

Raport dzienny

26 października 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 143	↓ -0.08%	-7.0%	-12.8%	516/136
WIG30	2 437	↓ -0.07%	-7.1%	-13.8%	638/168
mWIG40	3 864	↓ -0.32%	-7.9%	-19.2%	170/45
sWIG80	10 961	↓ -0.65%	-5.3%	-22.5%	22/5
WIG	55 272	↓ -0.20%	-7.0%	-12.7%	734/193
WIGBANKI	7 358	↑ 0.88%	-7.2%	-0.7%	169/44

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	24 985	↑ 1.63%	-5.31%	-2.13%	6.77%
S&P500	2 706	↑ 1.86%	-6.90%	-4.65%	5.67%
NASDAQ	7 318	↑ 2.95%	-8.41%	-6.80%	11.61%
DAX	11 307	↑ 1.03%	-8.71%	-11.73%	-13.90%
RTSI\$	1 121	↓ -0.39%	-3.45%	-2.45%	0.22%
XU100	93 748	↑ 1.14%	-5.45%	-1.13%	-12.66%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 226.0	↑ 0.76%	-1.5%	-1.0%	-11.2%
Ropa (USD/bbl)	76.2	↓ -0.87%	-5.7%	0.9%	33.8%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 424.0	↑ 2.15%	10.7%	21.4%	#ARG!
Złoto (USD/OZ)	1 232.4	↑ 0.18%	3.0%	0.4%	-3.0%

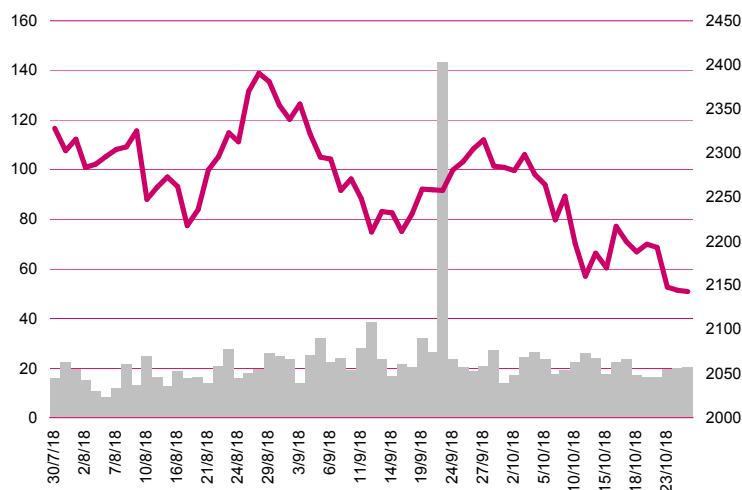
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7954	↑ 0.20%	4.3%	3.3%	4.2%
EUR/PLN	4.3142	↑ 0.15%	0.9%	0.7%	1.4%
EUR/USD	1.1367	↓ -0.04%	-3.3%	-2.5%	-2.7%
USD/HUF	285.42	↑ 0.20%	3.7%	2.9%	7.3%

Informacje ze spółek

Dom Development Skonsolidowane wyniki kwartalne
Mennica Polska Skonsolidowane wyniki kwartalne
Orbis Skonsolidowane wyniki kwartalne
Asseco BS Skonsolidowane wyniki kwartalne
Netia Skonsolidowane wyniki kwartalne
Tauron Skonsolidowane wyniki kwartalne
Tauron Szacunkowe dane operacyjne za III kwartał
Blooher Team Ujawnienie tytułu gry tworzonej z Gun Media Holdings
Mirbud Umowa z JHM Development za 31,1 mln zł netto
Qumak Wkrótce wniosek o ogłoszenie upadłości spółki
Gobarto Zmiany w zarządzie. Znacząca umowa
Tesgas Podpisanie umowy znaczącej z Polską Spółką Gazownictwa
Orange Polska Plany usług bankowych
Bank Millennium Plan emisji obligacji podporządkowanych do 1 mld zł
ZPUE Najkorzystniejsza oferta w przetargu Tauron Dystrybucja
PBKM Plan emisję akcji o wielkości do 20% kapitału
PKP Cargo, Newag Umowa na dostawę lokomotyw elektrycznych
Mostostal Warszawa Najlepsza w przetargu na budowę szkoły w Wilanowie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.33%	1.55%	2.43%	3.18%
Węgry	-0.05%	0.28%	1.00%	3.14%	3.74%
Niemcy	-0.71%	-0.69%	-0.62%	-0.19%	0.40%
USA	2.32%	2.64%	2.85%	2.96%	3.12%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	88.32	↓ -3.48%	-11.8%	9.9%	51/13
PKO BP	40.05	↑ 1.39%	-6.7%	8.3%	42/11
Pekao	103.15	↓ -0.19%	-4.8%	6.6%	34/8
PZU	38.61	↓ -1.33%	-4.4%	5.1%	26/6

Wygrani/Przegran

	1D		1D
CD Projekt	151.00 ↑ 5.37%	CCC	198.00 ↓ -4.16%
Enea	8.09 ↑ 3.19%	PKN Orlen	88.32 ↓ -3.48%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BERLING	Wezwanie - rozpoczęcie zapisów na akcję po cenie 3,70 PLN/szt
FMG	Wznowienie obrotu na akcjach spółki
PBKM	Wprowadzenie do obrotu na GPW 28234 akcji zwykłych serii K

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	PKB (annualizowany), wst. III kw.	US	3.3% 4.1%
14:30	Deflator PKB, wst. (k/k)	US	2.1% 3.2%

Informacje ze spółek

Dom Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane kwartalne wyniki Dom Development S.A.

	III kwartał 2018	kons	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	265.8	257.6	245.2	8.4%	905.0	680.7	32.9%
EBITDA	30.5	28.4	34.5	-11.6%	130.6	94.9	37.6%
EBIT	28.1	26.0	32.4	-13.1%	123.5	89.7	37.7%
Zysk netto	21.9	20.8	26.0	-15.7%	98.2	74.0	32.8%
Marże							
Marża EBITDA	11.5%	-	14.1%		14.4%	13.9%	
Marża EBIT	10.6%	-	13.2%		13.6%	13.2%	
Marża netto	8.2%	-	10.6%		10.9%	10.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Mennica Polska

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Mennica Polska S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	199.8	194.2	2.9%	828.1	574.7	44.1%
EBITDA	25.6	9.9	158.2%	76.6	57.5	33.2%
EBIT	19.8	5.4	268.9%	59.5	44.3	34.3%
Zysk netto	14.8	4.8	208.7%	46.2	38.6	19.5%
Marże						
Marża EBITDA	12.8%	5.1%		9.3%	10.0%	
Marża EBIT	9.9%	2.8%		7.2%	7.7%	
Marża netto	7.4%	2.5%		5.6%	6.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Orbis

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Orbis S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	391.7	421.9	-7.2%	1 082.0	1 101.5	-1.8%
EBITDA	153.2	164.6	-6.9%	358.0	366.8	-2.4%
EBIT	110.6	123.5	-10.5%	233.1	243.5	-4.3%
Zysk netto	83.6	105.9	-21.0%	298.5	188.1	58.7%
Marże						
Marża EBITDA	39.1%	39.0%		33.1%	33.3%	
Marża EBIT	28.2%	29.3%		21.5%	22.1%	
Marża netto	21.4%	25.1%		27.6%	17.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asseco BS

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki za III kwartał Asseco Business Solutions

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	59.4	41.8	42.2%	184.8	131.4	40.6%
EBITDA	22.0	15.2	45.1%	67.1	48.5	38.3%
EBIT	17.3	12.4	39.7%	53.2	40.4	31.8%
Zysk netto	14.2	9.7	46.0%	43.4	32.7	32.7%
Marże						
Marża EBITDA	37.0%	36.3%		36.3%	36.9%	
Marża EBIT	29.1%	29.7%		28.8%	30.7%	
Marża netto	23.9%	23.3%		23.5%	24.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Netia

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Netia

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	340.8	356.2	-4.3%	1 030.6	1 082.3	-4.8%
EBITDA	93.3	98.4	-5.2%	277.1	290.5	-4.6%
EBIT	23.1	21.4	7.8%	65.4	55.9	16.9%
Zysk netto	18.8	14.4	30.7%	51.7	40.6	27.2%
Marże						
Marża EBITDA	27.4%	27.6%		26.9%	26.8%	
Marża EBIT	6.8%	6.0%		6.3%	5.2%	
Marża netto	5.5%	4.0%		5.0%	3.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tauron

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Tauron

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	4 476.0	4 116.0	8.7%	13 678.4	12 874.0	6.2%
EBITDA	778.0	772.0	0.8%	2 543.0	2 835.9	-10.3%
EBIT	351.0	342.5	2.5%	1 260.4	1 579.7	-20.2%
Zysk netto	286.0	188.0	52.1%	853.0	1 192.2	-28.4%
Marże						
Marża EBITDA	17.4%	18.8%		18.6%	22.0%	
Marża EBIT	7.8%	8.3%		9.2%	12.3%	
Marża netto	6.4%	4.6%		6.2%	9.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tauron

Szacunkowe dane operacyjne za III kwartał

Tauron - szacunkowe dane operacyjne za III kwartał:

Kluczowe parametry operacyjne	J.m.	3Q2018	3Q2017	różnica	YTD2018	YTD2017	różnica
Produkcja węgla handlowego	mIn Mg	1.09	1.36	-19.9%	3.61	4.68	-22.9%
Sprzedaż węgla handlowego	mIn Mg	1.04	1.45	-28.3%	3.54	5.01	-29.3%
Wytwarzanie energii elektrycznej brutto	TWh	4.35	4.57	-4.8%	11.9	14.03	-15.2%
Wytwarzanie ciepła	PJ	0.7	0.82	-14.6%	7.42	7.91	-6.2%
Dystrybucja energii elektrycznej	TWh	12.83	12.61	1.7%	38.84	38.31	1.4%
Sprzedaż detaliczna energii elektrycznej	TWh	8.17	8.34	-2.0%	25.37	25.54	-0.7%
EBITDA		3Q2018	3Q2017	Różnica	YTD2018	YTD2017	Różnica
Wydobycie		-29	-37	-	-94	-42	-
Wytwarzanie		57	80	-28.8%	649	386	68.1%
Dystrybucja		621	591	5.1%	1957	1795	9.0%
Sprzedaż		125	146	-14.4%	451	691	-34.7%
RAZEM		778	783	-0.6%	2972	2877	3.3%

Źródło: Tauron, PAP

Bloober Team

Ujawnienie tytułu gry tworzonej z Gun Media Holdings

Zarząd spółki Bloober Team podał, iż spółka Gun Media Holdings Inc. z siedzibą w Lexington, Stany Zjednoczone ujawniła informację o docelowym tytule gry tworzonej przez Bloober Team, dotychczas o roboczym tytule: "H2O" lub "Project Méli?s". Gra ta nosić będzie tytuł "Layers of Fear II". Zgodnie z informacją Wydawcy, premiera gry będzie miała miejsce w 2019 roku. Jednocześnie wydawca poinformował Bloober Team o rozpoczęciu kampanii marketingowej gry.

Mirbud

Umowa z JHM Development za 31,1 mln zł netto

JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w Łodzi zespołu budownictwa jednorodzinne. Łączna wartość umowy to 31,1 mln zł netto. Przedmiotem umowy jest wybudowanie budynków mieszkalnych w zabudowie wolnostojącej i bliźniaczej (łącznie: 63 jednostki mieszkaniowe) w stanie deweloperskim. Terminy zakończenia prac to 30 grudnia 2020 r. (dla 31 jednostek) i 30 grudnia 2021 r. (dla 32 jednostek mieszkaniowych). (PAP Biznes)

Qumak

Wkrótce wniosek o ogłoszenie upadłości spółki

Zarząd Qumaka zdecydował o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki. Decyzja o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości Qumaka podjęta w związku z tym, że opóźnia się rozpoznanie sprawy zgłoszonego przez spółkę w dniu 15 października wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. Jednocześnie zarząd podał, że do czwartku przegląd opcji strategicznych spółki (rozpoczęty 4 października) nie przyniósł efektów w postaci szybkiego i skutecznego pozyskania inwestora strategicznego dla spółki. Prowadzone do tej pory rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie dają też konkretnych informacji w zakresie możliwości i warunków pozyskania inwestora strategicznego. W razie wydania przez Sąd Rejonowy postanowienia o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego lub pozyskania inwestora, ponownie rozważy decyzję o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki.

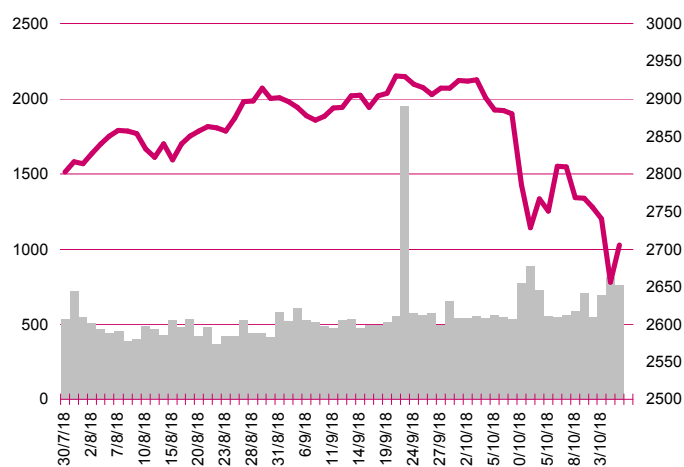
Gobarto

Zmiany w zarządzie. Znacząca umowa

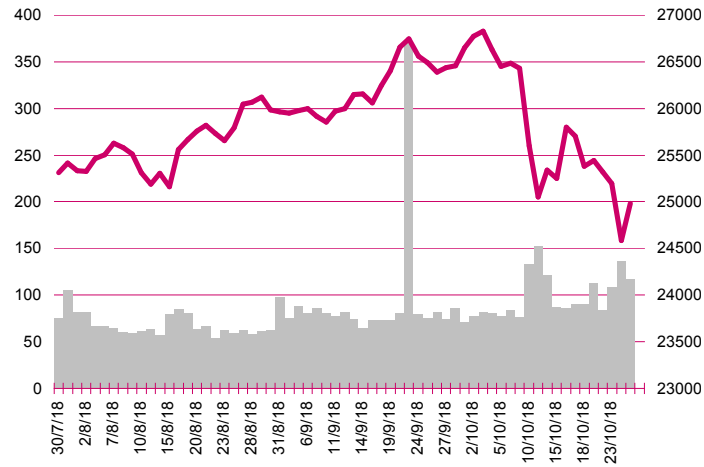
Marcin Śliwiński został powołany z dniem 1 listopada na stanowisko prezesa Gobarto. Pod koniec września Gobarto informowało o powołaniu z dniem 1 listopada Śliwińskiego na stanowisko wiceprezesa. 11 października z funkcji prezesa Gobarto zrezygnował Przemysław Koźlakiewicz, który był prezesem Gobarto od 1 września tego roku. Ponadto spółka poinformowała o zawarciu aneksów do umów z Cedrobem. Pierwszy dotyczy warunkowej, zobowiązującej umowy sprzedaży akcji Zakładów Mięsnych Silesia. Gobarto ma zapłacić pozostałą część ceny w wysokości 48 mln zł do 30 czerwca 2019 roku. Drugi aneks dotyczy sprzedaży zorganizowanych części przedsiębiorstwa. Według niego Gobarto do 30 czerwca 2019 roku ma zapłacić 14 mln zł.

Tesgas	Podpisanie umowy znaczącej z Polską Spółką Gazownictwa Zarząd Tesgas w dniu 25 października 2018 r. otrzymał podpisaną umowę, zawartą w trybie obiegowym, ze spółką Polska Spółka Gazownictwa na wykonanie robót budowlanych polegających na realizacji zadania: Budowa gazociągu wysokiego ciśnienia DN 500 o długości około 17,79 km wraz z infrastrukturą towarzyszącą w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego pn. Budowa gazociągu relacji Sandomierz - Ostrowiec Świętokrzyski. Za wykonanie przedmiotu umowy Wykonawcy przysługiwać będzie wynagrodzenie w kwocie 37,6 mln zł brutto. Wykonawca zobowiązuje się wykonać przedmiot umowy w ciągu 22 miesięcy od daty zawarcia umowy.
Orange Polska	Plany usług bankowych Orange Polska planuje uruchomienie w 2021 roku sprzedaży usług bankowych w oparciu o Orange Bank, instytucję należącą do francuskiej spółki-matki. Spółka zapowiedział, że z początkiem przyszłego roku zaprzestanie sprzedaży usług we współpracy z mBankiem. Orange Bank na poziomie grupy ogłosił, że planuje wspólne uruchomienie usług bankowych w Polsce. Orange Polska będzie te usługi oferować na bazie tego banku w horyzoncie 2021 roku. Przygotowania rozpoczną się w 2020 roku.
Bank Millennium	Plan emisji obligacji podporządkowanych do 1 mld zł Bank Millennium ocenia, że przy sprzyjających warunkach rynkowych może przeprowadzić emisję obligacji podporządkowanych jeszcze w 2018 roku, a wielkość tej emisji wyniesie prawdopodobnie do 1 mld zł.
ZPUE	Najkorzystniejsza oferta w przetargu Tauron Dystrybucja Oferta ZPUE o wartości ok. 28,3 mln zł brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę złączy kablowych SN na potrzeby Tauron Dystrybucja. Termin realizacji zamówienia wynosi 12 miesięcy.
PBKM	Plan emisję akcji o wielkości do 20% kapitału Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych planuje emisję akcji o wielkości do 20% obecnego kapitału zakładowego. Środki z emisji mają zostać przeznaczone na akwizycje. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała plany zarządu w zakresie emisji akcji.
PKP Cargo, Newag	Umowa na dostawę lokomotyw elektrycznych PKP Cargo podpisało umowę z Newagiem na dostawę 3 elektrycznych sześciokośowych lokomotyw elektrycznych. Wartość umowy to ok. 45,3 mln zł netto. Wszystkie trzy lokomotywy mają zostać dostarczone do 31 grudnia 2018 r.
Mostostal Warszawa	Najlepsza w przetargu na budowę szkoły w Wilanowie Oferta Mostostalu Warszawa okazała się najkorzystniejsza w przetargu na budowę szkoły podstawowej w Wilanowie ogłoszonym przez Urząd Miasta Stołecznego Warszawa - Dzielnice Wilanów. Wartość kontraktu wynosi 59,1 mln zł. Termin realizacji to 31 sierpnia 2020 roku.

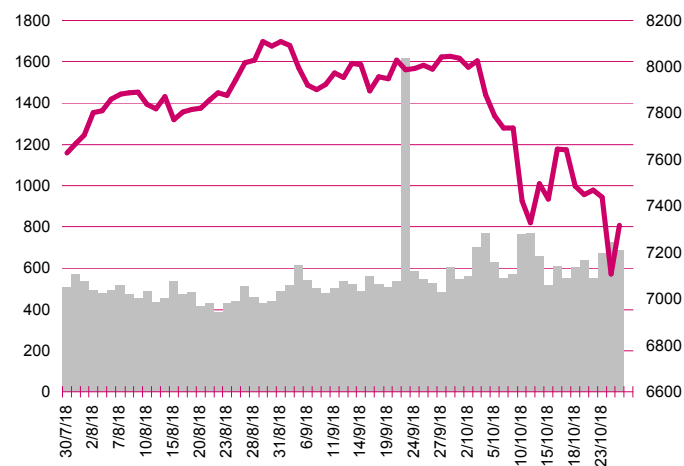
S&P500



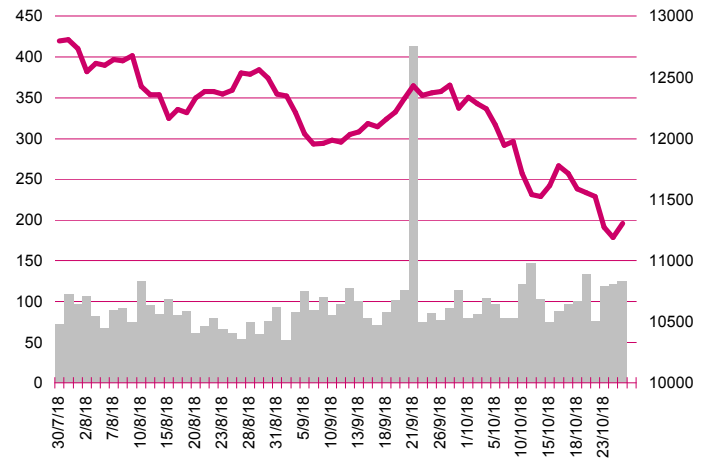
DOW JONES



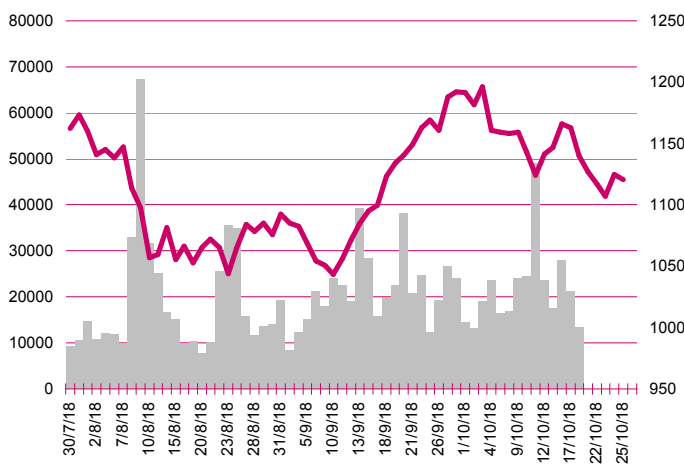
NASDAQ



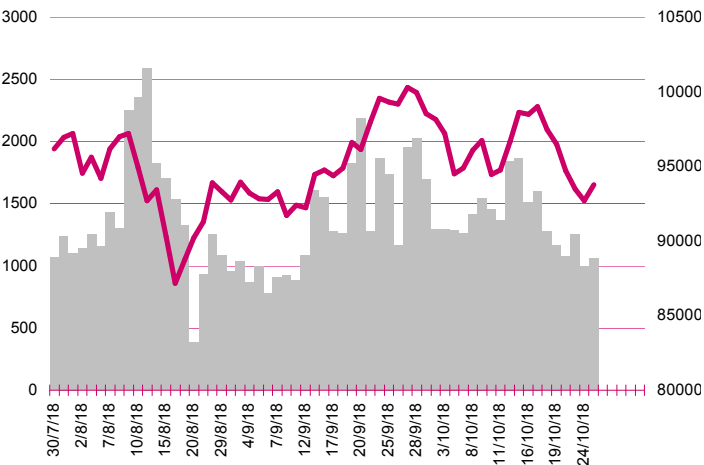
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 22 października '18	Wtorek 23 października '18	Środa 24 października '18	Czwartek 25 października '18	Piątek 26 października '18
Dane makro		Inflacja PPI (GER), Stopa bezrobocia (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (annualizowany), wst. (US), PCE core, wst. (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)
Wyniki spółek			KETY, ZYWIEC, ASSECOSEE, ORANGEPL	PKNORLEN, MILLENNIUM, CAPITAL, ASSECOBS, NETIA, MOBRUK, IDEABANK	DOMDEV, INTERSPPL, ROPCZYCE, ORBIS, WAWEL, MENNICA, INTERFERI
Dzień dywidendy			AMBRA	SKARBIEC	
Inne					
	Poniedziałek 29 października '18	Wtorek 30 października '18	Środa 31 października '18	Czwartek 1 listopada '18	Piątek 2 listopada '18
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (JP)	PKB (EU), Inflacja HICP, wst. (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa, wst. (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Indeks PMI dla usług wg CFLP (CN), Inflacja CPI, wst. (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Raport ADP (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(CN)(US) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Stopa bezrobocia (US), Płaca godzinowa (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	RADPOL, BUDIMEX	REMAK, LOTOS, GPW, IZOLACJA, MBANK	MOL, FOREVEREN, IFUN4ALL, COGNOR, PETROLINV, COALERG, ATLANATAPL		
Dzień dywidendy					
Inne					

Millennium Dom Maklerski S.A.
 ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
 Telefon: (022) 598 26 00

7

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

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler
+48 22 598 26 11
adam.zajler@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
Portfele, spółki GPW

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. Kwotowania 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.