

# Raport dzienny

4 listopada 2016

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 767	↑ 0.10%	0.8%	-14.3%	656/168
WIG30	2 047	↑ 0.20%	1.0%	-11.0%	726/186
mWIG40	4 004	↑ 0.11%	-0.9%	7.5%	125/32
sWIG80	14 052	↓ -0.41%	-2.9%	2.7%	23/5
WIG	47 900	↑ 0.00%	0.0%	-5.1%	820/210
WIGBANKI	5 921	↑ 0.28%	-3.2%	-9.1%	224/57

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 931	↓ -0.16%	-1.31%	-2.30%	0.35%
S&P500	2 089	↓ -0.44%	-2.88%	-3.49%	-0.65%
NASDAQ	5 058	↓ -0.92%	-4.37%	-2.09%	-1.63%
DAX	10 326	↓ -0.43%	-2.77%	0.96%	-4.79%
RTSIS\$	0 971	↓ -0.19%	-2.96%	4.71%	9.57%
XU100	75 805	↓ -1.14%	-1.63%	-0.42%	-9.41%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	4 960.0	↑ 0.81%	2.9%	1.7%	-3.2%
Ropa (USD/bbl)	46.5	↑ 0.28%	-9.6%	2.0%	-17.4%
Węgiel koks.(USD/t)	268.6	↑ 1.17%	25.9%	167.0%	250.7%
Złoto (USD/OZ)	1 296.3	↓ -0.33%	2.0%	-4.9%	16.7%

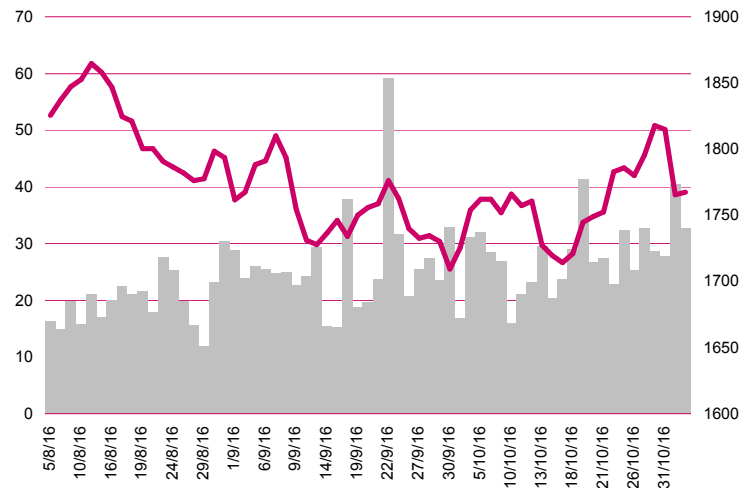
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8890	↑ 0.05%	1.1%	1.0%	-0.3%
EUR/PLN	4.3166	↓ -0.07%	0.2%	0.6%	1.9%
EUR/USD	1.1100	↓ -0.12%	-0.8%	-0.3%	2.2%
USD/HUF	276.42	↑ 0.04%	0.8%	-1.0%	-4.5%

## Informacje ze spółek

PEM Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Alumetal Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 PCC Rokita Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Bytom Skonsolidowane wyniki kwartalne  
 Bank BPH Wyniki za III kw. 2016  
 PKN Orlen Wzrost marży rafinerijnej do 6.2 USD  
 Vistula Group Wzrost przychodów w październiku o 19.1%  
 Gino Rossi Wzrost przychodów w październiku o 18%  
 CDRL Wzrost przychodów w październiku o 21%  
 ZUE Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.  
 Torpol Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.  
 Vantage Development Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.  
 Archicom Działka 3.8ha we Wrocławiu

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.56%	1.99%	2.50%	3.10%
Węgry	0.40%	0.48%	0.81%	1.81%	3.00%
Niemcy	-0.85%	-0.68%	-0.63%	-0.43%	0.13%
USA	0.37%	0.64%	0.81%	1.26%	1.81%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	27.25	↑ 0.93%	4.3%	10.2%	66/17
PKN Orlen	75.95	↑ 0.73%	15.1%	7.6%	49/12
PKO BP	26.62	↑ 0.30%	1.1%	6.7%	44/11
Pekao	117.00	↑ 0.43%	-8.9%	4.6%	30/7

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Enea	10.24	↑ 4.60%	LPP	5615.00 ↓ -6.05%
PGE	10.40	↑ 4.31%	ALIOR	44.60 ↓ -2.77%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
FERRO	Dzień wypłaty dywidendy 0.45 PLN na akcję
PGSSOFT	Zaliczkowa wypłata dywidendy w wysokości 0.12 PLN na akcję
TARCZYNSKI	NWZA - w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej spółki.
BIK S.A.	IPO - koniec zapisów na akcje w Transzy Instytucjonalnej

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
09:55	Indeks PMI dla usług, fin.	GER	54.1	50.9
10:00	Indeks PMI dla usług, fin.	UE	53.5	52.2
13:30	Bilans handlu zagranicznego (USD)	US	-38.6 mld	-40.7 mld
13:30	Stopa bezrobocia	US	4.9%	5.0%
13:30	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym	US	175 tys	156 tys

## Informacje ze spółek

### PEM

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki PEM

	III kwartał 2016	III kwartał 2015 (przekształc.)	zmiana	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015 (przekształc.)	zmiana
Przychody	10.5	9.9	6.1%	33.2	67.2	-50.5%
EBITDA	5.5	5.9	-6.4%	13.2	42.0	-68.6%
EBIT	5.5	5.9	-6.3%	13.2	42.0	-68.6%
Zysk netto	4.5	5.0	-8.8%	11.1	41.2	-73.1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	52.7%	59.7%		39.8%	62.6%	
Marża EBIT	52.6%	59.5%		39.7%	62.5%	
Marża netto	43.1%	50.1%		33.4%	61.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Alumetal

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Alumetal

	III kwartał 2016	<i>kons</i>	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	299.0	305.4	351.3	-14.9%	954.9	1 103.8	-13.5%
Wynik ze sprzedaży	28.7	-	38.5	-25.7%	106.2	94.8	12.1%
EBIT	18.3	19.1	29.2	-37.4%	74.4	66.7	11.6%
Zysk netto	18.6	17.8	27.7	-32.8%	73.9	59.1	25.0%
<b>Marże</b>							
Marża brutto na sprzedaży	9.6%		11.0%		11.1%	8.6%	
Marża EBIT	6.1%		8.3%		7.8%	6.0%	
Marża netto	6.2%		7.9%		7.7%	5.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### PCC Rokita

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy PCC Rokita

	III kw. 2016	III kw. 2015	zmiana I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana	
Przychody	265.4	277.9	-4.5%	814.4	778.9	4.6%
EBITDA	47.4	41.2	15.0%	153.7	94.1	63.3%
EBIT	32.7	28.6	14.3%	109.9	57.4	91.5%
Zysk netto	30.5	25.9	17.8%	95.8	45.1	112.4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17.9%	14.8%		18.9%	12.1%	
Marża EBIT	12.3%	10.3%		13.5%	7.4%	
Marża netto	11.5%	9.3%		11.8%	5.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Bytom

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy Bytom

	III kwartał 2016	kons	III kwartał 2015	zmiana (r/r)	I-III kw. 2016	I-III kw. 2015	zmiana (r/r)
Przychody	35.9	35.9	32.3	11.1%	106.8	92.0	16.1%
EBITDA	3.7	3.7	4.1	-9.8%	12.2	11.9	2.5%
EBIT	2.6	2.7	3.2	-18.8%	9.0	9.5	-5.3%
Zysk netto	4.3	2.6	2.9	48.3%	9.1	8.7	4.6%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	10.3%		12.7%		11.4%	12.9%	
Marża EBIT	7.2%		9.9%		8.4%	10.3%	
Marża netto	12.0%		9.0%		8.5%	9.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Bank BPH

### Wyniki za III kw. 2016

Zysk netto Banku BPH, przypadający na akcjonariuszy banku, wyniósł w III kwartale 2016 roku 4.4 mln PLN. Zysk z działalności kontynuowanej wyniósł w III kwartale 16.5 mln PLN, a strata na działalności zaniechanej 14.8 mln PLN. Po trzech kwartałach 2016 roku łącznie działalność kontynuowana i zaniechana Grupy Banku BPH odnotowała stratę netto, przypadającą na akcjonariuszy banku, na poziomie 411.7 mln PLN. W III kwartale w obszarze działalności kontynuowanej przychody z tytułu odsetek wyniosły 52.7 mln PLN, a wynik odsetkowy wyniósł 37.3 mln PLN. Przychody z tytułu prowizji wyniosły 8.6 mln PLN, a wynik z tytułu prowizji wyniósł 5.4 mln PLN. W III kwartale Bank BPH w ramach działalności kontynuowanej udzielił kredytów hipotecznych o wartości 47.1 mln PLN, czyli mniej o 63% r/r i 33.9% k/k. Całkowita wartość brutto portfela kredytów hipotecznych banku wyniosła na koniec września 2016 roku 14.9 mld PLN.

## PKN Orlen

### Wzrost marży rafinerijnej do 6.2 USD

Modelowa marża rafinerijna w październiku 2016 roku wzrosła do 6.2 USD z 4.8 USD we wrześniu oraz 4.9 USD rok wcześniej. Diferencjał Ural/Brent w październiku spadł do 2.5 USD z 2.8 USD we wrześniu oraz 2.5 USD rok wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła w październiku do 912 EUR/t z 942 EUR/t na tonie we wrześniu oraz 937 EUR/t rok wcześniej.

## Vistula Group

### Wzrost przychodów w październiku o 19.1%

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w październiku 2016 roku wyniosły ok. 47.8 mln PLN (+19.1% r/r, a od początku roku wzrost wyniósł 16.1%). W segmencie odzieżowym przychody wyniosły 30.6 mln PLN (+33% r/r, a od początku roku +20.1%). Sprzedaż W.KRUK wzrosła do 14.4 mln PLN (+9.3% r/r, od początku roku +16.9%). Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej na koniec września 2016 roku wyniosła 29.7 tys. m<sup>2</sup> (+9.8% r/r).

**Dynamika sprzedaży w październiku wróciła do solidnych poziomów po słabym wrześniu. Średnia dynamik za te dwa miesiące odpowiada dynamice we wcześniejszych miesiącach (o 15-16%). Widoczna słabość W.Kruk i duża siła części odzieżowej to najprawdopodobniej również pewne odchylenia od średniej o niewielkim znaczeniu w dalszej perspektywie.**

## Gino Rossi

### Wzrost przychodów w październiku o 18%

Przychody ze sprzedaży grupy Gino Rossi wyniosły w październiku 28.5 mln PLN (+18% r/r). Od początku roku sprzedaż grupy wzrosła natomiast o 1% r/r. Sprzedaż Gino Rossi we wrześniu wyniosła 17.8 mln PLN (+18% r/r). Sprzedaż w Simple wyniosła 10.8 mln PLN (+18% r/r). Marża na sprzedaży detalicznej grupy wyniosła 57.8% i była wyższa o 0.8 p.p. r/r.

## CDRL

### Wzrost przychodów w październiku o 21%

Przychody ze sprzedaży towarów w sieci detalicznej w Polsce wzrosły w październiku o 21% r/r do 14.7 mln PLN (od początku roku wzrost o 14% do 114.4 mln PLN). Przychody ze sprzedaży towarów e-commerce w Polsce wzrosły w październiku o 44% do 1.6 mln PLN (od początku roku wzrost o 82% do 10.7 mln PLN).

## ZUE

### Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.

Spółka podała szacunkowe wyniki za trzy kwartały br., zgodnie z którymi na poziomie Grupy wypracowała 6.1 mln PLN straty netto oraz 7.6 mln PLN straty na poziomie EBIT przy 220.6 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Spółka podała, że na dzień dzisiejszy portfel zamówień Grupy wynosi ok. 683 mln PLN, a spółka uczestniczy w 20 postępowaniach przetargowych (samodzielnie lub w konsorcjum) na łączną szacowaną kwotę ok. 15.5 mld PLN.

## Torpol

### Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.

Spółka podała szacunkowe wyniki za trzy kwartały br., zgodnie z którymi na poziomie Grupy wypracowała 3.9 mln PLN zysku netto (vs. przed rokiem +26.6 mln PLN) oraz 6.8 mln PLN zysku na poziomie EBIT przy 497.1 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs. 842.9 mln PLN przed rokiem).

## Vantage Development

### Szacunkowe wyniki za 9 miesięcy br.

Spółka podała szacunkowe wyniki za trzy kwartały br., zgodnie z którymi na poziomie Grupy wypracowała 17.7 mln PLN zysku netto (vs. przed rokiem +0.7 mln PLN) oraz 22.2 mln PLN zysku na poziomie EBIT przy 55.2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (vs. 65.1 mln PLN przed rokiem).

## Archicom

### Działka 3.8ha we Wrocławiu

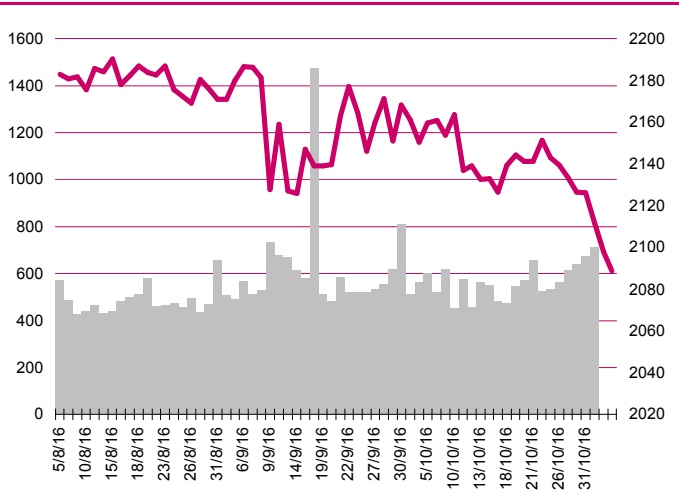
Spółka z grupy kupiła za 18.8 mln PLN netto nieruchomości gruntową o powierzchni ok. 3.8 ha, zlokalizowaną w dzielnicy Wrocław Krzyki. Spółka szacuje, że nieruchomość pozwala na budowę ok. 550 mieszkań i stanowi kontynuację inwestycji Cztery Pory Roku.

## Pakiety

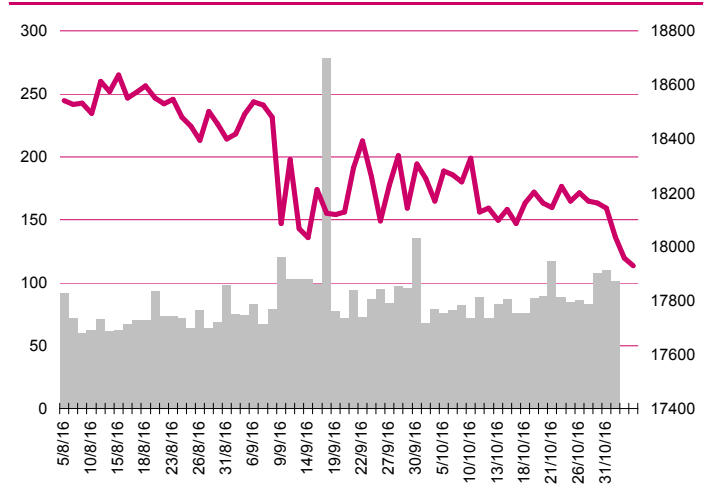
### Asseco SEE

Spółka Liatris zmniejszyła udział w ogólnej liczbie głosów w spółce poniżej 5%. Przed sprzedażą akcji spółka posiadała akcje stanowiące 6.45% kapitału zakładowego oraz głosów na WZA.

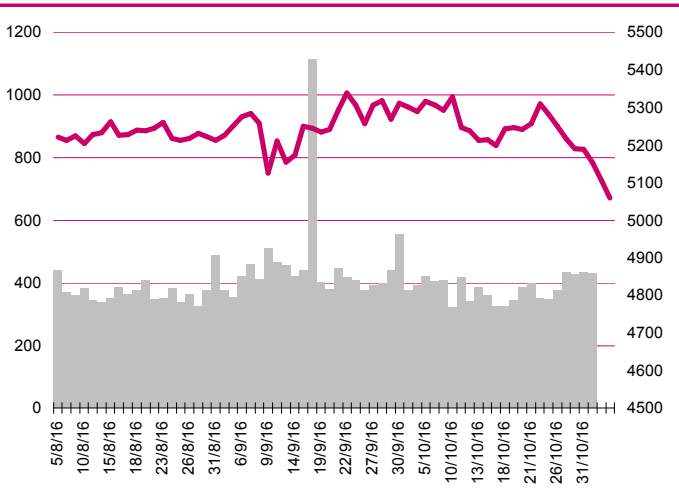
**S&P500**



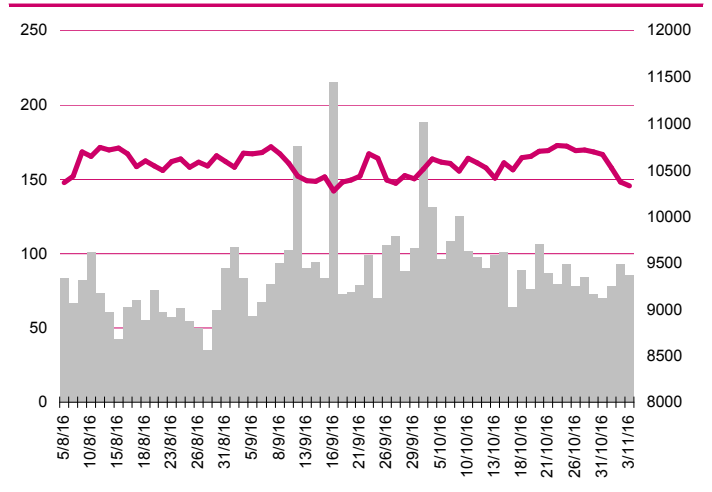
**DOW JONES**



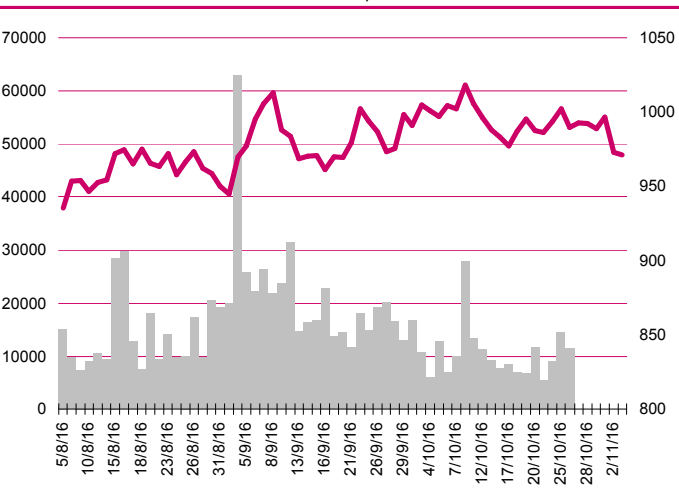
**NASDAQ**



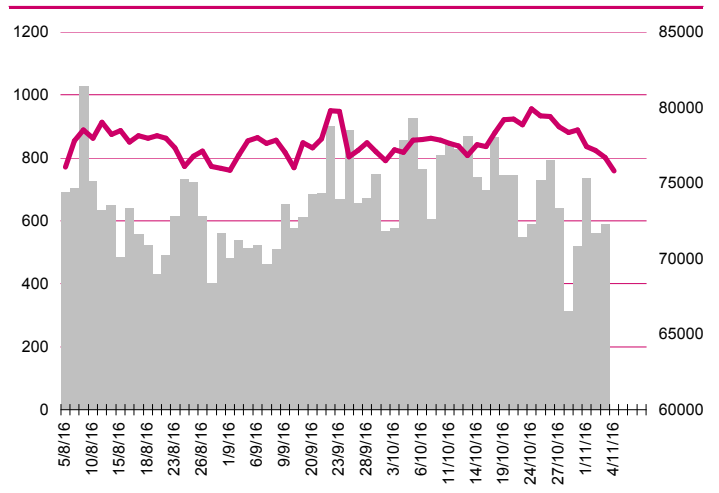
**DAX**



**RTSIŞ**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 31 października '16	<b>Wtorek</b> 1 listopada '16	<b>Środa</b> 2 listopada '16	<b>Czwartek</b> 3 listopada '16	<b>Piątek</b> 4 listopada '16
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), (GER), PKB (EU), Inflacja CPI (PL), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), (CN), (UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL), (GER), (EU), Stopa bezrobocia (GER), Raport ADP (US)	Indeks PMI dla usług (CN), (UK), (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (GER), (EU), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	SYNEKTIK, COALENERG, ATLANTAPL, KOFOL	KRUK		ACAUTOGAZ, ALUMETAL, BENEFIT, BYTOM, FORTUNA, INGBSK, PEMANAGER, SNIEZKA, TOYA	GLCOSMED, MOL, SEKO
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 7 listopada '16	<b>Wtorek</b> 8 listopada '16	<b>Środa</b> 9 listopada '16	<b>Czwartek</b> 10 listopada '16	<b>Piątek</b> 11 listopada '16
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Index Sentix (EU), Sprzedaż detaliczna (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), (UK), Tygodniowa zmiana zapasów paliw wg API (US)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	AMREST, APLISENS, DEBICA, ELZAB, MCI, PKOBP, ZUE	ASBIS, BEST, ELKOP, GOBARTO, JHMDEV, MONNARI, PCCROKITA, PEMUG, PEP, PGE, POZBUD	ABCDATA, ALIOR, AWBUD, BLOOBER, CDPROJEKT, CYFRPLSAT, ENERGOINS, ESSYSTEM, GRUPAAZOTY, HUTMEN, INTROL, JSW, KGHM, LIBET, LOKUM, OPONEO, OTMOCHOW, PAGED, PFLEIDER, PGNIG, QUMAK, REDAN, RELPOL, SELVITA, TAURON, VANTAGE, WIRTUALNA	AGORA, ALCHEMIA, ALTUSTFI, AMBRA, APATOR, ATM, BOGDANKA, BORYSZEW, BRIJU, CCC, DEKPOL, ELEMENTAL, ENEA, EUROCASH, FERRO, GINOROSI, HYDROTOR, IMPEXMET, KOGENERA, MAGELLAN, NOVITA, PEKAO, PKPCARGO, PZU, SONEL, STALEXP, TARCZYNSKI, TORPOL, UNIBEP, VISTULA, WAWEL, WILBO, WITTCHEN	
Dzień dywidendy			ŻYWIEC		
Inne					

## Aktualne wskaźniki

	Potencjał				M. cap (PLNm)	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE *3	DY % 2015*2
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2015	2016p	2017p	2015	2016p	2017p		
<b>Banki</b>															
Alior	kupuj	44.60	69.2	55%	5 764.9	-5%	-31%	18.1	15.8	15.1	1.6	1.6	1.4	7.4%	-
Bank Handlowy	akumuluj	75.2	81.5	8%	9 825.6	-3%	0%	15.9	14.8	16.0	1.4	1.4	1.4	8.7%	6.2%
ING BŚK	neutralnie	148.2	117.4	-21%	19 280.8	1%	21%	17.1	19.1	21.6	1.8	1.7	1.7	11.4%	2.9%
mBank	akumuluj	337.0	312.8	-7%	14 246.3	-3%	-7%	11.1	11.8	13.1	1.2	1.1	1.1	10.9%	0.0%
Getin Noble	*	1.26	*	*	1 113.1	1%	-46%	-	24.1	34.5	0.2	0.2	0.2	-3.3%	0.0%
Pekao	neutralnie	117.0	139.1	19%	30 709.0	-9%	-16%	14.0	14.6	14.7	1.3	1.3	1.3	10.1%	7.4%
BZ WBK	akumuluj	307.5	275.5	-10%	30 514.6	-3%	7%	13.1	17.1	16.8	1.6	1.6	1.6	10.6%	4.2%
PKO BP	neutralnie	26.62	25.0	-6%	33 275.0	0%	-2%	13.0	10.9	12.5	1.1	1.1	1.0	9.2%	-
<b>Ubezpieczenia</b>															
PZU	akumuluj	27.3	36.3	33%	23 531.0	0%	-22%	9.1	11.0	10.2	1.8	1.8	1.8	13.4%	-
<b>Deweloperzy</b>															
Echo	akumuluj	5.24	3.9	-26%	2 162.5	19%	78%	4.2	11.3	11.2	0.59	0.63	0.65	26.1%	27.3%
GTC	neutralnie	8.02	7.1	-12%	3 690.9	-3%	21%	18.9	11.8	8.6	1.35	1.28	1.10	12.7%	0.0%
Dom Development	neutralnie	58.15	53.2	-9%	1 441.1	-4%	13%	17.9	15.0	14.1	1.63	1.65	1.68	11.7%	5.6%
Robyg	akumuluj	2.90	3.3	15%	763.0	-2%	22%	9.6	9.6	9.8	1.49	1.46	1.43	20.5%	6.9%
<b>Branża spożywcza</b>															
Otmuchów	neutralnie	3.33	5.9	77%	42.5	-7%	-50%	4.5	11.5	9.8	3.4	4.0	3.9	-26.3%	-
Ambra	kupuj	7.50	9.0	20%	189.0	0%	-2%	11.5	11.2	11.1	6.1	5.9	5.9	0.2%	-
Tarczyński	kupuj	13.00	15.1	16%	147.5	-3%	0%	7.5	9.1	9.3	5.2	5.6	5.4	12.0%	5.0%
Duda	redukuje	-	4.3	-	#ARG!	-	-	-	bd	bd	-	bd	bd	4.4%	-
<b>Handel</b>															
CCC	akumuluj	191.1	172.1	-10%	7 477.3	6%	15%	39.9	27.3	22.7	25.5	19.8	16.1	25.4%	1.2%
LPP	neutralnie	5 615	5 430	-3%	10 327.6	12%	-17%	29.3	26.5	21.3	15.1	13.8	11.5	15.1%	0.6%
Vistula	kupuj	3.40	3.9	16%	602.4	1%	10%	21.4	16.9	14.3	11.8	10.3	9.0	6.6%	-
<b>IT, dystrybutorzy IT</b>															
AB	kupuj	32.55	36.5	12%	526.9	-4%	0%	8.3	7.9	7.6	8.1	7.8	7.2	0.3%	2.2%
ABC Data	neutralnie	2.05	2.6	28%	256.8	-8%	-32%	5.5	7.3	8.2	6.7	9.2	10.1	10.5%	19.0%
Action	*	5.90	*	*	100.0	-14%	-73%	2.5	2.2	2.0	3.5	3.0	2.6	2.1%	16.9%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, \*-wycena w trakcie aktualizacji, \*\*-na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2015 do ceny obecnej, \*3-iloraz zysku netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

## Departament Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@millenniumdm.pl

**Marcin Palenik, CFA**  
+48 22 598 26 71  
marcin.palenik@millenniumdm.pl

**Maciej Krefta**  
+48 22 598 26 88  
maciej.krefta@millenniumdm.pl

**Sebastian Siemiątkowski**  
+48 22 598 26 05  
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

**Artur Topczewski**  
+48 22 598 26 59  
artur.topczewski@millenniumdm.pl

**Dyrektor**  
banki i ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
deweloperzy, górnictwo,  
budownictwo

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

## Sprzedaż

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

**Arkadiusz Szumilak**  
+48 22 598 26 75  
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

**Jarosław Oldakowski**  
+48 22 598 26 11  
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

**Leszek Iwaniec**  
+48 22 598 26 90  
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

**Marek Pszczółkowski**  
+48 22 598 26 60  
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

**Marcin Czerwonka**  
+48 22 598 26 70  
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**Ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp**  
**02-593 Warszawa Polska**

**Fax: +48 22 898 32 02    Tel. +48 22 598 26 00**

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamek Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamek Industry. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie Informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszą rekomendację inwestycyjną.

Niniejsza publikacja została przygotowana przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być ona także dystrybuowana za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejsza publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania publikacji były informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne. Kwantowania zawarte w niniejszym dokumencie mają charakter informacyjny, nie są ofertami kupna lub sprzedaży wymienionych instrumentów ani propozycjami dokonania transakcji czy inwestycji. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym opracowaniu.