

Raport dzienny

16 maja 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 276	↓ -1.92%	-1.0%	-2.7%	634/174
WIG30	2 631	↓ -1.85%	-1.2%	-1.9%	716/197
mWIG40	4 589	↓ -1.81%	-1.2%	-4.8%	201/55
sWIG80	14 080	↑ 0.11%	-1.4%	-12.6%	58/16
WIG	59 724	↓ -1.67%	-0.9%	-2.1%	923/254
WIGBANKI	7 929	↓ -1.64%	0.2%	5.6%	214/59

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 706	↓ -0.78%	0.54%	-2.03%	17.76%
S&P500	2 711	↓ -0.68%	1.26%	-0.76%	12.95%
NASDAQ	7 352	↓ -0.81%	2.73%	1.55%	19.15%
DAX	12 970	↓ -0.06%	4.67%	4.16%	1.29%
RTSI\$	1 179	↓ -1.98%	8.63%	-6.69%	5.91%
XU100	101 540	↓ -1.77%	-8.26%	-12.85%	5.59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 808.0	↓ -1.12%	-0.3%	-5.2%	21.3%
Ropa (USD/bbl)	78.3	↓ -0.20%	10.5%	22.5%	49.3%
Węgiel koks. (USD/t)	184.2	↑ 0.11%	-4.4%	-21.0%	12.5%
Złoto (USD/OZ)	1 294.9	↑ 0.27%	-3.9%	-4.3%	4.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6301	↑ 0.39%	8.2%	8.3%	-4.0%
EUR/PLN	4.2983	↑ 0.18%	3.5%	3.4%	2.6%
EUR/USD	1.1840	↓ -0.21%	-4.4%	-4.6%	6.9%
USD/HUF	267.36	↑ 0.21%	6.7%	6.5%	-4.3%

Informacje ze spółek

Dino Skonsolidowane wyniki kwartalne

Vistula Skonsolidowane wyniki kwartalne

Pfleiderer Skonsolidowane wyniki kwartalne

Elektrobudowa Skonsolidowane wyniki kwartalne

Unibep Skonsolidowane wyniki kwartalne

LC Corp Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skarbiec Skonsolidowane wyniki kwartalne

Open Finance Skonsolidowane wyniki kwartalne

Aplisens Skonsolidowane wyniki kwartalne

CDRL Skonsolidowane wyniki kwartalne

The Farm 51 Skonsolidowane wyniki kwartalne

T-bull Skonsolidowane wyniki kwartalne

Vivid Games Skonsolidowane wyniki kwartalne

GetBack Szacunkowa strata netto w 2017 wyniosła 1 mld PLN

Agora Rekomendacja wypłaty 0.50 PLN dywidendy na akcję

Benefit Systems Spółka sprzedała 100 tys. akcji własnych za 103.5 mln PLN

Orlen Emisja do 2 mln obligacji serii D

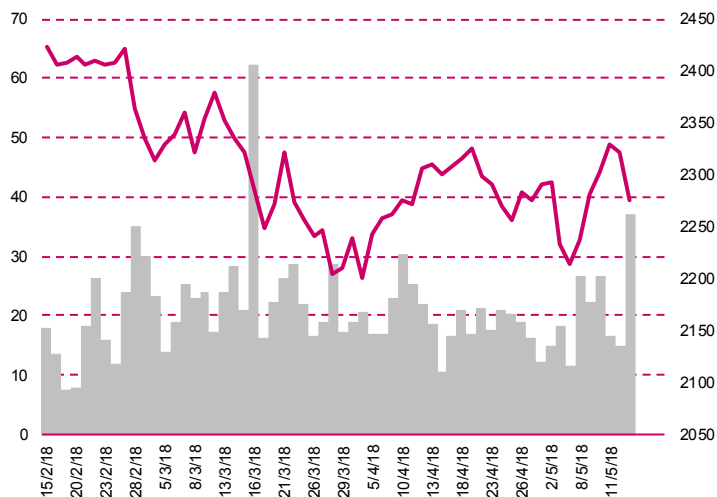
Torpol Szacunkowe wyniki I kwartału 2018

Mostostal Zabrze Zlecenie spółki zależnej

Budimex Najkorzystniejsza oferta za 460 mln PLN netto

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	1.60%	1.33%	1.55%	2.50%	3.24%
Węgry	0.08%	0.15%	0.50%	1.56%	2.86%
Niemcy	-0.60%	-0.62%	-0.56%	-0.01%	0.61%
USA	1.90%	2.28%	2.57%	2.92%	3.07%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
KGHM	92.20	↓ -2.95%	-0.8%	8.6%	54/15
Pekao	118.70	↓ -1.49%	-3.1%	7.9%	50/13
PZU	39.25	↓ -2.44%	-7.0%	6.4%	40/11
PKO BP	41.54	↓ -2.12%	1.7%	6.2%	39/10

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Cyfrowy Polsat	26.44	↑ 2.88%	Eurocash	23.20 ↓ -5.50%
ALIOR	73.00	↑ 0.27%	LPP	9465.00 ↓ -4.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
EUROCASH	Dzień dywidendy 0.73 PLN na akcję
CDRL	Dzień dywidendy 1.00 PLN na akcję
BZWBK	ZWZA
MIRACULUM	ZWZA
PGNIG	NWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	1.2% 1.3%
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL	0.6% 0.7%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US	1350 tys. 1379 tys.
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0.6% 0.5%

Informacje ze spółek

Dino

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Dino S.A.

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	1 285.6	1 262.8	910.3	41.2%
EBITDA	104.4	93.8	65.5	59.4%
EBIT	79.3	69.3	46.3	71.1%
Zysk netto	55.9	47.6	30.5	83.7%
Marże				
Marża EBITDA	8.1%	7.4%	7.2%	
Marża EBIT	6.2%	5.5%	5.1%	
Marża netto	4.4%	3.8%	3.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vistula

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Vistula S.A.

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	160.6	160.6	136.2	17.9%
EBITDA	6.1	6.8	4.8	27.1%
EBIT	1.9	2.8	1.0	97.4%
Zysk netto	0.1	1.0	-0.8	-
Marże				
Marża EBITDA	3.8%	4.2%	3.5%	
Marża EBIT	1.2%	1.7%	0.7%	
Marża netto	0.1%	0.6%	-0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pfleiderer

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PFLEIDERER GROUP S.A.

	I kwartał 2018	kons	I kwartał 2017	zmiana (r/r)
Przychody	268.8	269.9	252.4	6.5%
EBITDA	36.5	34.4	30.8	18.6%
EBIT	18.0	15.1	12.4	44.6%
Zysk netto	7.3	8.4	10.4	-29.2%
Marże				
Marża EBITDA	13.6%	12.7%	12.2%	
Marża EBIT	6.7%	28.9%	4.9%	
Marża netto	2.7%	3.1%	4.1%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Elektrobudowa

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Elektrobudowa

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	149.1	142.4	4.7%
EBITDA	6.6	4.0	63.3%
EBIT	2.7	0.6	384.9%
Zysk netto	1.9	-1.4	-237.2%
Marże			
Marża EBITDA	4.4%	2.8%	
Marża EBIT	1.8%	0.4%	
Marża netto	1.3%	-1.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unibep

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Unibep

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	371.6	265.1	40.2%
EBITDA	26.4	7.3	260.5%
EBIT	23.8	4.9	381.8%
Zysk netto	18.1	5.4	238.3%
Marże			
Marża EBITDA	7.1%	2.8%	
Marża EBIT	6.4%	1.9%	
Marża netto	4.9%	2.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LC Corp

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne LC Corp

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	258.1	192.2	34.3%
EBIT	109.1	-12.2	-992.0%
<i>w tym akt. wart. aktywów</i>	21.1	-83.6	-125.2%
Zysk netto	78.3	11.0	609.0%
Marże			
Marża EBIT	42.3%	-6.4%	
Marża netto	30.4%	5.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Skarbiec

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Skarbiec Holding S.A.

	III kwartał 2017/18	kons	III kwartał 2016/17	zmiana (r/r)	I-III kw. 2017/18	I-III kw. 2016/17	zmiana (r/r)
Przychody	27.4	28.0	31.1	-12.0%	75.6	78.1	-3.1%
EBITDA	7.5	-	10.8	-30.9%	19.9	26.6	-25.1%
EBIT	7.3	6.9	10.7	-31.5%	19.5	26.3	-25.7%
Zysk netto	6.0	5.6	8.5	-29.1%	16.1	21.4	-24.5%
Marże							
Marża EBITDA	27.3%	-	34.7%		26.4%	34.1%	
Marża EBIT	26.7%	24.7%	34.3%		25.8%	33.6%	
Marża netto	21.9%	20.0%	27.2%		21.3%	27.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Open Finance

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Open Finance S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	96.5	90.1	7.1%
EBITDA	7.9	6.3	25.8%
EBIT	2.8	1.4	106.3%
Zysk netto	4.0	3.4	18.5%
Marże			
Marża EBITDA	8.2%	7.0%	
Marża EBIT	2.9%	1.5%	
Marża netto	4.2%	3.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Aplisens

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Aplisens S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	23.1	20.5	12.8%
EBITDA	5.6	4.8	17.5%
EBIT	3.9	3.1	25.0%
Zysk netto	3.2	2.5	27.9%
Marże			
Marża EBITDA	24.3%	23.4%	
Marża EBIT	17.0%	15.3%	
Marża netto	14.0%	12.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CDRL

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne CDRL S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	63.0	50.4	24.9%
EBITDA	2.3	3.9	-41.6%
EBIT	1.1	2.9	-60.9%
Zysk netto	-0.3	1.2	-
Marże			
Marża EBITDA	3.6%	7.7%	
Marża EBIT	1.8%	5.7%	
Marża netto	-0.5%	2.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

The Farm 51

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne The Farm 51

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	1.2	2.0	-37.2%
EBITDA	-0.4	-0.2	-
EBIT	-0.8	-0.6	-
Zysk netto	-0.9	-0.8	-
Marże			
Marża EBITDA	-34.1%	-12.1%	
Marża EBIT	-68.1%	-30.0%	
Marża netto	-73.3%	-38.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

T-bull

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne T-Bull S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	3.6	3.8	-4.3%
EBITDA	2.0	2.5	-21.0%
EBIT	1.0	1.6	-40.4%
Zysk netto	0.7	1.2	-43.1%
Marże			
Marża EBITDA	55.4%	67.1%	
Marża EBIT	26.4%	42.3%	
Marża netto	19.7%	33.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vivid Games

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne Vivid Games S.A.

	I kwartał 2018	I kwartał 2017	zmiana
Przychody	3.4	4.5	-24.7%
EBITDA	-1.6	-0.3	-
EBIT	-2.7	-1.3	-
Zysk netto	-3.1	-1.9	-
Marże			
Marża EBITDA	-46.3%	-6.6%	
Marża EBIT	-79.8%	-29.0%	
Marża netto	-91.5%	-43.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GetBack Szacunkowa strata netto w 2017 wyniosła 1 mld PLN

Wstępna szacunkowa skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej GetBack za rok 2017 wyniesie ok. 1 mld PLN. Spółka jednocześnie wskazuje, że zarząd GetBack SA - stosując zasadę ostrożności - dokonał korekt i odpisów aktualizujących na aktywa Grupy Kapitałowej GetBack w tym: portfele wierzytelności; wartości niematerialne; inne aktywa oraz utworzył rezerwy zgodnie z MSR 37 celem zapewnienia rzetelności sprawozdania finansowego. W zakresie wyceny portfeli wierzytelności GetBack określając wartość godziwą portfeli wierzytelności zastosował metodologię „stress-test”. Na wyżej wskazaną stratę składają się następujące czynniki: portfele wierzytelności (60%); wartość firmy oraz wartości niematerialne (22%); rezerwy, zobowiązania warunkowe (13%) oraz udział w jednostkach stowarzyszonych (5%). GetBack miał 15 maja podać raport za 2017 r., jednak przesunął ponownie termin jego publikacji na 21 maja.

Agora

Rekomendacja wypłaty 0.50 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Agory postanowił rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23.3 mln PLN, czyli 0.50 PLN na akcję. Wypłata dywidendy miała nastąpić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca, a dzień jej wypłaty to 2 sierpnia 2018 roku. Dodatkowo zarząd Agory zaproponował pokrycie straty netto za rok 2017 w wysokości 68.1 mln PLN z kapitału zapasowego spółki. Jak podano, wniosek uzyskał pozytywną opinię rady nadzorczej. Rok wcześniej, w 2016 roku, Agora wypłaciła w formie dywidendy 35.7 mln PLN, czyli 0.75 PLN na akcję.

Benefit Systems

Spółka sprzedała 100 tys. akcji własnych za 103.5 mln PLN

Benefit Systems sprzedał w formie transakcji pakietowych 100 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 3.74% kapitału zakładowego. Łączna cena za akcje wyniosła 103.5 mln PLN. Cena za jedną akcję własną wyniosła 1035 PLN. We wtorek na zamknięciu sesji kurs Benefit Systems wyniósł 1050 PLN, po spadku o 5.8%. Przed sprzedażą spółka posiadała 108 448 akcji własnych, stanowiących ok. 4.05% jej kapitału zakładowego.

Orlen

Emisja do 2 mln obligacji serii D

Zapisy na obligacje serii D dla inwestorów indywidualnych PKN Orlen potrwają od 21 maja do 4 czerwca 2018 roku. Orlen planuje w ramach transzy emisję do 2 mln obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN. Planowanym dniem przydziału obligacji jest 6 czerwca 2018 roku. Dzień ostatecznego wykupu został ustalony na 19 czerwca 2022 roku. Marża dla obligacji wynosi 1.2%, a stopą bazową jest WIBOR dla 6 miesięcznych depozytów. Emisja jest częścią programu emisji papierów w kilku seriach, do łącznej kwoty 1 mld PLN.

Torpol

Szacunkowe wyniki I kwartału 2018

Spółka oszacowała, że w I kwartale miała 4 mln PLN straty netto przy 212.2 mln PLN przychodów.

Mostostal Zabrze

Zlecenie spółki zależnej

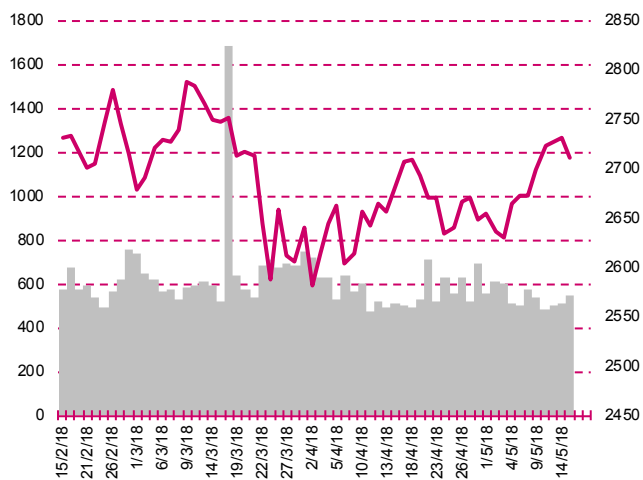
Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A. (GPBP - spółka zależna Emitenta) zawarł ze Szpitalem Uniwersyteckim im. Karola Marcinkowskiego w Zielonej Górze Sp. z o.o. (Zamawiający) umowę na realizację zadania inwestycyjnego pn.: "Utworzenie Centrum Zdrowia Matki i Dziecka w Szpitalu Uniwersyteckim im. Karola Marcinkowskiego w Zielonej Górze Sp. z o.o. realizowane w systemie zaprojektuj i wybuduj. Wartość prac objętych Umową wynosi 81.3 mln PLN netto, a termin zakończenia prac przypada na IV kwartał 2020 roku.

Budimex

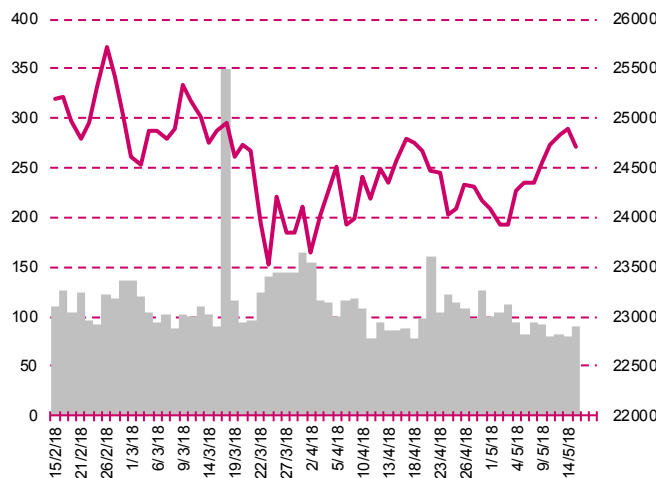
Najkorzystniejsza oferta za 460 mln PLN netto

Oferta spółki za 459.7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym na budowę Muzeum Historii Polski w Warszawie. Roboty mają zakończyć się w terminie 990 dni licząc od dnia następnego po podpisaniu umowy.

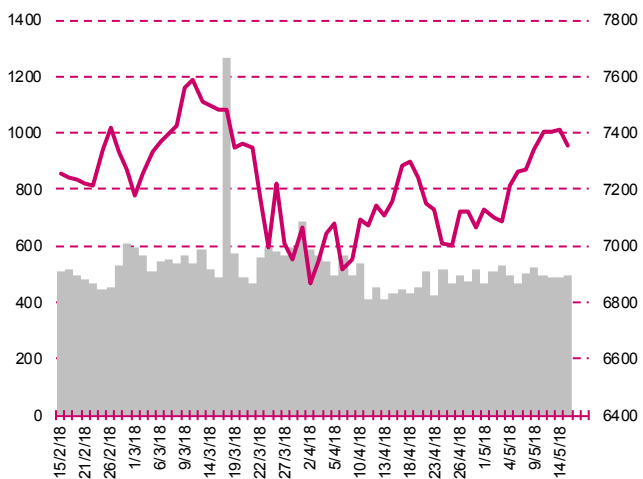
S&P500



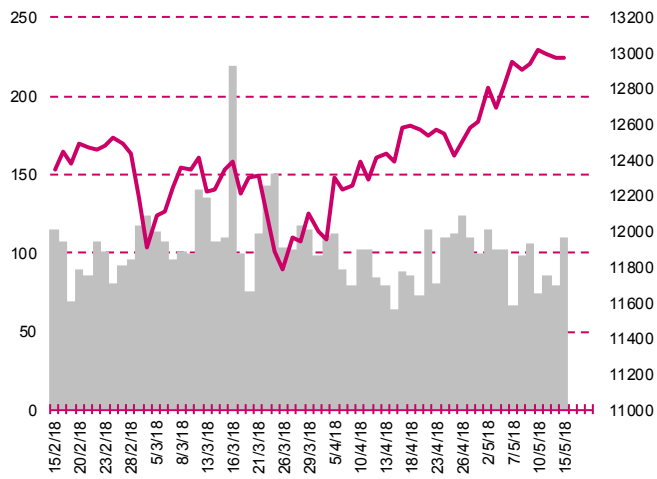
DOW JONES



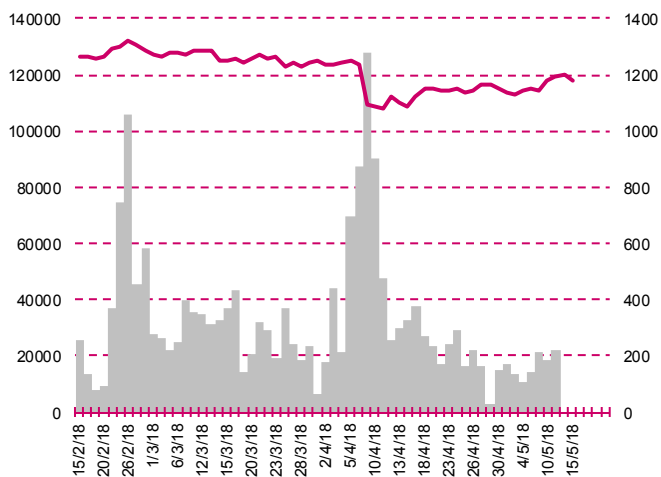
NASDAQ



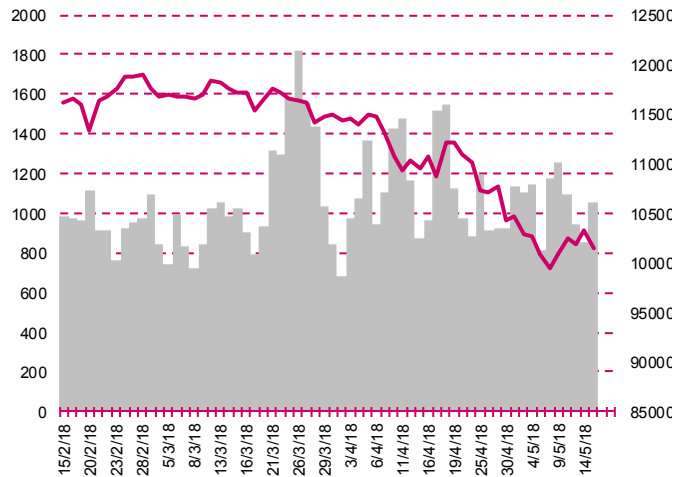
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 14 maja '18	Wtorek 15 maja '18	Środa 16 maja '18	Czwartek 17 maja '18	Piątek 18 maja '18
Dane makro	Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkt Krajowy Brutto (GER)(PL)(EU), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkt Krajowy Brutto (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Stopa bezrobocia (UK), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US). Produkcja	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Handel zagraniczny (EU), Indeks Fed z Filadelfii (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)
Wyniki spółek	AB, AMBRA, NEUCA, POLIMEXMS, STALPROD, PLAY, SNIEZKA, EMPERIA, NEWAG, BORYSZEW	SKARBIEC, PGE, MABION, INSTALKRK, CCC, CDRL, BSCDRUK, KGHM, ERGIS, GETBACK, RAWLPLUG, GOBARTO, PLASTBOX, SANOK, LUBAWA, PEPEES, MCI, MWTRADE, UNIBEP, IDEABANK	AGORA, TAURONPE, APLISENS, IMPEL, BRASTER, LOKUM, VISTULA, PZU, FORTUNA, ULMA, VIVID, AIRWAY, PFLEIDER, DEBICA, RADPOL, ERG, INTERCARS, OEX, OPENFIN, PEP	JSW, LPP, ATENDE, INC, IMCOMPANY, TRAKCJA, PBKM, BGZBNPP, PANOVA, IMPERA, RELPOL, MANGATA, ORZBIALY, APATOR, FERRO, WITTCHEN, GETINOBLE, TXM, PCCROKITA	COMARCH, RAINBOW, TEGAS, POZBUD, LENTEX, SECOGROUP, WASKO, GINROSSI, GETIN, SIMPLE
Dzień dywidendy		ASSECOBS	EUROCASH		
Inne					

	Poniedziałek 21 maja '18	Wtorek 22 maja '18	Środa 23 maja '18	Czwartek 24 maja '18	Piątek 25 maja '18
Dane makro	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla przemysłu, wst. (GER)(EU)(US), Inflacja CPI (UK), Sprzedaż nowych domów (US)	PKB s.a., fin. (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra trwałe użytku, wst. (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek	GTC, UNIMA, INTROL, NTTSYSTEM, FON, RESBUD, ZAMET, NEWAG	PKOBP, MONNARI, K2INTERN, AUTOPARTN, ATAL, WIRTUALNA, COMP, PHN, WIELTON, SELVITA, ZUE, REDAN, SFINKS, JWCONSTR	SARE, KOMPAP, ADIUVO, INPRO, MFO, PRAGMAFA, PGNIG, TORPOL, ALUMETAL, TIM, BIOMEDLUB, CDPROJEKT, ENEA, BOGDANKA, COMPERIA	ENERGOINS, PEMUG, IPOPEMA, ESOTIQ, VOXEL, KONSSTALI, DEKPOL, ESSYSTEM, FORTE, KRKA	PKPCARGO, DELKO, STALPROFI, FASING, CNT, PEKABEX, TARCZYNSKI, IDMSA, MAXCOM, MOSTALZAB, SONEL, PROCHEM, KBDOM, BBIDEV
Dzień dywidendy	ASSECOPOP			MBANK	
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.siemiątkowski@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.