

Raport dzienny

22 marca 2017

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 253 ↓ -1.27%	0.1%	14.8%	781/197
WIG30	2 598 ↓ -1.28%	-0.4%	18.9%	856/216
mWIG40	4 830 ↓ -1.23%	-1.4%	36.1%	146/36
sWIG80	16 288 ↓ -0.40%	3.3%	22.0%	164/41
WIG	59 453 ↓ -1.16%	0.0%	23.4%	1134/286
WIGBANKI	7 274 ↓ -0.62%	-3.8%	14.7%	265/67

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 668 ↓ -1.14%	-0.52%	3.76%	17.55%
S&P500	2 344 ↓ -1.24%	-0.80%	3.67%	14.35%
NASDAQ	5 794 ↓ -1.83%	-1.14%	6.36%	20.16%
DAX	11 962 ↓ -0.75%	-0.30%	4.42%	19.74%
RTS\$	1 110 ↓ -0.99%	-3.10%	-1.36%	24.91%
XU100	90 606 ↓ -0.33%	2.34%	17.06%	10.81%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 776.0 ↓ -1.77%	-4.7%	4.7%	14.1%
Ropa (USD/bbl)	50.7 ↓ -0.53%	-9.5%	-11.0%	8.4%
Węgiel koks.(USD/t)	153.3 ↓ -1.35%	-2.1%	-38.5%	78.5%
Złoto (USD/OZ)	1 248.0 ↑ 0.07%	1.1%	10.5%	0.1%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9588 ↑ 0.08%	-3.0%	-6.5%	4.4%
EUR/PLN	4.2805 ↑ 0.11%	-0.6%	-3.2%	0.6%
EUR/USD	1.0812 ↑ 0.03%	2.5%	3.5%	-3.6%
USD/HUF	285.51 ↑ 0.05%	-2.2%	-4.0%	2.8%

Informacje ze spółek

Enter Air Skonsolidowane wyniki roczne

Polnord Skonsolidowane wyniki roczne

Atende Skonsolidowane wyniki roczne

Ursus Skonsolidowane wyniki roczne

T-Bull Skonsolidowane wyniki roczne

Ipopema Securities Skonsolidowane wyniki roczne

Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki roczne

Mennica Polska Rekomendacja dot. dywidendy

ZUE Wybór oferty kolejowej spółki jako najkorzystniejszej

Mostostal Zabrze Odpis aktualizujący wartość należności

Atal Zmiana polityki dywidendowej

Unibep Oczekiwany wzrost sprzedaży i marży

LC Corp Rekomendacja dywidendy

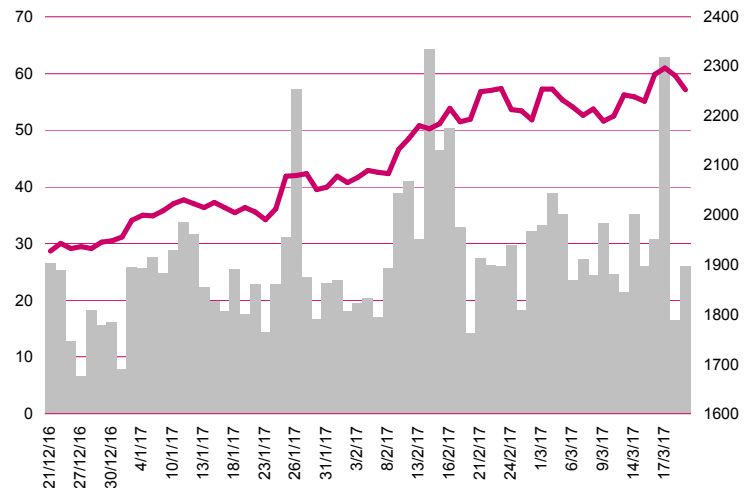
Trakcja Rosnący portfel zamówień

Lokum Deweloper Rekomendacja dywidendy

KętySzacunek wyników I kwartału br.

CI Games Certyfikacja gry "Ghost Warrior 3"

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.65%	2.14%	3.08%	3.73%
Węgry	0.07%	0.13%	0.72%	2.49%	3.61%
Niemcy	-0.89%	-0.81%	-0.78%	-0.33%	0.44%
USA	0.76%	1.01%	1.26%	1.95%	2.42%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	123.00 ↓ -2.07%	-7.9%	11.7%	91/23
PKN Orlen	105.00 ↓ -1.91%	11.7%	7.3%	57/14
Pekao	138.00 ↓ -1.43%	-5.0%	4.7%	36/9
PKO BP	33.42 ↑ 0.60%	-5.7%	4.0%	31/7

Wygrani/Przegran

	1D	1D
Lotos	57.90 ↑ 2.75%	Asseco Poland 53.86 ↓ -3.61%
PKO BP	33.42 ↑ 0.60%	Cyfrowy Polsat 23.50 ↓ -3.01%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ORBIS	NWZ
SOHODEV	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
15:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 5.57 mln	5.69 mln

Informacje ze spółek

Atal

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Atal

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	56.4	44.5	26.7%	506.8	226.8	123.4%
Wynik brutto na sprzedaży	12.9	11.3	14.6%	136.9	62.8	118.0%
EBIT	8.1	2.5	224.7%	114.8	40.8	181.6%
Zysk netto	3.0	17.6	-83.1%	89.4	47.3	89.1%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	22.9%	25.3%		27.0%	27.7%	
Marża EBIT	14.3%	5.6%		22.6%	18.0%	
Marża netto	5.3%	39.6%		17.6%	20.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enter Air

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Enter Air

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	159.0	108.5	46.6%	810.4	757.0	7.1%
Wynik brutto na sprzedaży	5.8	6.5	-11.2%	80.5	74.1	8.6%
EBITDA	9.3	4.9	88.1%	97.1	76.5	26.9%
EBIT	0.2	-0.6	-	61.5	56.4	9.0%
Zysk netto	5.9	-6.2	-	50.2	33.8	48.5%
Marże						
Marża EBITDA	5.8%	4.6%		12.0%	10.1%	
Marża EBIT	0.1%	-0.5%		7.6%	7.4%	
Marża netto	3.7%	-5.7%		6.2%	4.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Polnord

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne Polnord

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana	2016	2015	zmiana
Przychody	20.1	64.8	-68.9%	176.7	250.6	-29.5%
Wynik brutto na sprzedaży	-1.7	-63.1	-	44.3	-26.4	-
EBIT	-31.0	-126.1	-	-26.3	-124.0	-
w tym wynik z nieruchomości inwest.	-3.9	-33.0	-	-12.6	-36.9	-
Zysk netto	-22.5	-139.8	-	-16.9	-140.7	-
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	-8.5%	-97.4%		25.1%	-10.5%	
Marża EBIT	-154.2%	-194.6%		-14.9%	-49.5%	
Marża netto	-111.9%	-215.8%		-9.6%	-56.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Atende

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane roczne wyniki Atende S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	76.1	75.0	1.5%	211.1	259.7	-18.7%
EBITDA	10.1	11.3	-10.9%	21.1	19.9	6.4%
EBIT	8.2	9.9	-16.9%	14.6	13.6	7.0%
Zysk netto	6.4	7.2	-11.9%	10.6	9.4	12.7%
Marże						
Marża EBITDA	13.3%	15.1%		10.0%	7.6%	
Marża EBIT	10.8%	13.2%		6.9%	5.2%	
Marża netto	8.3%	9.6%		5.0%	3.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ursus

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane roczne wyniki Ursus S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	80.6	110.3	-27.0%	284.4	324.4	-12.3%
EBITDA	4.9	6.6	-25.7%	6.1	23.0	-73.4%
EBIT	2.3	4.6	-51.0%	-2.6	16.1	-
Zysk netto	17.8	4.4	305.7%	17.1	7.7	121.3%
Marże						
Marża EBITDA	6.1%	6.0%		2.1%	7.1%	
Marża EBIT	2.8%	4.2%		-0.9%	5.0%	
Marża netto	22.1%	4.0%		6.0%	2.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

T-Bull

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane roczne wyniki T-Bull S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	7.3	4.4	64.2%	13.6	6.8	99.4%
EBITDA	3.9	2.7	47.9%	9.1	4.1	123.6%
EBIT	1.6	1.0	65.8%	6.2	1.9	224.8%
Zysk netto	1.3	0.7	73.0%	4.8	1.4	245.2%
Marże						
Marża EBITDA	54.0%	60.0%		66.6%	59.4%	
Marża EBIT	22.5%	22.3%		45.4%	27.9%	
Marża netto	17.7%	16.8%		35.5%	20.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ipopema Securities

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane roczne wyniki Ipopema Securites S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	28.9	27.5	5.1%	88.0	98.0	-10.2%
EBITDA	1.9	2.6	-26.7%	6.4	9.3	-31.2%
EBIT	1.2	2.0	-38.6%	3.7	6.7	-45.6%
Zysk netto	0.2	1.4	-87.2%	1.5	3.9	-62.5%
Marże						
Marża EBITDA	6.7%	9.6%		7.2%	9.4%	
Marża EBIT	4.2%	7.2%		4.2%	6.9%	
Marża netto	0.6%	5.0%		1.7%	4.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lokum Deweloper

Skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane roczne wyniki Lokum Deweloper S.A.

	IV kwartał 2016	IV kwartał 2015	zmiana r/r	2016	2015	zmiana
Przychody	115.2	85.0	35.6%	189.3	129.2	46.6%
EBITDA	10.3	21.9	-53.0%	35.3	39.3	-10.1%
EBIT	10.0	21.6	-53.7%	34.3	38.4	-10.9%
Zysk netto	22.4	19.5	14.6%	42.8	34.4	24.3%
Marże						
Marża EBITDA	8.9%	25.8%		18.7%	30.4%	
Marża EBIT	8.7%	25.4%		18.1%	29.8%	
Marża netto	19.4%	23.0%		22.6%	26.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Mennica Polska

Rekomendacja dot. dywidendy

Zarząd spółki proponuje przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku za 2016 rok 35.8 mln PLN, tj. 0.70 PLN na akcję (DY~3.6%). Zarząd przyjął także politykę dywidendową, która zakłada wypłatę dywidendy na poziomie co najmniej 50% jednostkowego zysku netto. Przed rokiem spółka wypłaciła 0.50 PLN dywidendy na akcję.

ZUE

Wybór oferty kolejowej spółki jako najkorzystniejszej

Oferta spółki za 174.5 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na prace na linii kolejowej nr 146 na odcinku Wyczerpy-Chorzew Siemkowice. Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą wynosi 28 miesięcy od dnia podpisania umowy. Spółka informowała o złożeniu najtańszej oferty w tym przetargu w styczniu br.

Mostostal Zabrze

Odpis aktualizujący wartość należności

Spółka zaktualizowała wycenę kontraktu z firmą Valmet AB w Szwecji i dokonała odpisów aktualizujących wartość należności, co obniżyło wyniki spółki za 2016 rok o 15.8 mln PLN. Ponadto spółka podała, że zamawiający zgłosił roszczenia z tytułu poniesionych dodatkowych kosztów w związku z realizacją robót, jak również z tytułu kar umownych, w łącznej kwocie 2.8 mln EUR (tj. 12.2 mln PLN). Zarząd uważa te roszczenia za bezzasadne i podjął decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu skierowanie sprawy na drogę arbitrażową. Uznanie w pełni zgłoszonych roszczeń spowodowałoby dodatkowe (ponad dokonane odpisy) pogorszenie wyniku o 1.2 mln EUR (tj. 5.3 mln PLN).

Atal	Zmiana polityki dywidendowej <p>Zarząd rekomenduje wypłatę z zysku za 2016 rok dywidendy w wysokości 64.98 mln PLN, tj. 1.68 PLN na akcję (DY~5.1%), zaś pozostałe 52.43 mln PLN z zysku netto ma powiększyć kapitał zapasowy spółki. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 2 maja, a terminem jej wypłaty 18 maja 2017 roku. Spółka ogłosiła nową politykę dywidendy, zgodnie z którą będzie wypłacać akcjonariuszom w formie dywidendy 70-100% skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej</p>
Unibep	Oczekiwany wzrost sprzedaży i marży <p>Prezes Leszek Marek Gołąbiewski spodziewa się, że 2017 rok będzie dla grupy lepszy zarówno pod względem sprzedaży, jak i marży. Obecny łączny portfel zamówień grupy ma wartość 2.62 mld PLN, z czego na 2017 rok przypada 1.54 mld PLN, a na 2018 rok kolejne 703 mln PLN. W portfelu na rok bieżący największy udział ma generalne wykonawstwo (822 mln PLN) i budownictwo modułowe (209 mln PLN).</p>
LC Corp	Rekomendacja dywidendy <p>Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 31.3 mln PLN tj. 0.07 PLN na akcję (DY~3.5%), obejmującą całość zysku za rok 2016 oraz 0.1 mln PLN z kapitału zapasowego utworzonego z zysków z lat ubiegłych.</p>
Trakcja	Rosnący portfel zamówień <p>Prezes Jarosław Tomaszewski poinformował, że będzie dążył by spółka wypłacała dywidendę. Wartość umów podpisanych przez spółkę od początku 2017 roku wynosi 234 mln PLN, wartość ofert spółki na pierwszym miejscu postępowań przetargowych to 1.51 mld PLN, a spółka uczestniczy w prekwalfikacjach przetargów drogowych o wartości ok. 3 mld PLN i kolejowych - ok. 1.1 mld PLN. Na koniec ub.r. portfel zamówień wynosił 1.20 mld PLN</p>
Lokum Deweloper	Rekomendacja dywidendy <p>Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 14.0 mln PLN tj. 0.78 PLN na akcję (DY~5.7%) z zysku za 2016 rok.</p>
Kęty	Szacunek wyników I kwartału br. <p>Spółka podała, że zysk netto grupy w I kwartale br. będzie porównywalny do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniesie ok. 54 mln PLN, skonsolidowany zysk operacyjny wzrośnie do ok. 68 mln PLN (+3% r/r), zaś zysk EBITDA do 99 mln PLN (+8% r/r). Skonsolidowane przychody w tym okresie szacowane są na poziomie 600 mln PLN (+16% r/r), przy czym najwyższą dynamikę ma osiągnąć segment wyrobów wyciskanych (ok. 35%) oraz segment opakowań giętkich (ok. 20%). Dług netto grupy na koniec I kwartału jest szacowany na ok. 430 mln PLN.</p>
CI Games	Certyfikacja gry "Ghost Warrior 3" <p>Gra CI Games "Sniper Ghost Warrior 3" uzyskała certyfikację na platformę XBOX One oraz PlayStation4. Uzyskanie ww. certyfikacji oznacza, że Spółka może rozpocząć ostatni etap produkcji SGW3, zgodnie z zaplanowanym harmonogramem wydawniczym ustalającym datę premiery SGW3 na dzień 25 kwietnia 2017 r.</p>
Radpol	Emisja do 2.57 mln akcji <p>Walne Radpolu uchwaliło emisję do 2 571 975 akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy - wynika z uchwał NWZ. Cena emisyjna akcji została ustalona na 2.48 PLN. Pierwszeństwo do objęcia akcji nowej emisji będą mieli akcjonariusze dysponujący pakietem co najmniej 0.4% akcji Radpolu.</p>
Work Service	Kolejne przejęcia w planach grupy <p>Exact Systems, spółka zależna Work Service, zawarła aneks do term sheet dotyczącej przejęcia 100 proc. udziałów w spółkach: we Francji, Rumunii, Maroku i Turcji. Przedwstępne umowy sprzedaży udziałów spółki francuskiej, rumuńskiej, tureckiej oraz marokańskich mają być zawarte do 31 maja 2017 roku. Strony ustaliły w aneksie, że w ramach transakcji akwizycyjnej Exact Systems kupi w pierwszej kolejności: 51% istniejących udziałów spółki francuskiej, 100% istniejących udziałów spółki rumuńskiej, 100% istniejących udziałów spółki tureckiej oraz</p>

100% istniejących udziałów spółek marokańskich. W dalszej kolejności planowane jest nabycie, w wykonaniu przez Exact Systems Opcji Call lub w wykonaniu przez obecnych udziałowców spółek docelowych Opcji Put, pozostałych 49% istniejących udziałów spółki francuskiej. W komunikacie podano, że umowy sprzedaży udziałów tych spółek będą zawarte nie później niż do 30 czerwca 2017 roku.

Krakchemia

Wynik za 2016 niższy o 10 mln PLN z powodu rezerwy

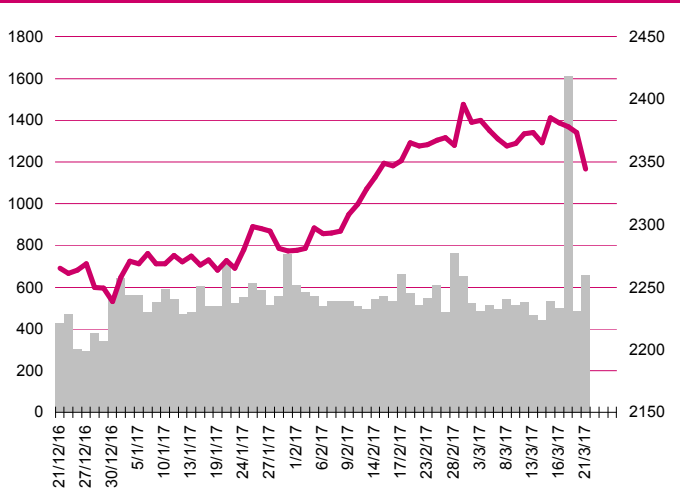
Zarząd Krakchemii utworzył rezerwę obciążającą wynik finansowy za 2016 rok w wysokości 10 mln PLN. Utworzona rezerwa dotyczy ryzyka straty polegającej na tym, że kontrahent Alma Market nie dokona zapłaty zaległej należności z tytułu zwrotu zaliczki w wysokości 10 mln PLN, otrzymanej od spółki na podstawie umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z 25 września 2015 r.

Wawel

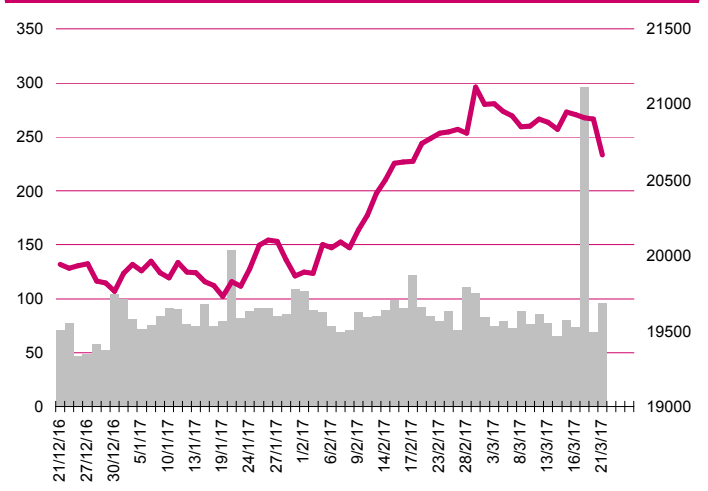
Spółka zamierza wypłacić 20 PLN dywidendy na akcję za 2016 rok

Zarząd spółki Wawel będzie rekomendował, aby w ramach dywidendy za 2016 rok spółka wypłaciła prawie 30 mln PLN, co daje 20 PLN na jedną akcję. Zarówno z zysku za 2015, jak i 2014 rok Wawel wypłacił 20 PLN dywidendy na akcję.

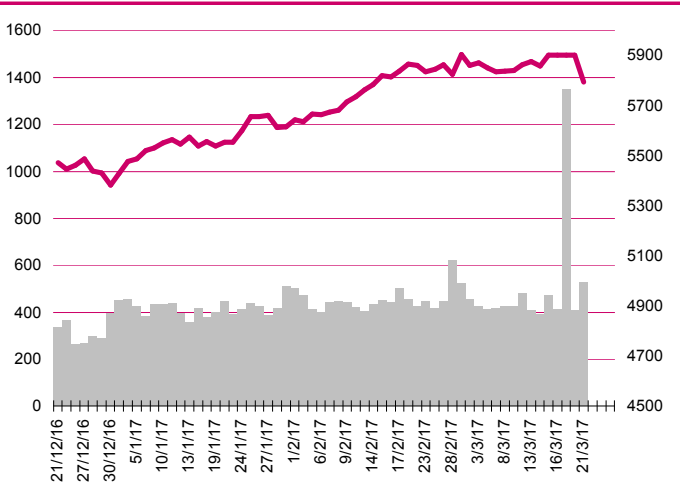
S&P500



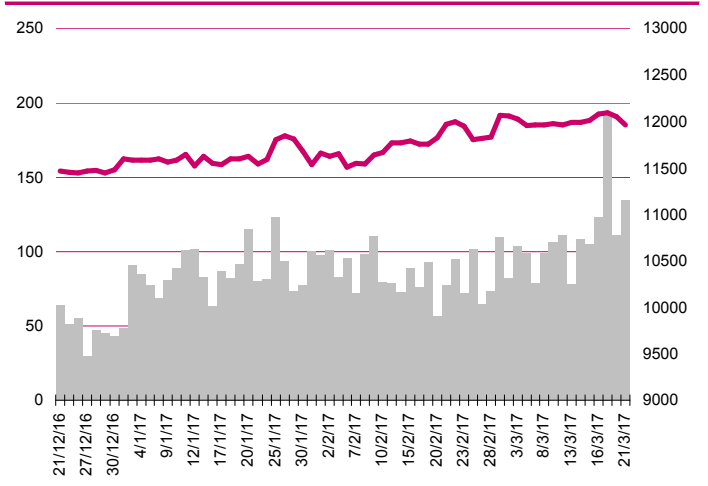
DOW JONES



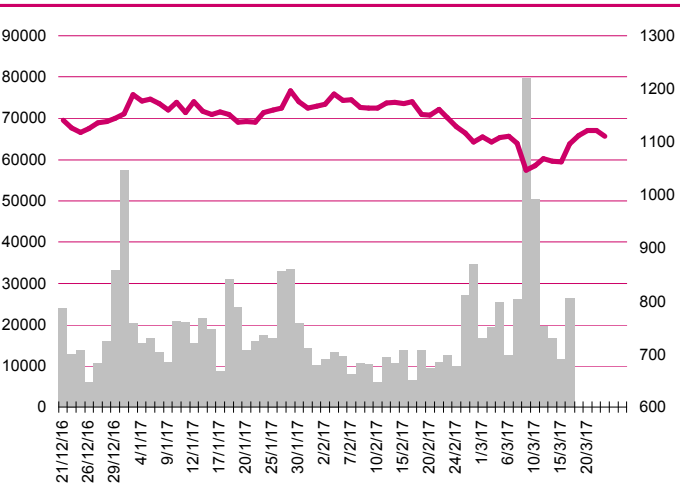
NASDAQ



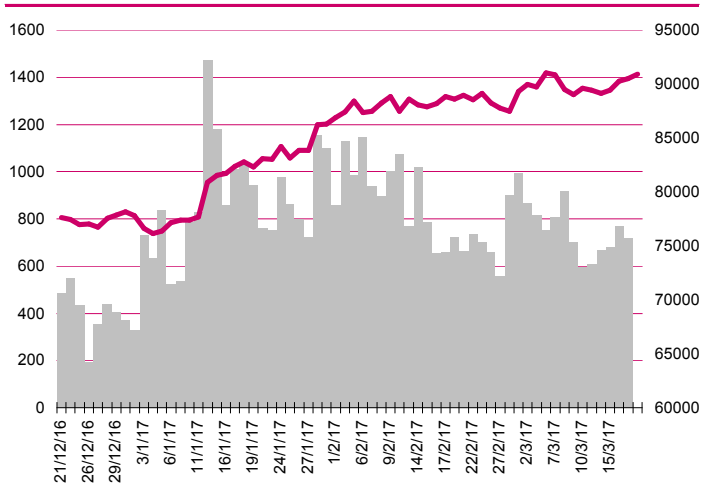
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 marca '17	Wtorek 21 marca '17	Środa 22 marca '17	Czwartek 23 marca '17	Piątek 24 marca '17
Dane makro	Inflacja PPI (GER)	Inflacja CPI (UK), Inflacja PPI (UK), Zmiana zapasów ropy wg API (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Koniunktura gospodarcza (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks zaufania konsumentów GfK (GER), Stopa bezrobocia (PL), Sprzedaż detaliczna (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)
Wyniki spółek	ABMSOLID, ARCTIC, KBDOM, KRUSZWICA, MFO, PEPEES, XTB, SEKO, CIECH, CDRL, GTC, FORTE, CZTOREBKA,	ARTERIA, ATAL, BEDZIN, DROP, ELBUDOWA, ERBUD, IMPEL, INPRO, INSTALKRK, LENA, MANGATA, MERCATOR, MOSTALWAR, RAFAMET, RAWPLUG, SELENAFM, SFINKS, TRAKCJA, WILBO, ZEPAK, ZREMB, BUDIMEX, SIMPLE, FERRO, ATENDE, MARVIPOL, LCCORP, PLASTBOX, REDAN, K2INTERNET, RAFAKO, POLNORD, ABCDATA, MCI, TXM	LOKUM, HUTMEN, TORPOL, SARE	HANDLOWY, IMPEXMET, PKN, ALCHEMIA, ALUMETAL	DEKTRA, NOWAGALA, GETIN, GETINNOBLE, MOBRUK, BSCDRUK
Dzień dywidendy				RONSON	
Inne					

	Poniedziałek 27 marca '17	Wtorek 28 marca '17	Środa 29 marca '17	Czwartek 30 marca '17	Piątek 31 marca '17
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż detaliczna (JP), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Inflacja konsumencka (GER), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja konsumencka (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (UK), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	APSENERGY, CUBE.ITG, EUROTEL, POLIMEXMS, BBIDEV, WIELTON	PCM, WADEX, POLWAX, PEMANAGER	BORYSZEW, GOBARTO, OEX, TIM	11BIT, ASBIS, CDPROJEKT, ENERGOINS, MEDICALG, WITTCHEN	AGORA, CIGAMES, EGB, FARMACOL, GROCLIN, HELIO, INSTALKRK, LABOPRINT, MABION, BRIJU, KRAKCHEM, INTERSPPL, COMP, ELEMENTAL
Dzień dywidendy					
Inne					

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, CFA
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

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

Artur Topczewski
Doradca inwestycyjny
+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.