

Raport dzienny

24 kwietnia 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 292	↓ -0.29%	1.5%	-0.2%	472/137
WIG30	2 644	↓ -0.47%	1.4%	0.5%	511/148
mWIG40	4 607	↓ -0.57%	-0.1%	-3.5%	85/24
sWIG80	14 115	↑ 0.11%	-1.5%	-13.6%	28/8
WIG	59 953	↓ -0.32%	0.9%	-0.2%	597/173
WIGBANKI	7 903	↓ -0.11%	-0.4%	10.4%	232/67

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 449	↓ -0.06%	3.89%	-6.87%	17.75%
S&P500	2 670	↑ 0.01%	3.17%	-5.89%	12.47%
NASDAQ	7 129	↓ -0.25%	1.94%	-3.86%	19.13%
DAX	12 572	↑ 0.25%	5.77%	-6.28%	0.94%
RTSI\$	1 145	↓ -0.10%	-9.26%	-11.43%	2.51%
XU100	110 933	↓ -1.06%	-4.86%	-6.31%	20.03%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 943.5	↓ -0.69%	4.3%	0.3%	23.5%
Ropa (USD/bbl)	75.0	↑ 0.33%	7.4%	8.3%	40.8%
Węgiel koks. (USD/t)	183.5	↓ -1.66%	-11.9%	-15.7%	-30.3%
Złoto (USD/OZ)	1 327.6	↑ 0.29%	-1.5%	-1.9%	4.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4398	↓ -0.04%	1.4%	2.6%	-12.0%
EUR/PLN	4.2026	↓ -0.04%	-0.5%	1.2%	-0.9%
EUR/USD	1.2218	↔ 0.00%	-1.8%	-1.4%	12.7%
USD/HUF	255.50	↓ -0.11%	1.6%	2.4%	-11.1%

Informacje ze spółek

Prognozy wyników banków – I kwartał 2018r.

KGHM Spadek produkcji i sprzedaży miedzi w I kw.

Mostostal Zabrze Blisko 80 mln PLN straty netto w 2017 roku

JSW Aneks do umowy programu emisji obligacji

Archicom Zarząd proponuje DPS = 1.65 PLN

Polnord Aktualizacja wyceny aktywów finansowych

BZ WBK Wyniki finansowe za I kw. 2018 zgodne z oczekiwaniami

Ursus Szacunkowe wyniki finansowe za 2017 rok

11 bit studios Dobre oceny nowej gry „Frostpunk”

Asseco BS Spółka wypłaci 1.30 PLN dywidendy na akcję

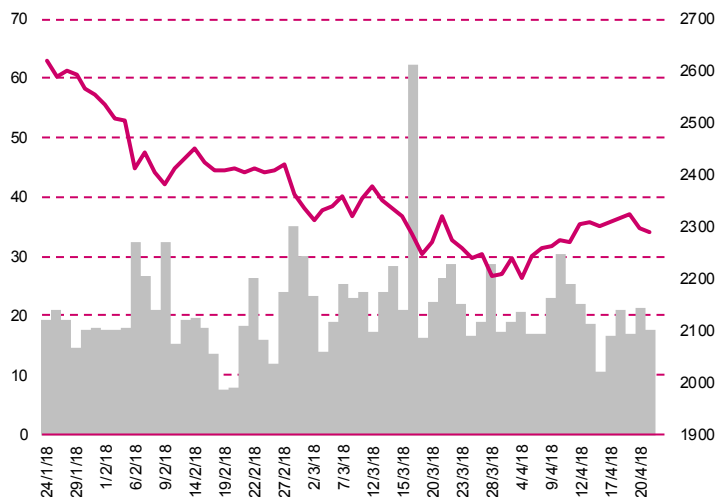
DGA Rekomendacja wypłaty 0.5 PLN dywidendy na akcję

PlayWay Rekomendacja wypłaty 2.38 PLN dywidendy na akcję

Redan Skonsolidowane wyniki kwartalne

Comp Skonsolidowane wyniki kwartalne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.36%	1.54%	2.39%	3.11%
Węgry	-0.01%	0.02%	0.34%	1.29%	2.48%
Niemcy	-0.66%	-0.64%	-0.56%	-0.03%	0.59%
USA	1.82%	2.22%	2.48%	2.82%	2.98%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
KGHM	91.54	↓ -4.37%	0.6%	13.3%	62/18
ALIOR	71.50	↓ -1.85%	-6.2%	6.4%	30/8
PKO BP	41.26	↑ 1.03%	1.4%	6.4%	30/8
Pekao	121.30	↓ -0.21%	-2.1%	4.7%	22/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Lotos	56.14	↑ 2.07%	KGHM	91.54 ↓ -4.37%
PKN Orlen	88.94	↑ 1.18%	Orange	5.45 ↓ -3.20%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KETY	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy w wysokości 20.00 PLN na akcje
LOKUM	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy w wysokości 0.84 PLN na akcję
DECORA	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy w wysokości 0.90 PLN na akcję
IDEABANK	ZWZA
MOSTALWAR	ZWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 102.7	114.7
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 630 tys.	618 tys.
16:00	Indeks zaufania kons. - Conference Board	US 126.0	127.7

Prognozy wyników banków - I kwartał 2018r.

Wyniki kwartalne banków - I kwartał 2018

	BH	mBank	ING BSK	Pekao	PKO BP	Alior Bank
Wynik odsetkowy	277.7	813.1	893.4	1183.3	2219.5	744.7
Wynik prowizyjny	145.5	255.7	301.0	606.8	742.3	112.3
WNB	544.9	1159.7	1210.8	1830.1	3095.7	957.4
Koszty	344.9	591.4	578.0	1014.5	1602.3	442.0
Wynik operacyjny	200.2	576.3	633.5	815.7	1594.9	522.9
Rezerwy	-20.0	-133.0	-109.7	-145.2	-358.4	-230.0
Zysk netto	116.6	378.5	310.9	369.1	705.7	168.2
P/E kwartalne	22.5	12.2	20.4	21.7	18.2	13.9
% zmiana ZN r/r	173%	73%	4%	6%	34%	103%

Wyniki banków w I kwartale będą niższe niż w ostatnim okresie ubiegłego roku, będzie to jednak skutek sezonowości (I kwartał zazwyczaj jest słabsze pod względem przychodowym) oraz zaksięgowania na początku roku opłat regulacyjnych (BFG itp.). Statystyki rocznie będą już jednak korzystniejsze – prawie dwucyfrowy wzrost wyniku odsetkowego wsparty przyrostem przychodów prowizyjnych sprawią, że wynik na działalności bankowej wzrośnie r/r o ok. 8%. Niższą dynamikę niż dochody wykażą wydatki banków (jedynie ok. 3%), co powinno przełożyć się na ok. 14% wzrost wyniku operacyjnego. Poziom rezerw będzie wyższy rok temu o ok. 15%. Powyższe czynniki sprawią, że zysk netto w analizowanych bankach wzrośnie o ok. 20% r/r (bez jednorazowych dochodów). Najlepsze wyniki na tle sektora pokażą mBank (w części skutek jednorazowym dochodom ze sprzedaży części spółki), Alior Bank oraz PKO BP. Rozczarowaniem natomiast po raz kolejny najprawdopodobniej będą rezultaty Pekao.

Informacje ze spółek

KGHM

Spadek produkcji i sprzedaży miedzi w I kw.

Spółka podała, że produkcja miedzi płatnej w grupie w I kwartale br. wyniosła 142.9 tys. ton (-12% r/r), zaś sprzedaż miedzi wyniosła w tym okresie 133.4 tys. ton (-12% r/r). Spółka podała, że produkcja zagraniczna miedzi płatnej jest na poziomie zbliżonym r/r, zaś spadek produkcji miedzi w grupie to głównie efekt niższej produkcji w KGHM Polska Miedź z uwagi na odkładanie zapasu półfabrykatów (miedź anodowa) na wsad do produkcji miedzi elektrolitycznej (faza rafinacyjna) w okresie postoju remontowego instalacji przetopu koncentratów HMG II w II kwartale br.

Mostostal Zabrze

Blisko 80 mln PLN straty netto w 2017 roku

Spółka szacuje, że w 2017 roku wygenerowała 79.9 mln PLN skonsolidowanej straty netto, 83.2 mln PLN straty brutto i 75.8 mln PLN straty operacyjnej przy przychodach na poziomie 650.4 mln PLN.

JSW

Aneks do umowy programu emisji obligacji

Spółka zawarła z obligatariuszami aneks do umowy programu emisji obligacji, na mocy którego m.in. rozwiązano umowę restrukturyzacyjną. W aneksie zawartym z PKO BP, BGK, PZU, PZU na Życie oraz TF Silesia, zastrzeżono, że wybrane postanowienia umowy restrukturyzacyjnej zostaną uwzględnione w warunkach emisji obligacji (w tym m.in.: postanowienia dotyczące wypłaty przez JSW dywidendy). Do najistotniejszych elementów aneksu spółka zalicza także zmianę terminu wykupu obligacji wyemitowanych w ramach programu (obligacje zostaną wykupione do dnia 30 grudnia 2019 roku) oraz zmiany w zakresie obowiązków dokonywania dodatkowych wykupów obligacji (w tym w związku z wypłatami na rzecz pracowników JSW).

Archicom

Zarząd proponuje DPS = 1.65 PLN

Zarząd planuje wypłacić z zysku netto za 2017 roku 1.65 PLN dywidendy na akcję, z czego 0.21 PLN zostało już wypłacone w zeszłym roku tytułem zaliczki. Łącznie do akcjonariuszy ma trafić 42.2 mln PLN. Ponadto spółka poinformowała, że Krzysztof Andrulewicz został nowym prezesem Archicom. Dotychczasowa prezes Dorota Jarodzka-Śródka będzie wiceprezesem spółki.

Polnord

Aktualizacja wyceny aktywów finansowych

Zarząd spółki zdecydował o dokonaniu aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych. Deweloper szacuje, że korekty wpłyną na obniżenie zarówno skonsolidowanego wyniku netto, jak i brutto o kwotę ok. 31.1 mln PLN, z czego 28.5 mln PLN dotyczy wartości akcji KB Dom, zaś blisko 2.7 mln PLN to pożyczki i odsetki na rzecz KB Dom.

BZ WBK

Wyniki finansowe za I kw. 2018 zgodne z oczekiwaniami

Zysk netto grupy BZ WBK w pierwszym kwartale 2018 roku spadł do 438.7 mln PLN z 453 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się zgodny z oczekiwaniami rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 432.6 mln PLN. Wynik odsetkowy banku w I kwartale wyniósł 1.39 mld PLN i okazał się zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 1.389 mld PLN. Wynik z prowizji w I kwartale 2018 roku wyniósł 515.1 mln PLN i również był zgodny z szacunkami rynku, który spodziewał się 512 mln PLN. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w pierwszym kwartale 2018 roku 223 mln PLN, czyli zgodne z konsensusem. Rynek oczekiwał odpisów na poziomie 222.6 mln PLN.

Ursus

Szacunkowe wyniki finansowe za 2017 rok

Strata netto spółki Ursus w 2017 r. wyniosła 4 mln PLN w stosunku do 5 mln PLN zysku netto analogicznego okresu roku ubiegłego, co wynikało ze spadku przychodów ze sprzedaży krajowej oraz ze sprzedaży zagranicznej w ramach kontraktów eksportowych oraz z niższej rentowności osiągniętej na sprzedaży z tytułu realizacji kontraktów zagranicznych z uwagi na niekorzystną relację kursu dolara

amerykańskiego (waluty rozliczeniowej kontraktów) w stosunku do kursu złotego, a także z dokonania korekty wartości posiadanych przez spółkę udziałów i akcji w związku z przejściem spółki LZM3 w kwocie 3 mln PLN. Ursus szacuje, że przychody ze sprzedaży w 2017 r. spadły o 6% r/r do 259 mln PLN. Spółka podała, że wynikało to głównie ze spadku przychodów ze sprzedaży zagranicznej w ramach kontraktów eksportowych w związku z wysoką bazą sprzedaży w analogicznym okresie 2016 r. W 2016 roku przychody ze sprzedaży eksportowej wyniosły 80 mln zł, a w 2017 roku 60 mln PLN. W 2017 r. spółka odnotowała również niższe przychody ze sprzedaży krajowej o 16% r/r, spowodowane opóźnieniami w realizacji wniosków o dofinansowanie w ramach programu unijnego PROW na lata 2014-2020.

11 bit studios

Dobre oceny nowej gry „Frostpunk”

"Frostpunk", nowa gra 11 bit studios, otrzymała średnią ocen na poziom 85 pkt. na portalu Metacritic, stronie internetowej agregującej recenzje m.in. gier komputerowych. Premiera gry "Frostpunk" w wersji na komputery osobiste (PC) odbędzie się we wtorek, 24 kwietnia. W poniedziałek minęło embargo na recenzje gry, która została wcześniej rozesłana do recenzentów. Wśród 11 recenzji "Frostpunka" zebranych przez portal Metacritic, wszystkie zakwalifikowano jako "pozytywne". Oceny przyznane grze przez recenzentów - internetowe portale branżowe - wahają się od 75 pkt. do 90 pkt., na 100 pkt. możliwych do uzyskania. Mediana ocen wynosi 85 pkt.

Asseco BS

Spółka wypłaci 1.30 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Asseco Business Solutions zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę 43.4 mln PLN z zysku za 2017 rok, czyli 1.30 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 15 maja 2018 r., a dniem jej wypłaty 5 czerwca 2018 r. Pozostała część zysku za 2017 rok w kwocie 3.84 mln PLN trafi na kapitał zapasowy. Z zysku za 2016 rok na dywidendę trafiło 42.44 mln PLN, co dało 1.27 PLN na akcję.

DGA

Rekomendacja wypłaty 0.5 PLN dywidendy na akcję

Zarząd DGA proponuje, by spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok dywidendę w wysokości prawie 506.7 tys. PLN, czyli 0.5 PLN na akcję. Zysk netto DGA za 2017 rok wyniósł ok. 2.5 mln PLN. Pozostała kwota miałaby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień prawa do dywidendy to 15 czerwca 2018 r., a dzień wypłaty dywidendy to 4 lipca 2018 r.

PlayWay

Rekomendacja wypłaty 2.38 PLN dywidendy na akcję

Zarząd PlayWay rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 2.38 PLN na akcję, co łącznie daje kwotę 15.7 mln PLN. Zarząd ustalił także politykę dywidendową, zgodnie z którą - pod dwoma warunkami - będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie minimum 90% jednostkowego zysku netto. Pierwszy z warunków odnosi się do planowanych wpływów ze sprzedaży gier w bieżącym roku - muszą one być większe niż planowane potencjalne inwestycje i koszty tworzenia gier w tym samym okresie. Drugi warunek stanowi, że po wypłacie dywidendy w kasie spółki pozostanie minimum 15 mln PLN gotówki. Jak podano, zarząd zamierza regularnie rekomendować wypłatę dywidendy. Polityka dywidendowa spółki na przyszłe lata może ulec zmianie, w zależności od wielkości możliwych inwestycji w kolejnych latach.

Redan

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Redan S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	191.2	196.2	-2.6%	630.4	633.9	-0.6%
EBITDA	1.5	16.4	-90.9%	-14.5	21.0	-
EBIT	-2.1	13.3	-	-26.5	12.0	-
Zysk netto	-6.1	4.6	-	-20.3	0.0	-
Marże						
Marża EBITDA	0.8%	8.3%		-2.3%	3.3%	
Marża EBIT	-1.1%	6.8%		-4.2%	1.9%	
Marża netto	-3.2%	2.4%		-3.2%	0.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Comp S.A.

	IV kwartał 2017	IV kwartał 2016	zmiana r/r	2017	2016	zmiana r/r
Przychody	164.0	223.0	-26.5%	541.1	542.7	-0.3%
EBITDA	16.2	22.8	-28.9%	50.0	47.9	4.3%
EBIT	8.9	16.7	-46.8%	22.9	25.2	-9.2%
Zysk netto	-1.9	-1.0	-	0.2	-6.5	-
Marże						
Marża EBITDA	9.9%	10.2%		9.2%	8.8%	
Marża EBIT	5.4%	7.5%		4.2%	4.6%	
Marża netto	-1.2%	-0.5%		0.0%	-1.2%	

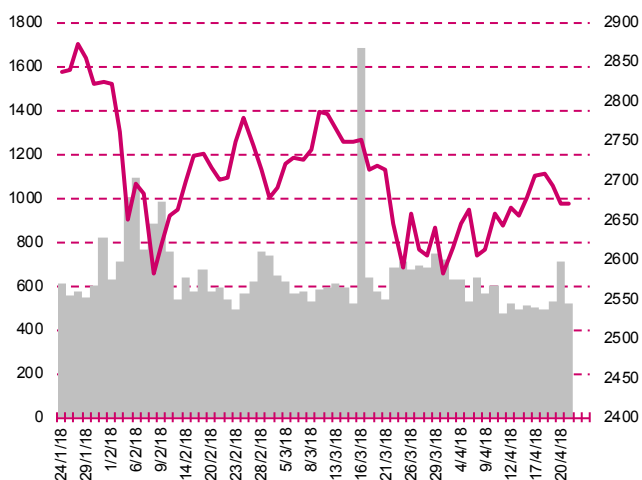
Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pakiety

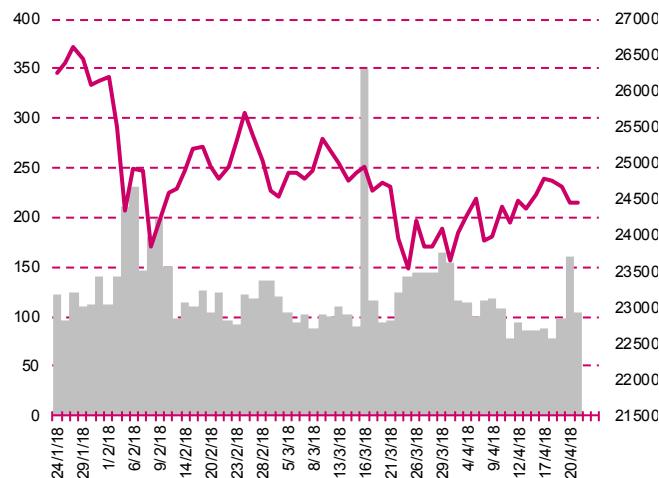
Ergis

Fundusze: Noble Funds FIO, Open Finance FIO, Noble Fund Dywidendowy FIZ i Noble Fund Opportunity FIZ mają obecnie łącznie 1 257 428 akcji spółki, co stanowi 3.27% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym. Uwzględniając akcje własne skupione przez spółkę w celu umorzenia, które nie biorą udziału w głosowaniu na WZ, fundusze te posiadają obecnie 3.30% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Ergisu. Wcześniej fundusze miały 1 949 228 akcji spółki, co stanowiło 5.07% udziału w jej kapitale zakładowym.

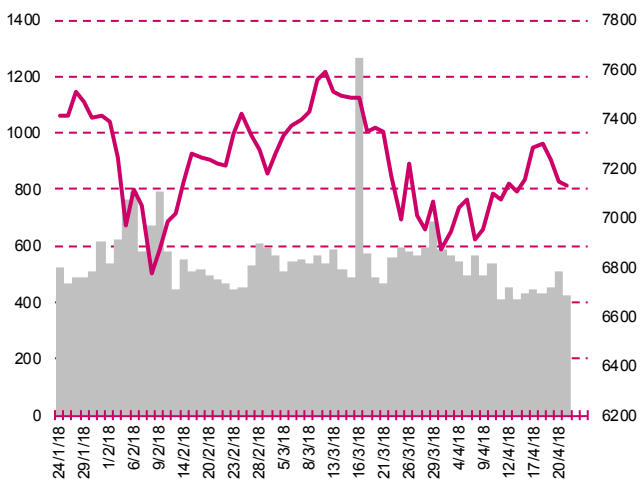
S&P500



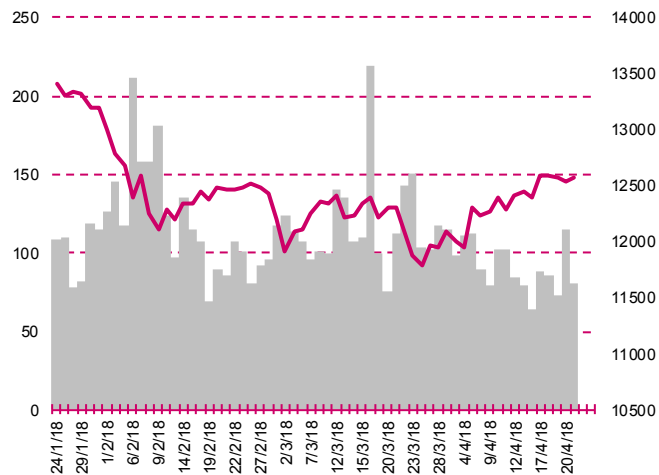
DOW JONES



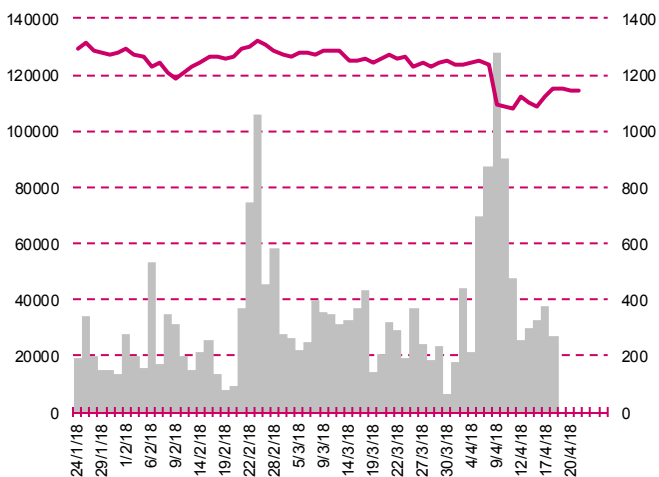
NASDAQ



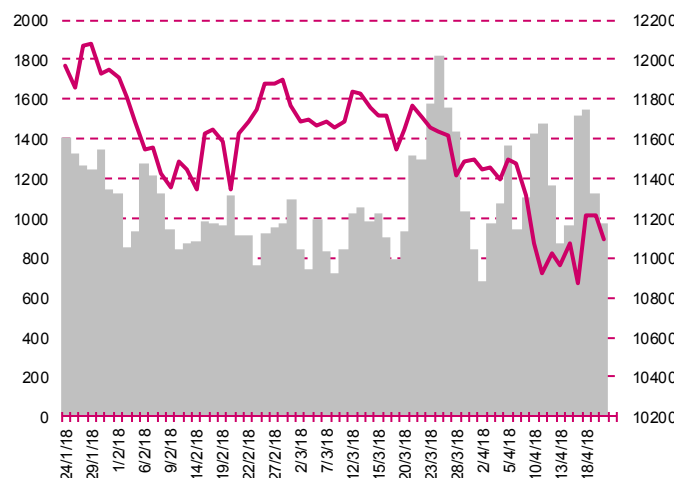
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 23 kwietnia '18	Wtorek 24 kwietnia '18	Środa 25 kwietnia '18	Czwartek 26 kwietnia '18	Piątek 27 kwietnia '18
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP, GER, EU, US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Stopa bezrobocia (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), PKB, wst. (UK, US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek	MCI, ALTUSTFI, COMP, PLAYWAY, TERMOREX	BZWBK, MILLENNIUM, MONNARI, IMS, IMPEXMET, KBDOM, REDAN, BIMEDLUB, EMPERIA, IMMOBILE	MEDIATEL, ENEL, UNIMA, SNIEZKA, PEKABEX, RELPOL, AILLERON, ORANGEPL, GINOROSSO, MENNICA, DEKPOL, WOJAS	PKNORLEN, DOMDEV, MABION, KRUK, FERRUM, VOTUM, ASSECOS, BENEFIT, ROPCZYCE, NETIA, DEBICA, DROP, LUBAWA, EUROTTEL, IDEABANK, PROCHNIG PRG	WOKSEV, COMARCH, RAINBOW, REMAK, MIRBUD, INDYKPOL, LOTOS, GPW, QUMAK, GROCLIN, DROZAPOL, INTROL, POLNORD, MEDIATEL, OPTTEAM, FAMIIR, TARCZYNSKI
Dzień dywidendy	ZYWIEC		INGBSK		SANTANDER
Inne					

	Poniedziałek 30 kwietnia '18	Wtorek 1 maja '18	Środa 2 maja '18	Czwartek 3 maja '18	Piątek 4 maja '18
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Inflacja CPI, wst. (GER), Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN, PL, GER, EU), Inflacja CPI, wst. (PL), PKB s.a., wst. (EU), Raport ADP (US)	Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek	BEDZIN, CITYSERV, NETMEDIA, FEERUM, IZOLACJA, EKOEXPORT, INTERBUD, HYDROTOR, FORTUNA, GETBACK, ZPUE, ARTERIA, PROTEKTOR, GEKOPLAST, AWBUD, APATOR, SANWIL, VISTAL, URSUS, ZAMET, BUMECH, VINDEXTUS, INDATA,				MOL
Dzień dywidendy			PLAY		
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.