

Raport dzienny

12 maja 2017

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 365	↓ -0.64%	6.8%	30.2%	975/250
WIG30	2 718	↓ -0.31%	6.9%	34.3%	1070/275
mWIG40	4 914	↑ 0.01%	5.0%	39.7%	185/47
sWIG80	16 194	↓ -0.05%	-0.8%	18.8%	82/21
WIG	61 599	↓ -0.39%	5.5%	33.8%	1275/328
WIGBANKI	7 552	↓ -0.64%	8.3%	31.8%	337/86

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	20 919	↓ -0.11%	1.59%	3.21%	18.05%
S&P500	2 394	↓ -0.22%	2.11%	3.38%	16.00%
NASDAQ	6 116	↓ -0.22%	4.79%	6.66%	29.10%
DAX	12 711	↓ -0.36%	4.58%	8.95%	28.89%
RTSI\$	1 106	↓ -0.52%	2.51%	-5.01%	20.73%
XU100	95 114	↓ -1.12%	4.58%	8.73%	21.47%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 543.0	↑ 0.77%	-3.9%	-9.0%	17.7%
Ropa (USD/bbl)	50.8	↑ 0.12%	-9.7%	-11.7%	-0.7%
Węgiel koks.(USD/t)	175.0	↓ -9.51%	-41.7%	6.3%	85.0%
Złoto (USD/OZ)	1 226.7	↑ 0.13%	-3.8%	-0.5%	-3.5%

Waluty

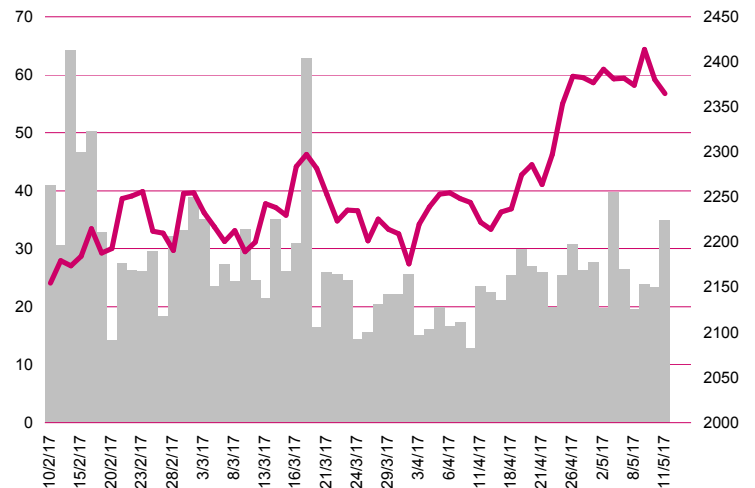
		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8866	↑ 0.06%	-2.9%	-4.5%	0.3%
EUR/PLN	4.2253	↑ 0.10%	-0.5%	-2.0%	-4.2%
EUR/USD	1.0871	↑ 0.04%	2.5%	2.6%	-4.5%
USD/HUF	285.36	↓ -0.08%	-3.1%	-2.0%	2.9%

Informacje ze spółek

Agora Skonsolidowane wyniki kwartalne
Eurocash Skonsolidowane wyniki kwartalne
PEM Skonsolidowane wyniki kwartalne
Mercator Skonsolidowane wyniki kwartalne
Briju Skonsolidowane wyniki kwartalne
Inpro Skonsolidowane wyniki kwartalne
PCC Rokita Polskie Skonsolidowane wyniki kwartalne
11bit Skonsolidowane wyniki kwartalne
Oponeo Skonsolidowane wyniki kwartalne
Kogeneracja Skonsolidowane wyniki kwartalne
Ergis Rekomendacja zarządu nt wypłaty 0.20 PLN dywidendy na akcję
Makarony Polskie Rekomendacja zarządu nt wypłaty 0.25 PLN dywidendy na akcję
CCC Planowana emisja zamiennych instrumentów dłużnych
KGHM Rekomendacja zarządu nt wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję
PGE Zobowiązanie do samodzielnego nabycia aktywów EDF w Polsce
PGE Rekomendacja Zarządu nt zawieszenia wypłaty dywidendy za lata 2016-2018
Kruk Wygrany przetarg na zakup portfela wierzytelności w Rumunii
KGHM Strategia na lata 2017-2021

Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółką, będącą przedmiotem niniejszego raportu oraz pozostałe informacje, wymagane przez Rozporządzenie RM z dnia 19.X.2005 roku umieszczone zostały na ostatniej stronie raportu.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.63%	1.55%	2.02%	2.89%	3.42%
Węgry	0.10%	0.12%	0.58%	1.96%	3.10%
Niemcy	-0.89%	-0.69%	-0.66%	-0.30%	0.42%
USA	0.87%	1.13%	1.33%	1.91%	2.39%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	143.50	↓ -0.07%	8.3%	8.8%	86/22
PKN Orlen	113.50	↓ -3.77%	5.5%	7.4%	71/18
PGE	12.52	↑ 6.10%	14.2%	6.7%	65/16
KGHM	115.15	↑ 0.79%	-5.2%	6.0%	58/15

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PGE	12.52	↑ 6.10%	PKN Orlen	113.50 ↓ -3.77%
Tauron PE	3.47	↑ 3.89%	Eurocash	32.00 ↓ -2.88%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
VISTAL	ZWZ
ENTER	ZWZ
PELION	Data zakończenia zapisów w wezwaniu po cenie 59.04 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r)	EU	2.3% 1.2%
14:00	Inflacja CPI, fin. (r/r)	PL	2.0% 2.0%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	2.3% 2.4%
14:30	Inflacja bazowa CPI (r/r)	US	2.0% 2.0%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	0.6% -0.2%

Informacje ze spółek

Agora

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Agora S.A.

	I kwartał 2017	kons	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	301.0	299.1	288.5	4.3%
EBITDA	28.9	27.6	28.0	3.2%
EBIT	3.6	3.1	3.0	17.6%
Zysk netto	-8.2	-3.0	-7.2	-
Marże				
Marża EBITDA	9.6%	9.2%	9.7%	
Marża EBIT	1.2%	1.0%	1.0%	
Marża netto	-2.7%	-1.0%	-2.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Eurocash S.A.

	I kwartał 2017	kons	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	5 193.2	5 080.9	4 764.0	9.0%
EBITDA	37.5	42.2	47.3	-20.8%
EBIT	-7.0	-2.0	6.6	-
Zysk netto	-14.9	-6.4	1.2	-
Marże				
Marża EBITDA	0.7%	0.8%	1.0%	
Marża EBIT	-0.1%	0.0%	0.1%	
Marża netto	-0.3%	-0.1%	0.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PEM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PEM

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana (r/r)
Przychody	11.6	10.5	10.3%
EBITDA	4.8	2.2	119.3%
EBIT	4.7	2.2	-
Zysk netto	4.5	1.6	-
Marże			
Marża EBITDA	41.6%	20.9%	
Marża EBIT	40.1%	20.8%	
Marża netto	38.4%	15.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mercator

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Mercator Medical S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	73.9	59.7	23.8%
EBITDA	3.7	6.0	-37.6%
EBIT	1.7	4.3	-59.8%
Zysk netto	0.0	2.6	-99.6%
Marże			
Marża EBITDA	5.1%	10.1%	
Marża EBIT	2.3%	7.2%	
Marża netto	0.0%	4.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Briju

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Briju S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	36.0	164.7	-78.2%
EBITDA	1.3	6.7	-81.0%
EBIT	0.7	6.3	-89.3%
Zysk netto	0.4	6.1	-93.7%
Marże			
Marża EBITDA	3.5%	4.1%	
Marża EBIT	1.9%	3.8%	
Marża netto	1.1%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Inpro

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Inpro S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	44.5	41.6	7.1%
EBITDA	9.4	4.8	94.4%
EBIT	8.5	4.0	113.7%
Zysk netto	6.2	2.7	130.0%
Marże			
Marża EBITDA	21.1%	11.6%	
Marża EBIT	19.0%	9.5%	
Marża netto	14.0%	6.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCC Rokita

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PCC Rokita S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	303.7	281.6	7.8%
EBITDA	54.3	51.1	6.4%
EBIT	40.1	36.6	9.8%
Zysk netto	33.7	29.7	13.4%
Marże			
Marża EBITDA	17.9%	18.1%	
Marża EBIT	13.2%	13.0%	
Marża netto	11.1%	10.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

11bit

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne 11bit studios S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	3.1	7.5	-59.2%
EBITDA	0.9	6.3	-86.3%
EBIT	0.4	5.6	-93.3%
Zysk netto	-1.1	4.6	-
Marże			
Marża EBITDA	28.0%	83.5%	
Marża EBIT	12.1%	74.1%	
Marża netto	-34.4%	61.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Oponeo

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Oponeo.pl S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	134.7	90.7	48.5%
EBITDA	-1.3	6.6	-
EBIT	-2.4	5.6	-
Zysk netto	-0.9	4.6	-
Marże			
Marża EBITDA	-1.0%	7.2%	
Marża EBIT	-1.8%	6.2%	
Marża netto	-0.7%	5.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kogeneracja

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne GK Kogeneracja S.A.

	I kwartał 2017	I kwartał 2016	zmiana
Przychody	372.9	365.8	1.9%
EBITDA	166.8	161.4	3.3%
EBIT	129.0	126.9	1.6%
Zysk netto	101.6	100.1	1.5%
Marże			
Marża EBITDA	44.7%	44.1%	
Marża EBIT	34.6%	34.7%	
Marża netto	27.2%	27.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ergis

Rekomendacja zarządu nt wypłaty 0.20 PLN dywidendy na akcję

Spółka poinformowała, że Zarząd zarekomendował wypłatę z zysku za 2016 r. łącznie 7.9 mln PLN dywidendy, czyli 0.20 PLN na akcję (DY~3.2%). Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 7 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 14 lipca 2017 roku.

Makarony Polskie

Rekomendacja zarządu nt wypłaty 0.25 PLN dywidendy na akcję

Spółka poinformowała, że Zarząd zarekomendował wypłatę z zysku za 2016 r. łącznie 2.31 mln PLN dywidendy, czyli 0.25 PLN na akcję (DY~4.1%). Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 7 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 14 lipca 2017 roku.

CCC

Planowana emisja zamiennych instrumentów dłużnych i związanej z tym emisji akcji

Z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 8 czerwca wynika, że Zarząd CCC chce pozyskać z emisji zamiennych instrumentów dłużnych ok. 100 mln EUR. W celu realizacji zobowiązań wynikających z tych instrumentów zarząd planuje także emisję do 2 mln akcji serii G. Kapitał zakładowy ma zostać warunkowo podwyższony o maksymalnie 2 mln akcji serii G. Cena emisyjna akcji nie może być niższa niż cena konwersji zamiennych instrumentów dłużnych, jednak nie niższa niż 300 PLN. Spółka ma także wyemitować do 2 mln warrantów uprawniających do obejmowania akcji serii G.

KGHM

Rekomendacja zarządu nt wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Spółka poinformowała, że Zarząd zarekomendował wypłatę z zysku za 2016 r. łącznie 200 mln PLN dywidendy, czyli 1 PLN na akcję (DY~0.9%). Proponowany przez zarząd dzień dywidendy to 14 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić w dwóch równych ratach - 17 sierpnia i 16 listopada 2017 roku.

PGE

Zobowiązanie do samodzielnego nabycia aktywów EDF w Polsce

Spółka poinformowała, że podpisała umowę opcji put dotyczącą transakcji sprzedaży aktywów EDF w Polsce. Grupa zobowiązała się do samodzielnego nabycia aktywów EDF. Doneisienia prasowe mówią że wartość transakcji ma wynieść 1 mld EUR.

PGE

Rekomendacja Zarządu nt zawieszenia wypłaty dywidendy z zysków za lata 2016-2018

Spółka poinformowała, że zarząd PGE rekomenduje zawieszenie wypłaty dywidendy z zysków za lata 2016, 2017 i 2018 i związane jest to z realizacją finansowania ambitnego planu rozwoju. Po 2018 roku zarząd chce rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie 40-50% skonsolidowanego zysku netto, korygowanego o wielkość odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

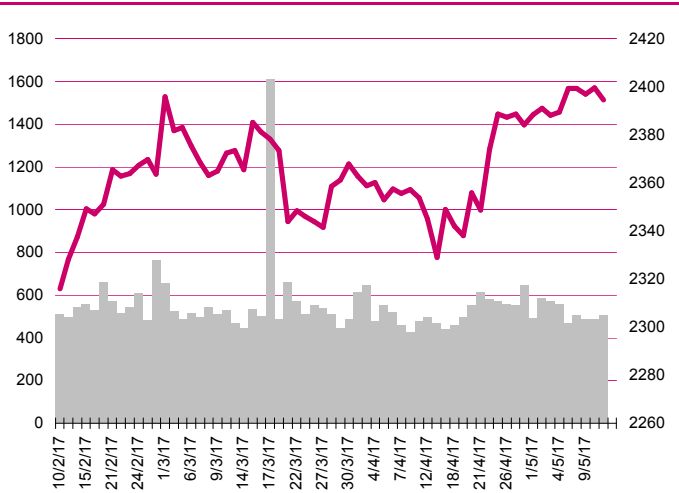
Kruk **Wygrany przetarg na zakup portfela wierzytelności w Rumunii**

InvestCapital Malta, spółka zależna Kruka, wygrała przetarg na zakup portfela korporacyjnych zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności w Rumunii. Wartość nominalna portfela to ok. 282 mln EUR, co wg kursu średniego NBP z czwartku, oznacza kwotę 1.19 mld PLN. Zawarcie umowy dotyczącej zakupu portfela jest uzależnione od pozytywnego zakończenia negocjacji jej warunków pomiędzy stronami.

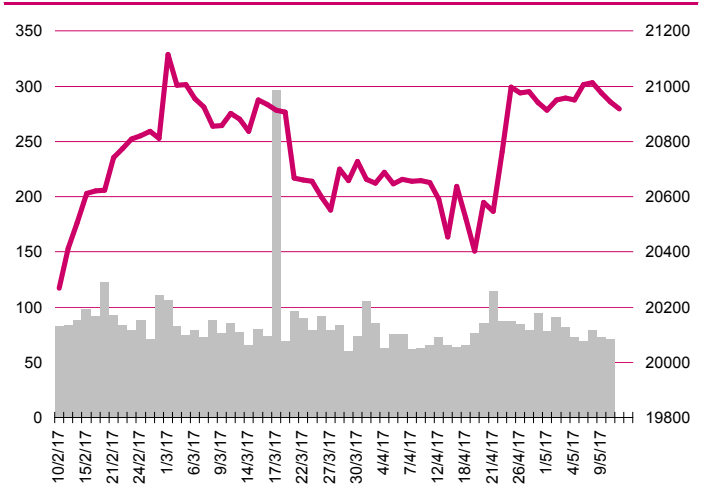
KGHM **Strategia na lata 2017-2021**

Głównym celem nowej strategii KGHM jest osiągnięcie wskaźnika EBITDA grupy na poziomie 7 mld PLN w 2021 r. oraz marży EBITDA grupy średnio powyżej 20% w latach 2017-2021 - podał KGHM w komunikacie, dotyczącym strategii na lata 2017-2021 z perspektywą do roku 2040. Spółka planuje łączne nakłady inwestycyjne i kapitałowe w kraju i za granicą na poziomie 15 mld PLN w latach 2017-2021. Skorygowana skonsolidowana EBITDA KGHM w 2016 roku wyniosła 4.7 mld PLN. Strategia została zorientowana na długofalową i stabilną działalność opartą na racjonalnym i zrównoważonym wykorzystaniu zasobów. Cel ten będzie realizowany poprzez rozwój aktywów, wzrost produkcji i bezpieczeństwa oraz przez budowę spójnej organizacji Grupy Kapitałowej przy jednoczesnym zapewnieniu stabilności finansowej oraz dalszego rozwoju społecznej odpowiedzialności biznesu i innowacyjności. Jak podano, KGHM chce zmaksymalizować wartości aktywów zagranicznych poprzez "usunięcie wąskich gardeł i zwiększenie mocy produkcyjnych kopalni Sierra Gorda do średniorocznego poziomu ok. 70 tys. ton miedzi górniczej rocznie (dla 55% udziałów) w latach 2017-2021, eksploatację kopalni Robinson do końca 2022 roku wg najbardziej korzystnego dla KGHM Polska Miedź SA scenariusza, eksploatację kopalni Carlota, Franke i Morrison oraz przygotowanie planu przedłużenia ich funkcjonowania w oparciu o potencjał zasobowy pobliskich złóż, a także przygotowanie optymalnych planów finansowo-operacyjnych realizacji projektów Sierra Gorda Oxide, Victoria i Ajax. KGHM chce skupić się także na utrzymaniu i rozwoju produkcji w Polsce. KGHM podał, że w celu zabezpieczenie stabilności finansowej chce utrzymać poziom dług netto/skorygowana EBITDA poniżej x2, z perspektywą osiągnięcia poziomu optymalnego poniżej x1.

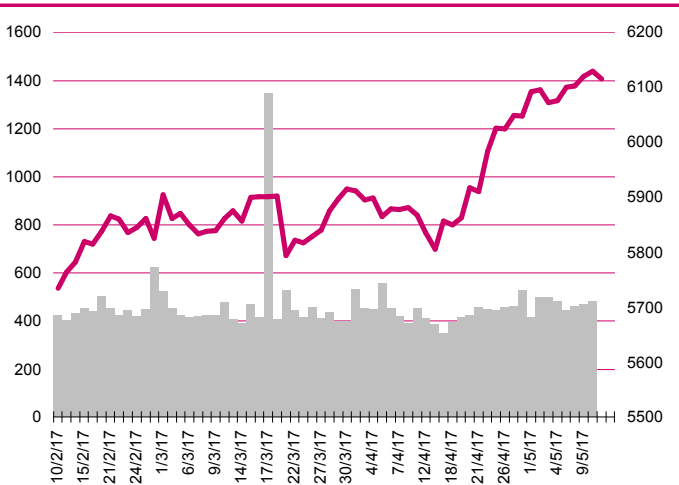
S&P500



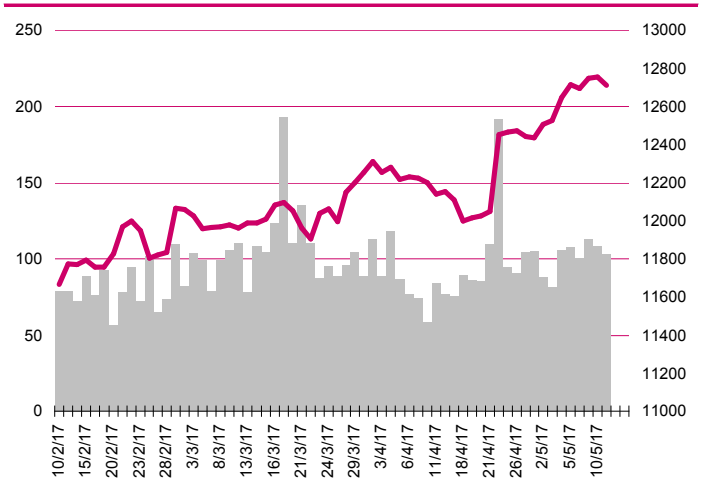
DOW JONES



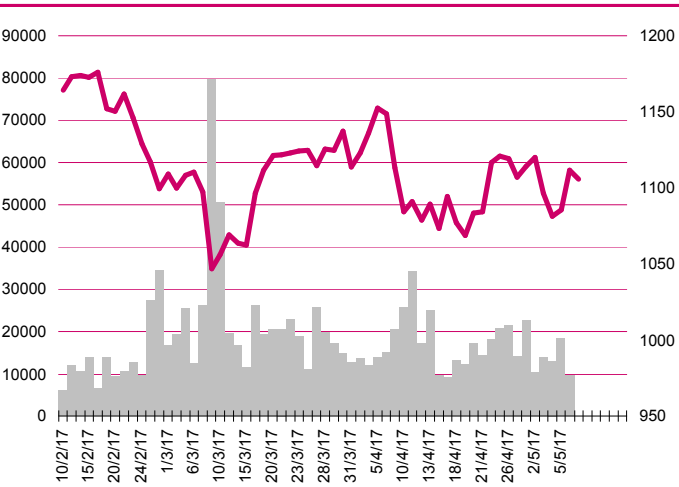
NASDAQ



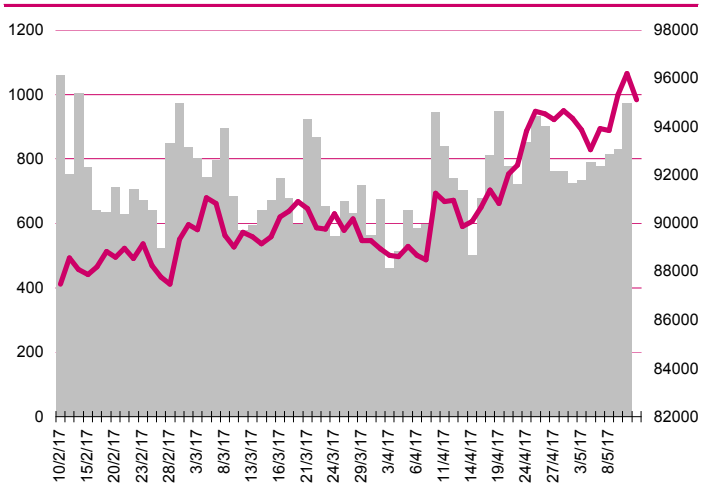
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 8 maja '17	Wtorek 9 maja '17	Środa 10 maja '17	Czwartek 11 maja '17	Piątek 12 maja '17
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Indeks Sentix (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), Zapasy hurtowników (US)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (UK), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkt Krajowy Brutto (GER), Produkcja przemysłowa (EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ACAUTOGAZ, PELION, POLIMEXMS, SEKO,	ASBIS, RONSON, FAMUR, OPENFIN, PRIMAMODA	APLISENS, ELKOP, OPTEAM, PEKAO, SKARBIEC, SYNEKTIK, TAURONPE, FERRO, ENERGA, INGBSK	11BIT, ALIOR, AMBRA, CYFRPLSAT, JHMDEV, OPONEO.PL, PGE, GRUPAAZOTY, POLICE, PULAWY, SNIEZKA, PILAB, JUJUBEE, PFLEIDER, MOBRUK, RADPOL, PEP, PCCROKITA, PEMANAGER, ASTARTA	AGORA, ATREM, EUROCASH, IMPEXMET, INPRO, MOSTALZAB, SERINUS, STALPROD, TARCZYNSKI, POLWAX, PROCAD, BRIJU, KOGENERA, CPGROUP, PLAYWAY, ALCHEMIA, EMCINSMED, MAKARONPL
Dzień dywidendy			MOL, NEUCA		ASSECOBS
Inne					

	Poniedziałek 15 maja '17	Wtorek 16 maja '17	Środa 17 maja '17	Czwartek 18 maja '17	Piątek 19 maja '17
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL), Indeks NY Empire State (US)	Produkt Krajowy Brutto (PL), Inflacja CPI (UK), Produkt Krajowy Brutto (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (JP), Stopa bezrobocia (UK), Inflacja konsumencka (EU)	Produkt Krajowy Brutto (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	APATOR, ATAL, BORYSZEW, BYTOM, CCC, ELBUDOWA, INSTALKRK, MABION, MERCATOR, MFO, NEUCA, PRAGMAFA, VANTAGE, VIGOSYS, XTB, GETINOBLE, TBULL, ALUMETAL, URSUS, FARM51, BSCDRUK, PLASTBOX, CDRL, EMPERIA, ELZAB	ARCTIC, BOŚ, ERBUD, EUROTEL, IMPEL, TRAKCJA, ULMA, WIRTUALNA, VISTULA, GOBARTO, CIECH, MWTRADE, UNIBEP, DEBICA, LCCORP, ENTER,	ERGIS, ESSYSTEM, JWCONSTR, LOKUM, LPP, ORZBIALY, PZU, RAINBOW, BEST, PAGED, ABCDATA	ELEKTROTI, INTROL, ROBYG, GETIN, AMREST, PANOVA, OEX, IPOPEMA, WITTCHEN, GINOROSI, IMCOMPANY	AIRWAY, APSENERGY, LENTEX, MONNARI, POZBUD, PWRMEDIA, TEGAS, PROJPRZEM, MÓJ, QUANTUM, NTT, BUMECH
Dzień dywidendy	PWRMEDIA	EUROCASH, ASSECOBOL			MENNICA
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: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet 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, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet 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. Pomiędzy 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.