

Raport dzienny

20 lutego 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 408	↑ 0.06%	-7.4%	9.8%	269/80
WIG30	2 776	↓ -0.09%	-7.2%	9.3%	323/96
mWIG40	4 816	↓ -0.28%	-4.2%	0.3%	81/24
sWIG80	14 794	↑ 0.26%	-1.6%	-5.3%	20/5
WIG	62 804	↓ -0.02%	-6.1%	8.1%	390/116
WIGBANKI	8 413	↑ 1.00%	-6.5%	14.9%	169/50

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 219	↑ 0.08%	-3.27%	7.97%	22.28%
S&P500	2 732	↑ 0.04%	-2.78%	5.95%	16.21%
NASDAQ	7 239	↓ -0.23%	-1.32%	6.73%	23.99%
DAX	12 386	↓ -0.53%	-7.81%	-5.15%	4.72%
RTSI\$	1 261	↑ 0.12%	-0.82%	11.68%	9.57%
XU100	115 882	↓ -0.54%	0.64%	11.52%	30.81%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 118.0	↓ -1.59%	1.1%	5.0%	19.4%
Ropa (USD/bbl)	65.5	↓ -0.27%	-4.0%	6.2%	16.2%
Węgiel koks. (USD/t)	233.1	↔ 0.00%	4.1%	23.4%	55.4%
Złoto (USD/OZ)	1 339.8	↓ -0.52%	0.4%	4.9%	8.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3417	↑ 0.32%	-1.8%	-7.3%	-17.9%
EUR/PLN	4.1355	↑ 0.01%	-0.7%	-2.3%	-4.2%
EUR/USD	1.2375	↓ -0.31%	1.1%	5.3%	16.6%
USD/HUF	251.36	↑ 0.30%	-0.6%	-5.5%	-13.4%

Informacje ze spółek

Ambra Skonsolidowane wyniki kwartalne

Asseco SEE Skonsolidowane wyniki kwartalne

MOL Prognoza oczyszczonej CCS EBITDA na 2018 rok

Monnari Chęć zakupu Simple Creative Products

Famur Szacunkowe wyniki za 2017 rok

Polnord Przegląd opcji strategicznych

GPW Negocjacje ws. sprzedaży udziałów w Aquis Exchange

Mex Polska Fiasko rozmów ws. zakupu udziałów w Bobby Burger

Impexmetal Skup akcji własnych

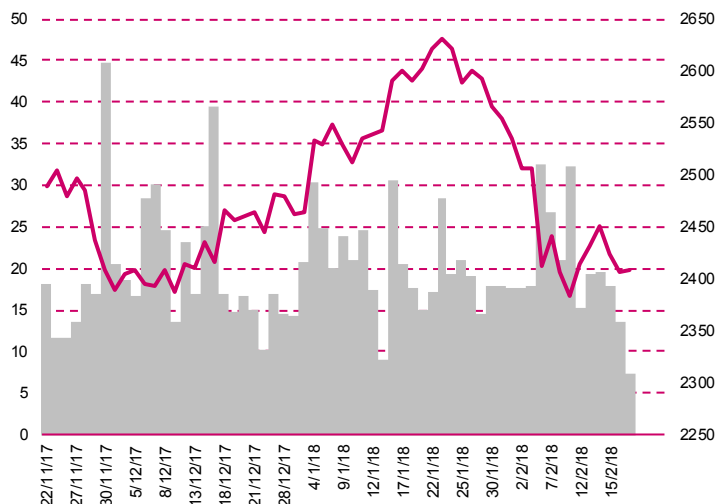
Tarczyński OFE nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji

Master Pharm Wstępne wyniki za 2017 rok

Kopex Rozwiązanie rezerwy w wysokości 19 mln PLN

KGHM Porozumienie ze związkami ws. wzrostu wynagrodzeń

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.38%	1.72%	2.73%	3.47%
Węgry	-0.04%	0.00%	0.36%	1.43%	2.54%
Niemcy	-0.66%	-0.55%	-0.57%	0.07%	0.71%
USA	1.59%	1.99%	2.19%	2.63%	2.87%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	42.77 ↑ 1.93%	-7.5%	10.2%	27/8
ALIOR	84.85 ↑ 1.62%	-2.8%	8.6%	23/6
KGHM	107.50 ↓ -2.27%	-4.6%	8.1%	21/6
PKN Orlen	93.98 ↓ -0.23%	-13.6%	7.3%	19/5

Wygrani/Przegran

	1D	1M	Wydarzenie	1D
Orange	5.89 ↑ 1.73%	BZWBK	384.00 ↓ -4.24%	
Asseco Poland	44.40 ↑ 1.65%	PKO BP	41.96 ↓ -2.53%	

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
UNIWHEELS	Wykluczenie akcji z obrotu
FAM	Wykluczenie akcji z obrotu

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 8.0%	2.7%
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL 17.6%	12.7%
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL 7.3%	6.0%
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 16.0	20.4

Informacje ze spółek

Ambra

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Ambra S.A.

	II kwartał 2017/18	II kwartał 2016/17	zmiana	I-II kw. 2017/18	I-II kw. 2016/17	zmiana
Przychody	194.3	185.1	5.0%	298.4	281.6	5.9%
EBITDA	42.6	39.0	9.3%	56.1	47.3	18.6%
EBIT	39.6	36.2	9.3%	50.2	41.7	20.3%
Zysk netto	23.3	24.2	-3.4%	29.1	26.7	8.9%
Marże						
Marża EBITDA	21.9%	21.1%		18.8%	16.8%	
Marża EBIT	20.4%	19.6%		16.8%	14.8%	
Marża netto	12.0%	13.1%		9.8%	9.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asseco SEE

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Asseco SEE

	IV kwartał 2017	kons	IV kwartał 2016	zmiana (r/r)	2017	2016	zmiana (r/r)
Przychody	160.2	174.3	179.4	-10.7%	570.9	570.6	0.0%
EBITDA	32.9	31.8	30.3	8.3%	106.5	94.0	13.2%
EBIT	21.8	21.2	20.3	7.3%	65.9	56.8	16.0%
Zysk netto	17.8	17.4	20.2	-11.8%	54.6	51.5	6.2%
Marże							
Marża EBITDA	20.5%	18.3%	16.9%		18.7%	16.5%	
Marża EBIT	13.6%	12.2%	11.3%		11.5%	10.0%	
Marża netto	11.1%	10.0%	11.2%		9.6%	9.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

MOL

Prognoza oczyszczonej CCS EBITDA na 2018 rok

MOL prognozuje, że wypracuje w tym roku około 2.2 mld USD oczyszczonej CCS (current cost of supplies) EBITDA. MOL zakłada, że nakłady na rozwój organiczny mają wynieść w tym roku 1.1 – 1.3 mld USD, w tym do 300 mln USD pochłonąć mają projekty strategiczne. Produkcja upstream ma sięgnąć ok. 110 tys. baryłek ekwiwalentu ropy dziennie. W 2017 roku CCS EBITDA grupy MOL wyniosła 2.45 mld USD, powyżej prognozy spółki na poziomie 2.3 mld USD. W samym IV kw. wyniosła ona 574 mln USD. MOL podał w komunikacie, że w ubiegłym roku EBITDA w segmencie Upstream wyniosła 854 mln USD, co oznacza wzrost o 26% r/r. Produkcja wyniosła średnio 107.4 tys. baryłek ekwiwalentu ropy dziennie, lekko poniżej założeń. Segment Downstream osiągnął oczyszczony zysk EBITDA w wysokości 1.18 mld USD, co oznacza wzrost o 2% r/r. EBITDA dla segmentu usług konsumenckich (detalicznych) wzrosła o 17% r/r, do 358 mln USD. Segment Gas Midstream osiągnął wynik EBITDA w wysokości 223 mln USD, co oznacza wzrost o 15% r/r. Free cash flow wzrósł o 21% r/r, do 1.41 mld USD. Zysk netto grupy MOL w 2017 roku wyniósł 1.11 mld USD, czyli wzrósł o 18% r/r. CAPEX organiczny wyniósł w ubiegłym roku 1.04 mld USD.

Monnari

Chęć zakupu Simple Creative Products

Zarząd Monnari podjął decyzję o złożeniu wstępnej niewiążącej oferty spółce Gino Rossi na zakup

udziałów w spółce Simple Creative Products. Monnari podała, że w przypadku realizacji transakcji, sfinansuje ją z wykorzystaniem środków własnych. Monnari podała, że otrzymała w poniedziałek od profesjonalnego doradcy transakcyjnego wycenę 100% akcji Simple Creative Products oraz 50% udziałów w spółce działającej pod firmą S Trade Mark Sp. z o.o. – 50% udziałów należy do Simple Creative Products, spółka ta jest właścicielem znaku Simple. W komunikacie podano, że warunki złożonej oferty obejmują m.in wartość udziałów Simple określoną w przedziale od 46 mln PLN do 50.5 mln PLN przy założeniu zerowego poziomu zadłużenia i gotówki, która stanowić będzie podstawę do określenia ostatecznej proponowanej ceny za Simple oraz że ostateczna proponowana cena zostanie ustalona po badaniu due diligence. Monnari oczekuje ponadto, że do 23 lutego 2018 r. Gino Rossi odpowie, że udzieli spółce zgody na wyłączność w negocjacjach. W komunikacie dodano, że przewidywany czas zakończenia negocjacji to 30 kwietnia 2018 roku.

Famur

Szacunkowe wyniki za 2017 rok

Według szacunkowych danych zysk netto Famuru w 2017 roku wyniósł ok. 58 mln PLN, zysk EBITDA ok. 291 mln PLN, a przychody 1.458 mld PLN. Spółka kończy obecnie proces integracji części maszynowej z Kopeksem. W trzecim kwartale chce przedstawić strategię związaną z rozwojem na rynkach zagranicznych. Analitycy rynkowi prognozowali, że spółka wypracuje w 2017 roku 81.2 mln PLN zysku netto, 270.3 mln PLN EBITDA oraz 1.321 mld PLN przychodów. W 2016 roku Famur miał odpowiednio 93.8 mln PLN zysku netto, 238.6 mln PLN zysku EBITDA oraz 1.03 mld PLN przychodów. W poniedziałkowym komunikacie podano, że dług netto grupy Famur na koniec ubiegłego roku wyniósł ok. 80 mln PLN. Cytowany w komunikacie prezes Famuru, Mirosław Bendzera poinformował, że negatywny wpływ na marże uzyskiwane przez spółkę w drugiej połowie roku miał wzrost kosztów wytworzenia, zwłaszcza w zakresie kosztów materiałowych - głównie stali oraz kosztów pracy. Jak podano w komunikacie, na osiągnięte wyniki w IV kwartale wpłynął też szereg zdarzeń o charakterze jednorazowym, których ujemne saldo na wynik netto oszacowano łącznie na poziomie 26 mln PLN. Na powyższą kwotę składają się: rozpoznane rezerwy i odpisy związane z kontrolami podatkowymi, wynoszące: w CIT 21 mln PLN i w VAT 16.9 mln PLN oraz rozwiązane aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w związku ze zmianą przepisów podatkowych, w wysokości 6,8 mln PLN. Jednocześnie, w związku z wejściem w życie ugody podpisanej ze spółką E003B7, rozwiązano rezerwę z tytułu ryzyka naliczenia kar w kwocie 19 mln PLN.

Polnord

Przegląd opcji strategicznych

Zarząd Polnordu zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Zarząd będzie rozważał w szczególności poszukiwanie inwestora strategicznego oraz zawarcie aliansu strategicznego. Decyzja ta jest wynikiem oceny aktualnej sytuacji na rynku deweloperskim w Polsce, ujawnieniem nabycia istotnych pakietów akcji spółki w grudniu 2017 r. oraz ujawnieniem zwiększenia zainteresowania inwestorów podmiotami z branży deweloperskiej. Dodano, że spółka przystąpiła do wyboru doradcy biznesowego, który będzie wspierał Polnord w przeglądzie opcji strategicznych.

GPW

Negocjacje ws. sprzedaży udziałów w Aquis Exchange

GPW rozpoczęła negocjacje warunków sprzedaży udziałów w spółce Aquis Exchange, w której posiada 20.31%. Zgodnie z komunikatem, do ewentualnej sprzedaży miałyby dojść w przypadku oferty publicznej firmy Aquis Exchange. Zasady, warunki i parametry ewentualnej transakcji będą przedmiotem negocjacji. Zawarcie ewentualnej umowy będzie uzależnione od satysfakcjonujących wyników procesu negocjacji oraz uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych i administracyjnych.

Mex Polska

Fiasco rozmów ws. zakupu udziałów w Bobby Burger

Mex Polska zakończył rozmowy ze współnikami Bobby Burger dotyczące przejęcia co najmniej 51% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Nie wyklucza w przyszłości powrotu do negocjacji ze współnikami Bobby Burger. W październiku Mex Polska podpisał list intencyjny, na mocy którego miał wyłączność na rozmowy w sprawie przejęcia udziałów w spółce Bobby Burger, która prowadzi sieć lokali gastronomicznych.

Mex Polska poinformował ponadto, że - według wstępnych danych - grupa wypracowała w 2017 roku 64.5 mln PLN przychodów oraz 3.69 mln PLN zysku netto. Spółka poinformowała też, że zrealizowała prognozy skonsolidowanych przychodów na poziomie 99.5%, a skonsolidowanego zysku netto na poziomie 99.6%.

Impexmetal

Skup akcji własnych

Walne zgromadzenie Impexmetal upoważniło zarząd do skupu do 75 mln akcji własnych, stanowiących 37.5% kapitału zakładowego spółki. Akcjonariusze przyjęli też uchwałę, zwiększającą kapitał rezerwy przeznaczony na finansowanie skupu o 404.5 mln PLN do 500 mln PLN. Skupu akcji własnych ma trwać 5 lat, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie.

Tarczyński

OFE nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji

OFE nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji Tarczyńskiego po 12.6 PLN za sztukę, które ogłosił EJT Investment. Oświadczenie w tej sprawie złożyły: Aegon OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, NN OFE oraz OFE PZU Żłota Jesień i OFE Pocztylion. W przedmiotowym piśmie OFE oświadczyły, że cena za akcje spółki zaproponowana w Wezwaniu nie odzwierciedla ich zdaniem wartości godziwej akcji Tarczyński i w związku z tym każde OFE oświadczyło, że nie sprzeda akcji spółki w wezwaniu po cenie 12.60 PLN za jedną akcję. W piśmie wskazano również, że OFE nie podjęły względem siebie żadnych innych zobowiązań niż wyżej opisane. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu kończy się 28 lutego.

Master Pharm

Wstępne wyniki za 2017 rok

Master Pharm odnotował skonsolidowany szacunkowy wynik netto wysokości 8,9 mln PLN w I-IV kw. 2017 roku wobec 7.4 mln PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o ponad 20% w skali roku. Skonsolidowane szacunkowe przychody ze sprzedaży Grupy po czterech kwartałach 2017 roku wyniosły 64.7 mln PLN a w analogicznym okresie 2016 roku 48.9 mln PLN odnotowując wzrost o 15.8 mln PLN - wzrost o ponad 32%. Skonsolidowany szacunkowy wynik brutto na sprzedaży Grupy po czterech kwartałach 2017 roku wyniósł 11.2 mln PLN a w analogicznym okresie 2016 roku 9.3 mln PLN co stanowi wzrost o 1.9 mln PLN – wzrost o ponad 20%. Spółka podała, że pomimo odnotowanego wzrostu przychodów zarówno na poziomie jednostkowym, jak i całej grupy kapitałowej, wynik finansowy Grupy pozostawał pod presją rosnących kosztów w całym 2017 roku, które na poziomie skonsolidowanym po czterech kwartałach 2017 roku wyniosły 53.7 mln PLN tj. wzrosły o blisko 37% w skali roku. Wśród kosztów znacząco wzrosły koszty energii i materiałów wzrost o 56%, koszty wynagrodzeń przeszło o 31%. Nastąpił również wzrost wartości odpisów amortyzacyjnych o blisko 56%. Koszty usług obcych wzrosły o blisko 11% r/r, co oznacza wzrost w mniejszym tempie w porównaniu do analogicznych okresów.

Kopex

Rozwiązanie rezerwy w wysokości 19 mln PLN

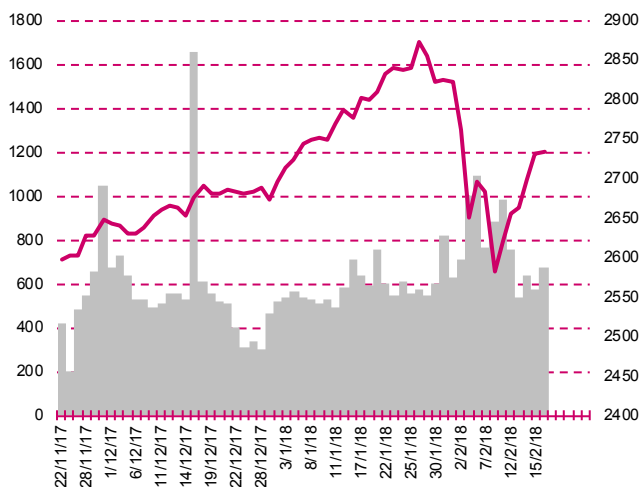
Zarząd Kopeksu podjął uchwałę o rozwiązaniu rezerwy w wysokości 19 mln PLN, na ryzyko zagrożenia karą umownymi wynikającymi z nieterminowej realizacji kontraktu z 12 listopada 2015 r., w związku z wejściem w życie ugody z 13 października 2017 r. Rozwiązanie rezerwy ujęte zostanie w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kopex w pozostałych przychodach operacyjnych.

KGHM

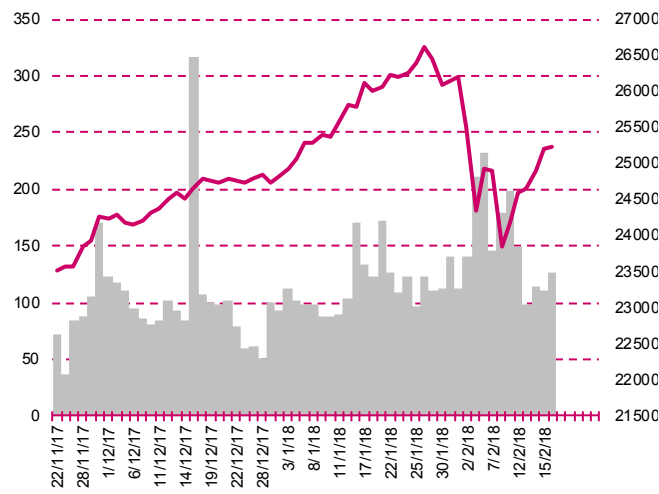
Porozumienie ze związkami ws. wzrostu wynagrodzeń

Spółka poinformowała, że zarząd i związki zawodowe działające w spółce uzgodniły porozumienie, które zakłada wzrost wynagrodzeń o 6.1% od początku 2018 roku. Odpowiada to 80% wskaźnika przyrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez nagród z zysku w IV kw. roku ubiegłego. Spółka poinformowała, że wzrost wynagrodzeń o 80% wskaźnika przeciętnego miesięcznego wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw wynika bezpośrednio z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy wynegocjowanego kilka lat temu. Strony ustaliły, że ze względu na wynegocjowaną wielkość i termin podwyżki wynagrodzeń, pozostałe postulaty zgłoszone wcześniej przez stronę związkową nie będą już w tym roku procedowane.

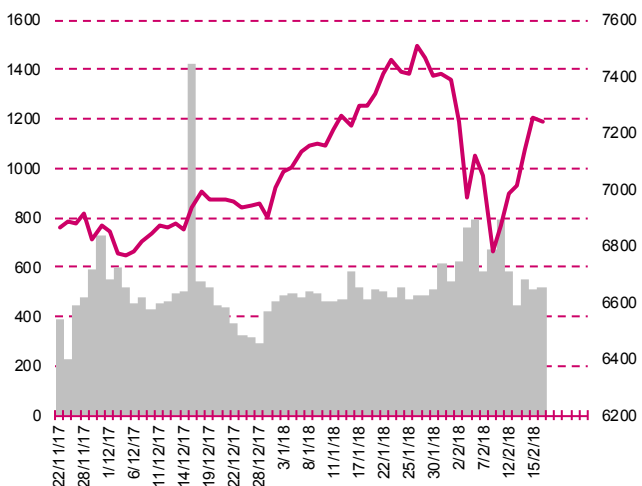
S&P500



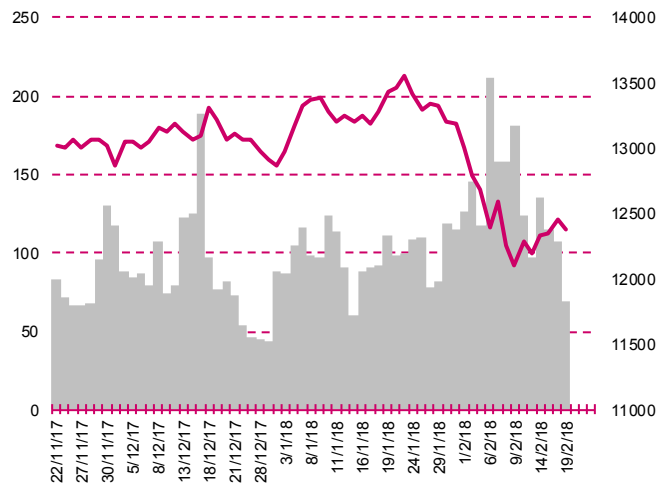
DOW JONES



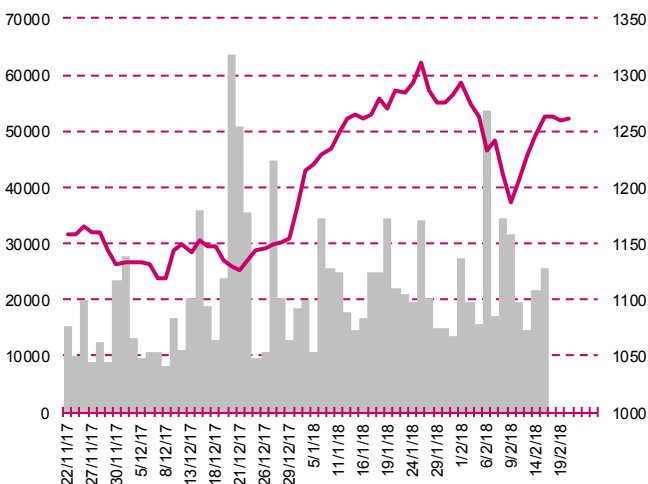
NASDAQ



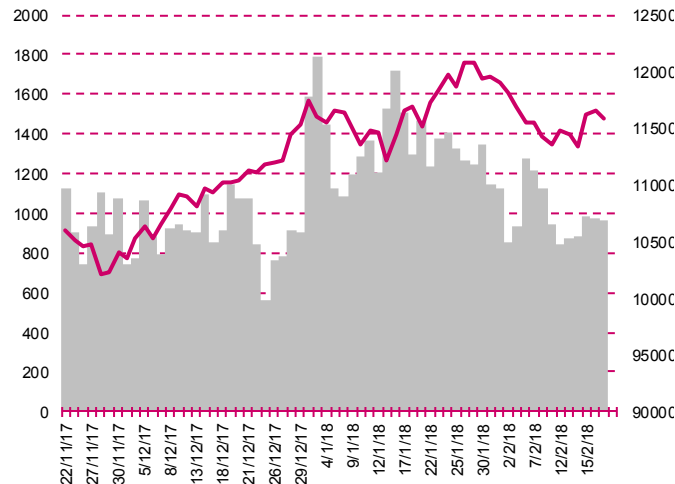
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 19 lutego '18	Wtorek 20 lutego '18	Środa 21 lutego '18	Czwartek 22 lutego '18	Piątek 23 lutego '18
Dane makro	Handel zagraniczny (JP), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (EU)(US)(JP), Indeks PMI dla usług (EU)(US), Sprzedaż domów na rynku wtórym (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Indeks instytutu Ifo (GER), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks Kansas City Fed dla przemysłu (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Stopa bezrobocia (PL), Inflacja bazowa HICP (EU)
Wyniki spółek	ASSECOSEE	AMBRA, ORANGEPL, MOL, DEBICA, PEP	ORBIS	LIVECHAT, SYGNITY	QUERCUS
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 26 lutego '18	Wtorek 27 lutego '18	Środa 28 lutego '18	Czwartek 1 marca '18	Piątek 2 marca '18
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Produkt Krajowy Brutto (PL)(US), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(EU)(UK)(US), Stopa bezrobocia (EU), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla przemysłu (US)	Inflacja CPI (JP), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	HARPER, SNIEZKA, ALTUSTFI, EMPERIA	PEKAO, DEKTRA, ASBIS, MONNARI, PLAY, APATOR	MBANK, ABPL, SUWARY, STELMET, GPW, STALPROD, VOTUM, EUROCASH, AILLERON, ROPCZYCE	NETIA, AMICA, KREDYTIN, COMARCH, RAINBOW, FAMUR	COMPERIA, STALEXP, NOWAGALA
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, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
budownictwo

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak, CFA

+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

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, IMS, GRMedia, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry, IMS, GRMedia. 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.