																																																
PKN Orlen	PKN Orlen chce wyemitować do 2 mln obligacji serii D, zapisy 21 maja-4 czerwca. Marża dla obligacji wynosi 1,2 proc., a stopą bazową jest WIBOR dla 6 miesięcznych depozytów.																																																
Play	Konferencja z zarządem: ▪ Play spodziewa się, że spadek sprzedaży telefonów jest przejściowy ▪ będzie dostosowywał nakłady marketingowe do aktualnego poziomu sprzedaży																																																
Polska	Dane GUS o PKB w 1Q'18 oraz inflacja CPI w kwietniu: ▪ PKB flash: 5,1% r/r vs oczekiwane 4,8% r/r ▪ CPI: 0,5% m/m 1,6% r/r vs odczyt flash na poziomie 0,5% m/m i 1,6% r/r																																																
Polska	Produkcja przemysłowa w Polsce w marcu wzrosła o 5,2% r/r – Eurostat.																																																
Serinus	Serinus Energy planuje emisję 66.666.667 nowych akcji, które mają być dopuszczone do obrotu na rynku AIM. Oferta przynieść ma spółce około 10 mln GBP wpływów brutto.																																																
Skarbiec Holding	Wyniki za 3Q'17/'18 <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'17/18</th><th>r/r</th></tr><tr><td>Przychody</td><td>27,4</td><td>28</td><td>-2,2%</td><td>-11,9%</td><td>8,9%</td><td>75,6</td><td>-3,0%</td></tr><tr><td>EBIT</td><td>7,3</td><td>6,9</td><td>5,6%</td><td>-31,6%</td><td>20,4%</td><td>19,5</td><td>-25,6%</td></tr><tr><td>zysk netto j.d.</td><td>6</td><td>5,6</td><td>7,6%</td><td>-29,4%</td><td>19,8%</td><td>16,1</td><td>-25,1%</td></tr><tr><td>marża EBIT</td><td>26,7%</td><td>24,7%</td><td>2,01</td><td>-7,69</td><td>2,55</td><td>25,78%</td><td>-7,81</td></tr><tr><td>marża netto</td><td>21,9%</td><td>20,0%</td><td>1,92</td><td>-5,43</td><td>1,99</td><td>21,30%</td><td>-6,26</td></tr></table>	mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17/18	r/r	Przychody	27,4	28	-2,2%	-11,9%	8,9%	75,6	-3,0%	EBIT	7,3	6,9	5,6%	-31,6%	20,4%	19,5	-25,6%	zysk netto j.d.	6	5,6	7,6%	-29,4%	19,8%	16,1	-25,1%	marża EBIT	26,7%	24,7%	2,01	-7,69	2,55	25,78%	-7,81	marża netto	21,9%	20,0%	1,92	-5,43	1,99	21,30%	-6,26
mln PLN	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD'17/18	r/r																																										
Przychody	27,4	28	-2,2%	-11,9%	8,9%	75,6	-3,0%																																										
EBIT	7,3	6,9	5,6%	-31,6%	20,4%	19,5	-25,6%																																										
zysk netto j.d.	6	5,6	7,6%	-29,4%	19,8%	16,1	-25,1%																																										
marża EBIT	26,7%	24,7%	2,01	-7,69	2,55	25,78%	-7,81																																										
marża netto	21,9%	20,0%	1,92	-5,43	1,99	21,30%	-6,26																																										
Strefa Euro	Produkcja przemysłowa w marcu: 0,5% m/m i 3,0% r/r vs oczekiwane 0,7% m/m i 3,6% r/r.																																																
Strefa Euro	PKB w 1Q: 0,4% k/k i 2,5% r/r, zgodnie ze wstępnymi szacunkami.																																																
Torpol	Wstępne szacunki wyników za 1Q'18: ▪ Przychody: 212,2 mln PLN vs oczekiwane 138,8 mln PLN ▪ EBIT: -3,7 mln PLN vs oczekiwane -2,6 mln PLN ▪ Zysk netto: -4 mln PLN vs oczekiwane -2,5 mln PLN ▪ na skonsolidowane wyniki finansowe za 1Q najistotniejszy wpływ miała sytuacja spółki zależnej Torpol Norge AS																																																
USA	Zapasy niesprzedanych towarów w USA pozostały bez zmian vs oczekiwany wzrost o 0,1% m/m.																																																
USA	Indeks NAHB w maju wyniósł 70 pkt. vs oczekiwane 69 pkt.																																																
USA	Indeks aktywności wytwórczej w stanie NY w maju wyniósł 20,1 pkt. vs oczekiwane 15 pkt.																																																

USA

Sprzedaż detaliczna w kwietniu wzrosła o 0,3% m/m, zgodnie z oczekiwaniami. Sprzedaż detaliczna z wykluczeniem aut wzrosła o 0,3% m/m vs oczekiwane 0,5% m/m.



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
tel. +48 22 697 4870
jaroslaw.banasiak@mbank.pl

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

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

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

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

Dawid Szróder
tel. +48 22 697 48 45
dawid.szroder@mbank.pl

Zespół Wsparcia Sprzedaży

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

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

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

Departament Sprzedaży Instytucjonalnej

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

Departament Analiz

Kamil Kliszczyk, dyrektor
tel. +48 22 438 2402
kamil.kluszcz@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 zarządcze, 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.

