

# Raport dzienny

26 kwietnia 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 257	↓ -0.53%	0.7%	-5.3%	603/174
WIG30	2 607	↓ -0.44%	0.9%	-4.3%	662/190
mWIG40	4 570	↓ -0.14%	0.3%	-5.9%	115/33
sWIG80	14 062	↓ -0.05%	-1.5%	-12.9%	56/16
WIG	59 244	↓ -0.41%	0.5%	-4.0%	805/232
WIGBANKI	7 818	↓ -0.35%	-0.8%	4.6%	216/62

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 084	↑ 0.25%	-0.49%	-9.52%	14.82%
S&P500	2 639	↑ 0.18%	-0.72%	-8.13%	10.55%
NASDAQ	7 004	↓ -0.05%	-3.00%	-6.69%	16.24%
DAX	12 422	↓ -1.02%	5.39%	-6.88%	-0.40%
RTSI\$	1 138	↓ -1.40%	-7.58%	-11.59%	1.65%
XU100	107 401	↓ -2.41%	-7.75%	-11.02%	13.63%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 008.0	↓ -0.07%	5.2%	-1.8%	22.8%
Ropa (USD/bbl)	74.4	↑ 0.59%	7.1%	7.2%	39.7%
Węgiel koks. (USD/t)	173.5	↓ -0.40%	-16.7%	-18.8%	-32.6%
Złoto (USD/OZ)	1 324.3	↑ 0.15%	-2.3%	-2.2%	4.9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.4708	↓ -0.03%	2.3%	4.4%	-10.7%
EUR/PLN	4.2274	↓ -0.07%	0.1%	2.3%	0.0%
EUR/USD	1.2180	↓ -0.04%	-2.1%	-2.0%	12.0%
USD/HUF	257.20	↑ 0.09%	2.3%	3.3%	-10.5%

## Informacje ze spółek

**PKN Orlen** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Orange Polska** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Dom Development** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Benefit Systems** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Ropczyce** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Mo-Bruk** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Unibep** Umowa mieszkaniowa za 65 mln PLN

**Erbud** Umowa za 40 mln PLN netto

**Echo Investment** Akcjonariusze za DPS=0.50 PLN

**Enter Air** Aneks do umowy z Itaka Holding

**Getin Noble Bank** Wyniki finansowe za 2017 rok

**Forte** Wstępne wyniki za I kw. 2018

**CCC** Zakup rumuńskiej spółki Shoe Express

**Amica** Rekomendacja wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

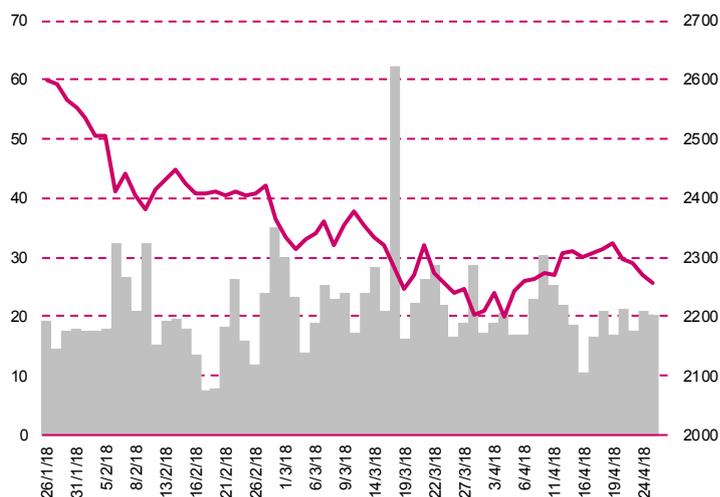
**Eurocash** Spółka wypłaci 0.73 PLN dywidendy na akcję

**Gino Rossi** Odpis w związku ze sprzedażą Simple obniży wynik za 2017

**Inter Cars** Rekomendacja wypłaty 0.71 PLN dywidendy na akcję

**Inter Cars** Zamiar stworzenia spółki do dystrybucji motocykli

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.60%	1.35%	1.52%	2.41%	3.10%
Węgry	0.00%	0.03%	0.35%	1.31%	2.54%
Niemcy	-0.65%	-0.62%	-0.55%	0.00%	0.63%
USA	1.84%	2.22%	2.49%	2.84%	3.03%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
KGHM	91.00	↓ -1.94%	4.7%	8.2%	49/14
Pekao	117.15	↓ -2.78%	-5.4%	7.9%	47/13
PKO BP	40.89	↓ -0.66%	1.0%	4.6%	27/8
PKN Orlen	86.70	↓ -0.60%	-0.3%	3.5%	21/6

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Cyfrowy Polsat	25.52	↑ 2.74%	Pekao	117.15 ↓ -2.78%
BZWBK	365.40	↑ 2.64%	KGHM	91.00 ↓ -1.94%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie	
ELBUDOWA	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy	w wysockości 8.00 PLN na akcję
MWTRADE	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy	w wysockości 0.46 PLN na akcję
WIELTON	ZWZA m.in. w sprawie dywidendy	w wysockości 0.25 PLN na akcję
NETMEDIA	NWZA	
IMCOMPANY	ZWZA	

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra bez śr.trans., wst. (m/m)	US 0.5%	1.0%
14:30	Zamówienia na dobra trwałe, użytku, wst. (m/m)	US 1.4%	3.0%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 231 tys.	232 tys.

## Informacje ze spółek

### PKN Orlen

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne PKN Orlen

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	23 241	24 764	22 875	1.6%
EBITDA	2 040	1 974	2 838	-28.1%
EBIT	1 414	1 318	2 276	-37.9%
Zysk netto	1 042	1 019	1 920	-45.7%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	8.8%	8.0%	12.4%	
Marża EBIT	6.1%	5.3%	9.9%	
Marża netto	4.5%	4.1%	8.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Orange Polska

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Orange Polska

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	2 710.0	2 698.0	2 818.0	-3.8%
EBITDA	674.0	665.0	748.0	-9.9%
EBIT	33.0	-	109.0	-69.7%
Zysk netto	-50.0	-37.4	39.0	-228.2%
<b>Marże</b>				
Marża EBITDA	24.9%	24.6%	26.5%	
Marża EBIT	1.2%	-	3.9%	
Marża netto	-1.8%	-1.4%	1.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Dom Development

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane wyniki kwartalne Dom Development S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	203.5	113.0	80.1%
EBITDA	24.9	0.5	4556.9%
EBIT	22.5	-1.0	-2473.1%
Zysk netto	17.5	-1.0	-1837.6%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	12.2%	0.5%	
Marża EBIT	11.1%	-0.8%	
Marża netto	8.6%	-0.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Benefit Systems

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne Benefit Systems S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	284.7	222.3	28.1%
EBITDA	38.6	25.7	50.4%
EBIT	28.5	18.4	54.8%
Zysk netto	21.7	14.1	54.0%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	13.6%	11.5%	
Marża EBIT	10.0%	8.3%	
Marża netto	7.6%	6.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Ropczyce

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne Ropczyce S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	67.5	89.0	-24.1%
EBITDA	9.1	16.4	-44.4%
EBIT	5.8	13.0	-55.0%
Zysk netto	4.8	2.5	90.1%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	13.5%	18.4%	
Marża EBIT	8.7%	14.6%	
Marża netto	7.0%	2.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Mo-Bruk

### Skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne Mo-Bruk S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	16.2	12.4	30.4%
EBITDA	3.2	2.5	31.5%
EBIT	1.8	0.9	92.6%
Zysk netto	1.1	0.3	239.5%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	20.1%	19.9%	
Marża EBIT	11.0%	7.4%	
Marża netto	7.0%	2.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Unibep

### Umowa mieszkaniowa za 65 mln PLN

Spółka zawarła ze spółką z grupy OKAM CAPITAL umowę o roboty budowlane na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Szwedzkiej w Warszawie. Przedmiotem

Umowy jest realizacja w ramach etapu A trzech budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażem podziemnym oraz częścią usługową. Rozpoczęcie realizacji Inwestycji nastąpi w II kwartale 2018 r., a zakończenie, w I kwartale 2020 r. Wynagrodzenie Spółki za wykonanie Inwestycji wynosi 65.0 mln PLN netto.

**Erbud** **Umowa za 40 mln PLN netto**  
Umowa o roboty budowlane i generalne wykonawstwo inwestycji pn. DOM STUDENTA - AKADEMIK " Akademik Foxtrot" przy ul. Woronicza 37 w Warszawie. Wartość zlecenia wynosi 39.5 mln PLN.

**Echo Investment** **Akcjonariusze za DPS=0.50 PLN**  
Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci 206.3 mln PLN dywidendy, czyli 0.50 PLN (DY~9.6%). Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 4 maja, a dniem jej wypłaty 11 maja 2018 r.

**Enter Air** **Aneks do umowy z Itaka Holding**  
Spółka zawarła Aneks do Umowy Czarteru z ITAKA HOLDINGS sp. z o.o. (dotyczącej sezonu Lato 2018 - Zima 2018/2019). Aneks rozszerza zakres uzgodnionego programu handlowego w przedmiotowym sezonie, co skutkuje zwiększeniem szacunkowej wartości programu handlowego na Lato 2018 oraz Zima 2018/2019 z pierwotnie zakładanej kwoty 51 mln USD do 67.6 mln USD (co stanowi równowartość 233.5 mln PLN).

**Getin Noble Bank** **Wyniki finansowe za 2017 rok**  
Strata netto Getin Noble Banku przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej w 2017 roku wyniosła 574.9 mln PLN. W samym IV kw. strata netto wyniosła 388.7 mln PLN. Analitycy spodziewali się wcześniej, że w IV kw. 2017 roku strata netto grupy Getin Noble Banku wyniesie 82 mln PLN. Bank podał jednak we wtorek, że IV kw. będzie obciążony jednorazowymi, wyższymi odpisami. Odpisy te wyniosły w czwartym kwartale 2017 roku 525.6 mln PLN, a rynek oczekiwał wcześniej odpisów na poziomie 242.4 mln PLN. Według wyliczeń wynik odsetkowy banku w IV kw. wyniósł 314.9 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 320.7 mln PLN. Wynik z prowizji w IV kw. 2017 roku wyniósł 33.9 mln PLN i był 18% niższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się 41.4 mln PLN.

**Forte** **Wstępne wyniki za I kw. 2018**  
Wynik EBITDA grupy kapitałowej Fabryki Mebli Forte wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 23 mln PLN wobec 46 mln PLN rok wcześniej, a zysk EBIT spadł do 16 mln PLN, o 61% mniej niż przed rokiem. Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży grupy Forte w pierwszym kwartale 2018 r. wyniosła 295 mln PLN, co oznacza wzrost o 0.6% w stosunku do analogicznego okresu roku 2017 r. Analitycy rynkowi oczekiwali, że przychody Forte w pierwszych trzech miesiącach 2018 roku wyniosą 295.6 mln PLN, EBITDA 23.8 mln PLN, a EBIT 16.3 mln PLN. W ocenie zarządu Forte, pierwszy kwartał 2018 roku był ostatnim kwartałem, w którym na wynik spółki wpływały skumulowane negatywne efekty wysokiej ceny rynkowej płyty wiórowej, ograniczonej dostępności takiej płyty skutkujące koniecznością w znacznie większym stopniu wykorzystywania do produkcji droższej płyty laminowanej, niepełne wykorzystanie własnych mocy produkcyjnych oklejania płyty, a także wciąż jeszcze ograniczone możliwości realizacji rosnącej liczby zamówień.

**CCC** **Zakup rumuńskiej spółki Shoe Express**  
Spółka z grupy kapitałowej CCC, CCC Shoes & Bags, podpisała umowę kupna 100% udziałów w rumuńskiej spółce Shoe Express za 33 mln EUR. Shoe Express wcześniej kupił od Peeraj Brands International SRL zorganizowaną część przedsiębiorstwa obejmującą prowadzenie wszystkich sklepów działających pod marką CCC w Rumunii. Sklepy te były do tej pory prowadzone przez Peeraj Brands International SRL na podstawie umowy franczyzy z CCC. Rumuński urząd ochrony konkurencji wydał już decyzję o braku sprzeciwu co do przeprowadzenia transakcji. Sfinalizowanie transakcji i przeniesienie

własności akcji spółki nastąpiło w dniu podpisania umowy nabycia, to jest 25 kwietnia 2018 roku.

## Amica

### Rekomendacja wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Amiki rekomenduje, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 23.3 mln PLN dywidendy, czyli 3 PLN na akcję (DY=2.4%). W minionym roku spółka wypracowała 148.7 mln PLN zysku. Zarząd proponuje, by 125.4 mln PLN z tej kwoty Amica przeznaczyła na kapitał zapasowy. Z zysku za 2016 rok Amica wypłaciła 5.5 PLN dywidendy na akcję.

## Eurocash

### Spółka wypłaci 0.73 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Eurocash zdecydowali, że spółka wypłaci 0.73 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 16 maja, a jej wypłata ma nastąpić do 6 czerwca 2018 roku. W 2017 roku spółka miała 71.71 mln PLN straty netto i będzie ona pokryta z kapitału zapasowego. Za 2016 rok Eurocash wypłacił także 0.73 PLN dywidendy na akcję, a rok wcześniej 1 PLN na akcję.

## Gino Rossi

### Odpis w związku ze sprzedażą Simple obniży wynik za 2017

Zakwalifikowanie spółki Simple Creative Products jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży obniży wynik grupy Gino Rossi za 2017 rok kwotą 8.15 mln PLN. Jednostkowe sprawozdanie finansowe spółki zostanie natomiast obciążone odpisem w wysokości 5.1 mln PLN. W komunikacie podano, że obciążenia wynikają z dokonania odpisu aktualizacyjnego aktywów netto. W związku podjęciem decyzji o sprzedaży 100% akcji spółki Simple Creative Products uzgodniono, że w skonsolidowanym sprawozdaniu rocznym Grupy Gino Rossi za 2017 rok działalność spółki zostanie wykazana w rachunku zysków i strat jako działalność zaniechana, natomiast w bilansie grupy - jako aktywa przeznaczone do sprzedaży i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

## Inter Cars

### Rekomendacja wypłaty 0.71 PLN dywidendy na akcję

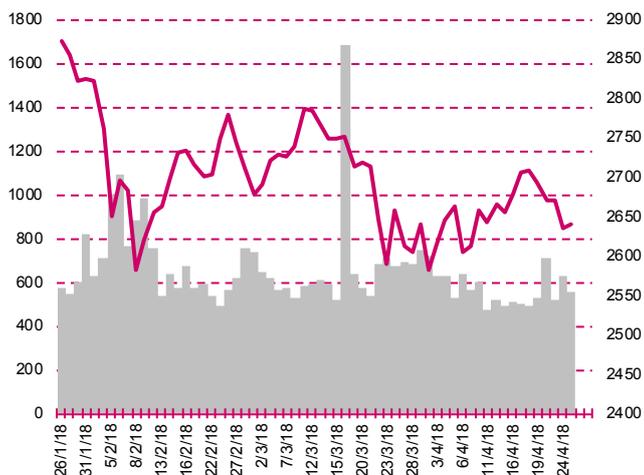
Zarząd Inter Cars chce, by na dywidendę z zysku netto za 2017 rok trafiło 10.059 mln PLN, czyli 0.71 PLN na akcję - podała spółka w projektach uchwał na walne. Pozostała część zysku w kwocie 91 mln PLN przeznaczona zostanie na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 29 czerwca, a jej wypłata miałaby nastąpić 13 lipca.

## Inter Cars

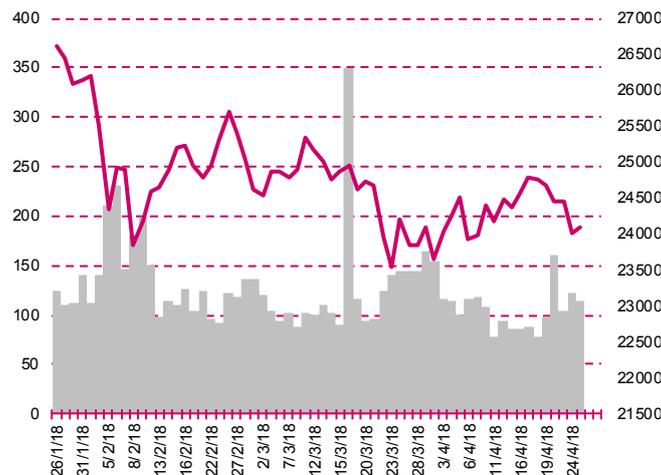
### Zamiar stworzenia spółki do dystrybucji motocykli

Inter Cars uzgodnił z firmą Liberty Motors warunki wspólnej inwestycji w spółkę, która ma zajmować się m.in. hurtową i detaliczną dystrybucją motocykli oraz części i akcesoriów motocyklowych. Inter Cars wniesie zorganizowaną część swojego przedsiębiorstwa zajmującą się branżą motocyklową do spółki celowej (SPV), do której będzie również przeniesiona tzw. działalność motocyklowa Liberty Motors. Inter Cars ma posiadać 65% udziałów w SPV, ze względu na wniesienie do nowej spółki wkładu niepieniężnego w postaci swojej działalności w branży motocyklowej. W komunikacie podano, że w roku obrotowym 2017, działalność motocyklowa grupy kapitałowej Inter Cars wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 133.5 mln zł, co stanowiło 2% skonsolidowanych przychodów. Zgodnie z podpisanym term sheet, strony uzgodniły, że będą kontynuować negocjacje dotyczące wspólnego przedsięwzięcia na zasadach wyłączności do 31 grudnia 2018 r.

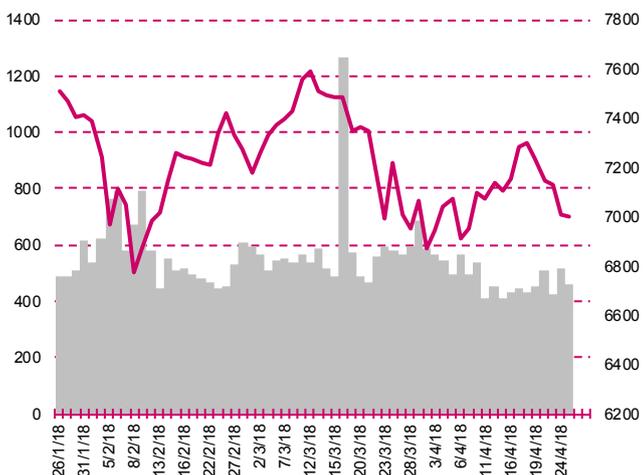
**S&P500**



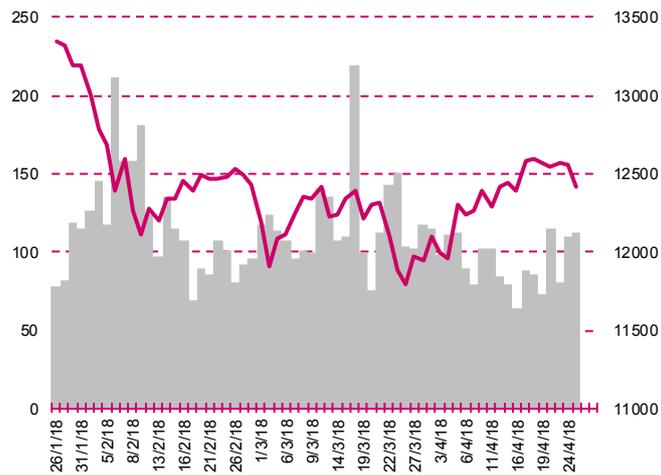
**DOW JONES**



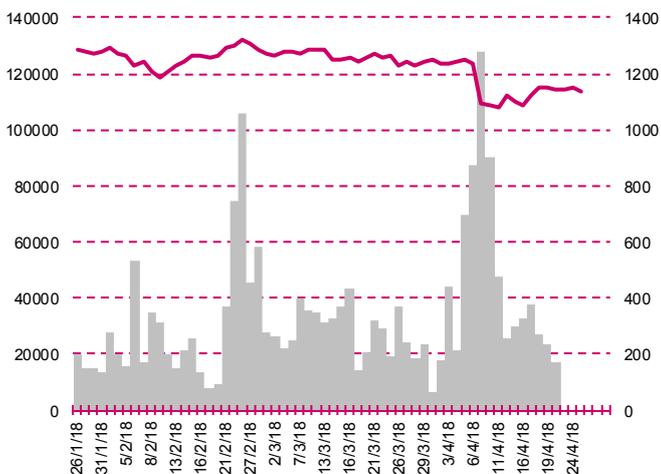
**NASDAQ**



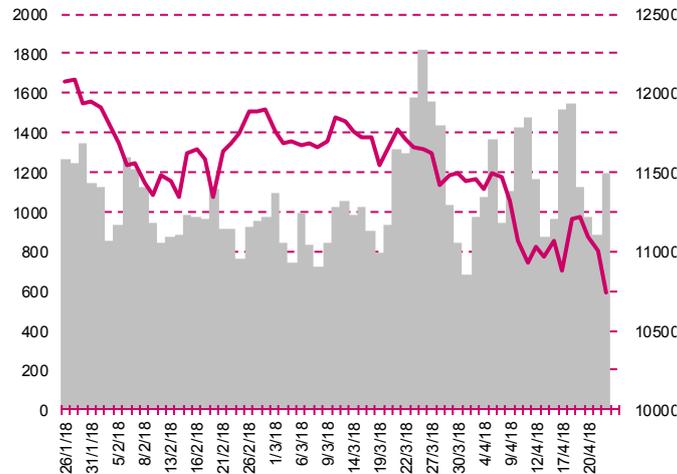
**DAX**



**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.