

Raport dzienny

9 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 361	↓ -0.76%	-4.8%	6.4%	469/154
WIG30	2 526	↓ -0.63%	-4.8%	8.4%	490/161
mWIG40	3 350	↓ -0.48%	-5.7%	21.7%	95/31
MIS80	12 345	↓ -0.47%	-7.1%	6.3%	19/6
WIG	50 975	↓ -0.61%	-3.9%	15.0%	597/197
WIGBANKI	8 000	↓ -2.24%	-6.6%	25.3%	145/47

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 907	↓ -0.69%	-0.22%	2.86%	10.50%
S&P500	1 964	↓ -0.70%	0.64%	4.89%	18.85%
NASDAQ	4 391	↓ -1.35%	1.27%	4.96%	25.32%
DAX	9 773	↓ -1.35%	-2.36%	2.80%	21.28%
RTSI\$	1 390	↓ -0.26%	2.07%	16.79%	8.35%
XU100	79 291	↑ 0.43%	-1.81%	9.47%	10.15%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 153.0	↑ 0.53%	7.5%	7.6%	5.5%
Ropa (USD/bbl)	108.9	↓ -0.04%	-0.2%	1.4%	7.8%
Aluminium (USD/t)	1 942.5	↑ 0.83%	5.7%	7.0%	8.9%
Złoto (USD/OZ)	1 323.4	↑ 0.61%	5.6%	1.3%	6.0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0317	↓ -0.16%	0.3%	0.5%	-10.3%
EUR/PLN	4.1286	↓ -0.08%	0.5%	-0.9%	-4.5%
EUR/USD	1.3618	↑ 0.08%	0.2%	-1.4%	6.5%
USD/HUF	227.59	↓ -0.35%	2.2%	2.7%	-1.0%

Informacje ze spółek

PKN Orlen Nie ma negocjacji ws. sprzedaży Orlen Lietuva

Trakcja Marże w 2014 porównywalne do 2013

Budimex Kontrakt spółki zależnej

Rank Progress Odstąpienie od umowy znaczącej

Polimex-Mostostal Sprzedaż zakładu w Siedlcach jeszcze w 2014 roku

ZE PAK Odmowa stwierdzenia nieważności koncesji na złożu Tomisławice

Integer Oddalenie skargi Poczty Polskiej

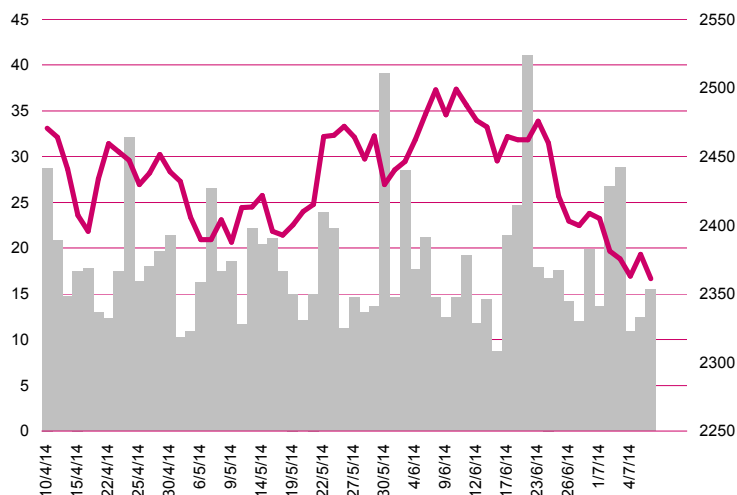
Monnari Wzrost przychodów o 29.4% r/r

Ampli Prognoza na rok 2014 i 2015

Ferrum W 2014 możliwy dodatni wynik

Mercor WZA zatwierdziło mega dywidendę

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.38%	2.49%	2.95%	3.38%
Węgry	2.18%	2.19%	2.49%	3.38%	4.37%
Niemcy	-0.04%	0.02%	0.02%	0.31%	1.22%
USA	0.02%	0.11%	0.50%	1.69%	2.56%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PGE	20.55	↓ -0.58%	-2.1%	11.3%	53/17
PZU	428.90	↓ -0.14%	-5.5%	10.2%	48/15
KGHM	124.00	↔ 0.00%	4.6%	5.1%	23/7
PKO BP	37.95	↓ -1.66%	-5.8%	4.3%	20/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Synthos	4.35	↑ 1.87%	BZWBK	353.90	↓ -3.57%
PKN Orlen	41.71	↑ 1.73%	Pekao	170.80	↓ -2.95%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Grupa Azoty	Dzień wypłaty 0,2 zł dywidendy na akcję
Forte	Dzień wypłaty 1,5 zł dywidendy na akcję
Ipopema	Dzień wypłaty dywidendy - 9 mln zł
Famur	Dzień ustalenia prawa do 0,84 zł dywidendy na akcję
Lentex	Dzień ustalenia prawa do 0,35 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:00	Wnioski o kredyt hipoteczny	UK	- -0.20%
20:00	Protokół z posiedzenia FOMC	US	
20:30	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	

Informacje ze spółek

PKN Orlen

Nie ma negocjacji ws. sprzedaży Orlen Lietuva

Spółka poinformowała, że nie prowadzi negocjacji dotyczących sprzedaży Orlen Lietuva, natomiast prowadzone są wewnętrzne analizy dotyczące różnych scenariuszy strategicznych dla litewskiej rafinerii. W ten sposób spółka zdementowała informacje prasowe mówiące o trwających negocjacjach z KazMunaiGaz (największa firma paliwowa Kazachstanu) na temat sprzedaży Orlen Lietuva. Spółka dodała, że prowadzi także intensywne rozmowy z przedstawicielami litewskich władz na temat potencjalnych rozwiązań, które mogłyby wpłynąć na poprawę sytuacji Orlen Lietuva.

Trakcja

Marże w 2014 porównywalne do 2013

Roman Przybył, Prezes Zarządu poinformował w wywiadzie że spółka w 2014 roku może wypracować marże podobne do 2013 roku, co może udać się osiągnąć dzięki prowadzonej restrukturyzacji i wyeliminowaniu części kosztów stałych. Marża brutto spółki w I kw. br. wyniosła 5.1% wobec 6.5% w całym 2013 roku. Prezes liczy, że w II połowie roku PKP PLK ogłosi przetargi o wartości ok. 5 mld PLN wobec 1 mld PLN w I połowie br. Prezes zwrócił uwagę, że w ramach perspektywy finansowej na lata 2014-2020 na inwestycje w infrastrukturę kolejową ma być wydawanych w Polsce średnio ok. 8 mld PLN rocznie.

Budimex

Kontrakt spółki zależnej

Mostostal Kraków S.A., spółka zależna podpisała ze spółką Warmia i Mazury Sp. z o.o. umowę na: budowę pola wzlotów wraz z wartownią oraz opracowanie projektu i budowę naziemnej pomocy radionawigacyjnej ILS/DME na terenie Portu Lotniczego "Mazury" w Szymanach (w ramach projektu "Regionalny Port Lotniczy Olsztyn - Mazury). Wartość umowy wynosi 89.9 mln PLN netto, termin zakończenia prac ustalono na 31 sierpnia 2015 roku.

Rank Progress

Odstąpienie od umowy znaczącej

Rank Recycling Energy Sp. z o.o., spółka zależna (Kupujący) otrzymała w dniu 7 lipca 2014 roku od spółki Drogopol Invest Sp. z o.o. (Sprzedający) oświadczenie o odstąpieniu od przedwstępnej umowy sprzedaży nieruchomości gruntowej na terenie Górnego Śląska o obszarze 14.89 ha, która miała zostać zakupiona w celu realizacji budowy stacji utylizacji odpadów komunalnych oraz składowiska na odpady (o czym spółka informowała 20 lutego 2013 roku. Sprzedający wskazał w uzasadnieniu, iż Rank Recycling Energy Sp. z o.o. nie wzywała do zawarcia, a także we wskazanym terminie nie stawiała się do zawarcia umowy przyrzeczonej. W oświadczeniu Sprzedający wskazał, iż zgodnie z umową przedwstępną skorzystał z prawa do zachowania zadatku w wysokości 4.0 mln PLN netto i rozważa możliwość zasadności dochodzenia od Kupującego dodatkowo zapłaty kary umownej w wysokości 2.0 mln PLN. Spółka nie zgadza się z Kupującym i uznaje oświadczenie o odstąpieniu za bezskuteczne, a ponadto wskazuje, iż do zawarcia umowy przyrzeczonej nie doszło z przyczyn leżących po stronie Sprzedającego, który przekazał nieścisłe informacje o możliwości realizacji inwestycji na nieruchomości będącej przedmiotem Umowy Przedwstępnej. Spółka dodała, że planuje złożenie oświadczenia o odstąpieniu od umowy przedwstępnej z winy Sprzedającego.

Polimex-Mostostal

Umorzenie egzekucji z wierzytelności i praw

Spółka poinformowała o umorzeniu egzekucji z wierzytelności i praw majątkowych prowadzonej przeciwko spółce z wniosku Ekotechnika Plus Sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach. Spółka otrzymała odpowiednie zawiadomienie od komornika sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Warszawy-Żoliborza.

Polimex-Mostostal

Sprzedaż zakładu w Siedlcach jeszcze w 2014 roku

Maciej Stańczuk, p.o. prezesa poinformował, że spółka szuka doradcy w procesie sprzedaży zakładu w Siedlcach, a cały proces chciałby zakończyć jeszcze w 2014 roku. Ponadto spółka planuje, po przeprowadzeniu emisji, scalenie akcji, które miałyby mieć miejsce najpóźniej we wrześniu br.

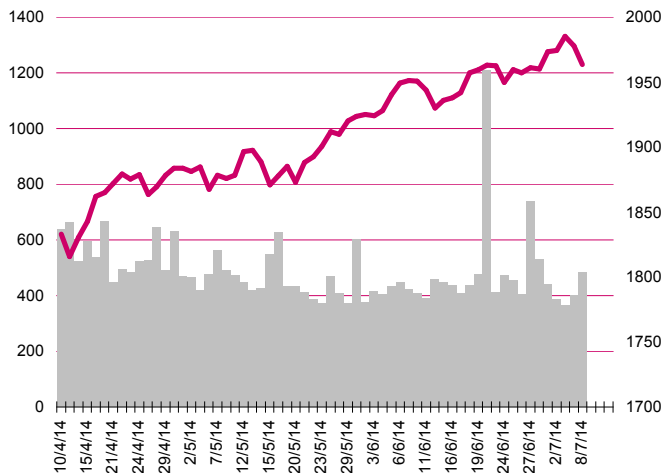
ZE PAK

Odmowa stwierdzenia nieważności koncesji na złożu Tomisławice

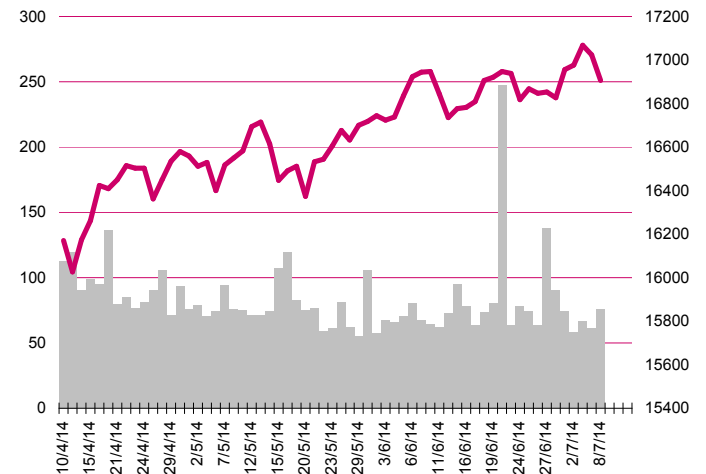
Minister Środowiska wydał decyzję o odmowie stwierdzenia nieważności koncesji udzielonej na rzecz PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin z grupy Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin na wydobywanie węgla brunatnego i kopalin ze złoża Tomisławice. Niniejsza decyzja jest ostateczna. Strona niezadowolona z rozstrzygnięcia może w terminie 30 dni od dnia otrzymania decyzji złożyć za pośrednictwem Ministra Środowiska skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie.

Integer	Oddalenie skargi Poczty Polskiej Polska Grupa Poczтовая nadal będzie dostarczać przesyłki sądowe i prokuratorskie. Krakowski sąd oddalił skargę Poczty Polskiej na rozstrzygnięcie przetargu w tej sprawie.
Monnari	Wzrost przychodów o 29.4% r/r Przychody spółki wzrosły w II kw. o 29.4% r/r do 40.9 mln PLN. Dynamiki były więc lepsze niż w I kw., a narastająco za całe półrocze spółka zwiększyła przychody o 22.1% do 75.2 mln PLN.
Ampli	Prognoza na rok 2014 i 2015 Spółka prognozuje na rok 2014 2.26 mln PLN straty netto i 23.86 mln PLN przychodów. Prognoza na 2015 r. przewiduje 0.91 mln PLN zysku netto i 11.36 mln PLN przychodów. Prognoza została sporządzona w związku ze zmianą podstawowej działalności Ampli, czyli zakończeniem hurtowej dystrybucji materiałów elektrycznych i rozpoczęciem importu opraw oświetleniowych i źródeł pod marką własną.
Ferrum	W 2014 możliwy dodatni wynik Władze spółki Ferrum mają nadzieję, że e w każdym kwartale 2014r. na poziomie jednostkowym spółka będzie miała wynik netto ok. zera, natomiast na poziomie skonsolidowanym pojawi się zysk. Spółka zakłada 5-10% wzrostu sprzedaży mierzonej tonażem. Prezes spółki zakłada, iż wartość sprzedaży w 2014 będzie oscylowała wokół poziomu z ubiegłego roku. W 2013 r. Ferrum miało 336,5 mln zł przychodów ze sprzedaży, a w 2012 r. 496.6 mln zł. Planowane nakłady inwestycyjne na ten rok mają wynieść ok. 4 mln PLN , a większość tej kwoty pochłonie modernizacja linii produkcyjnych. Obecnie spółka wykorzystuje moce produkcyjne w prawie 100%. Ferrum liczy także na podpisanie umowy ramowej z Gaz-Systemem dotyczącej udziału w programie inwestycyjnym na lata 2014-2018. Władze wyrażają również chęć zmniejszenia zadłużenia spółki. Nie planują nowej emisji akcji.
Mercor	WZA zatwierdziło mega dywidendę ZWZ Mercora zdecydowało o wypłacie 9.26 zł dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy 2013/2014. Dzień dywidendy ustalono na 15 lipca, zaś jej wypłaty to 29 lipca. Łącznie na dywidendę spółka przeznaczy kwotę 145 mln PLN.

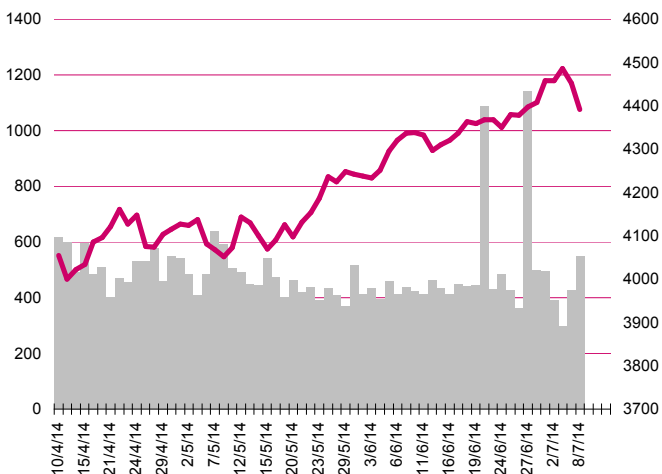
S&P500



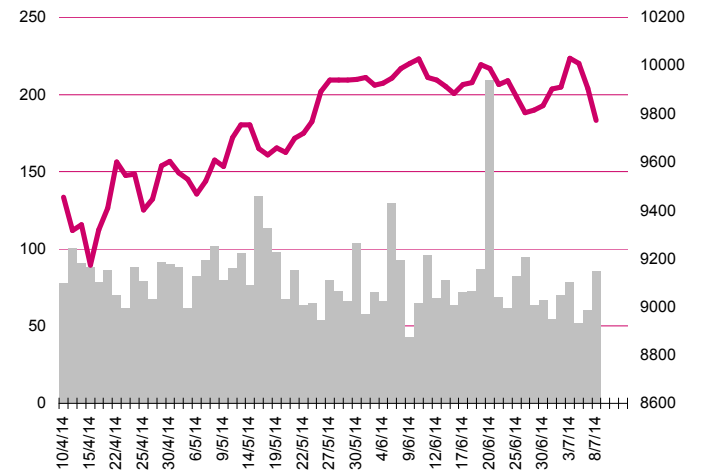
DOW JONES



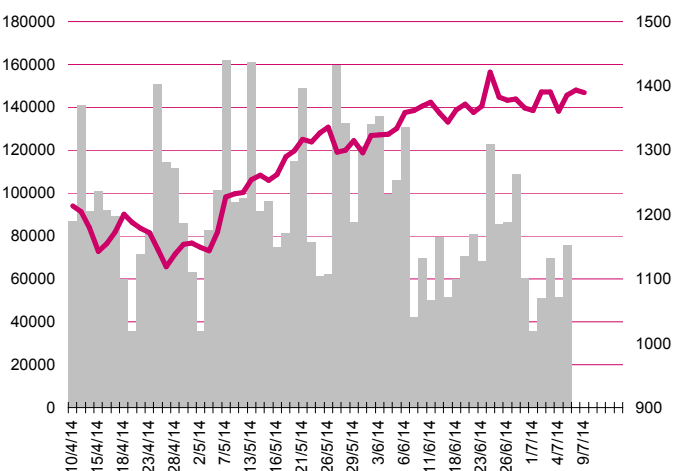
NASDAQ



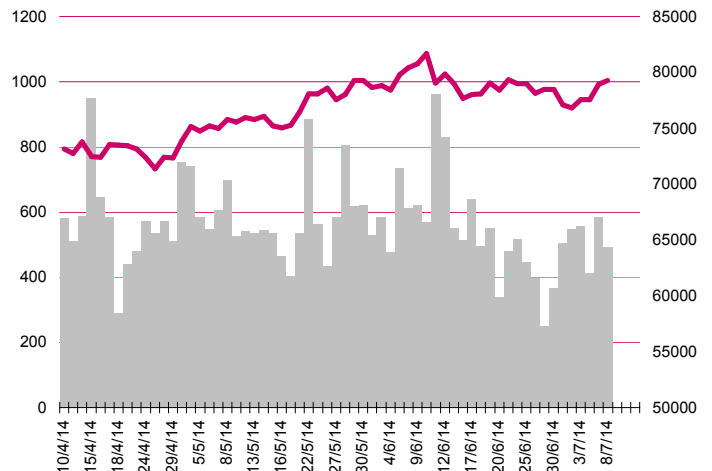
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 7 lipca '14	Wtorek 8 lipca '14	Środa 9 lipca '14	Czwartek 10 lipca '14	Piątek 11 lipca '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Produkcja przemysłowa (GER),	Produkcja przemysłowa (UK), Kredyt konsumencki (US)	Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Eksport (CN), Indeks zaufania konsumentów (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Budżet federalny (US)
Wyniki spółek	NETIA				
Dywidenda	HANDLOWY, POLNA	KGHM, AMICA, APATOR, VOTUM, MERCATOR	LENTEX, FORTE, IPOPEMA, FAMUR, GRUPAAZOTY	ORANGEPL, APLISENS, MENNICA, BERLING	ASSECOSEE, RELPOL
Inne					

	Poniedziałek 14 lipca '14	Wtorek 15 lipca '14	Środa 16 lipca '14	Czwartek 17 lipca '14	Piątek 18 lipca '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja konsumencka (UK), (PL), Indeks instytutu ZEW (GR), Sprzedaż detaliczna (US)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), (US), Rynek pracy (PL)	Inflacja konsumencka (EU), Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek				NORDEABP	
Dywidenda	RADPOL, KINOPOL, SILVANO	PANOVA, ATENDE, ARCUS, MERCOR	ORBIS	KETY	DECORA, POLMED

Aktualne wskaźniki

	Potencjał					M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
	Rekomendacja	Cena	Wycena	+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	81.78	87.5	7%	5 719.8	-3%	-9%	25.1	17.0	13.4	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	119.8	115.2	-4%	15 646.5	0%	30%	16.1	17.8	17.3	2.1	2.1	2.2	13.4%	6.0%	
ING BŚK	neutralnie	132.6	132.6	0%	17 251.3	1%	40%	17.9	11.4	9.9	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	489.9	559.4	14%	20 661.8	-9%	29%	17.1	15.1	14.0	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	3.14	2.8	-11%	8 321.4	-2%	72%	20.8	20.3	15.9	1.7	1.7	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	170.8	203.7	19%	44 829.9	-11%	17%	16.1	14.4	13.4	1.9	1.9	1.9	12.0%	5.8%	
BZ WBK	akumuluj	353.9	398.0	12%	33 105.6	-9%	27%	16.7	14.8	13.4	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	37.95	45.1	19%	47 437.5	-6%	10%	14.7	14.0	13.5	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	428.9	465.0	8%	37 036.5	-6%	6%	11.2	12.6	12.5	2.8	2.8	2.6	23.8%	12.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.68	6.5	-3%	2 756.8	8%	-2%	8.3	13.8	13.4	1.00	0.98	0.93	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.87	8.8	12%	2 764.8	-2%	-3%	-	13.9	5.9	1.03	0.93	0.80	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.80	56.5	21%	1 159.2	-1%	19%	21.3	19.9	15.0	1.35	1.35	1.33	6.3%	4.7%	
Robyg	akumuluj	2.23	2.6	17%	584.5	-3%	26%	22.4	19.2	12.7	1.40	1.38	1.34	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	72.49	65.6	-10%	7 190.7	-9%	-1%	10.6	14.3	bd	9.7	5.2	bd	7.8%	0.3%	
Ciech	akumuluj	34.50	35.2	2%	1 818.1	11%	39%	36.8	22.4	bd	6.8	7.2	bd	5.4%	3.3%	
Synthos	akumuluj	4.35	5.2	19%	5 756.1	-4%	-5%	13.8	12.2	11.2	10.5	8.9	8.2	16.4%	7.1%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.77	0.97	26%	21.4	-3%	13%	0.9	1.0	0.8	3.0	3.4	3.2	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	10.60	19.0	79%	120.3	-10%	3%	12.9	8.3	7.0	6.8	4.9	4.3	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.50	5.0	43%	143.0	-3%	-13%	9.4	6.4	5.5	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 005	1 165	16%	1 507.2	-15%	29%	18.7	16.2	14.0	12.8	11.1	9.5	23.8%	2.0%	
Colian	neutralnie	3.33	3.6	8%	477.4	-3%	33%	17.4	12.7	11.2	7.9	6.2	5.6	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.85	12.7	44%	112.8	-2%	-7%	28.3	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.00	12.3	54%	201.7	-5%	2%	12.2	10.8	9.6	6.2	6.6	6.2	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	113.5	144.3	27%	4 358.4	-6%	31%	34.8	19.6	14.2	21.0	14.0	10.3	31.9%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 000	8 077	1%	14 649.0	-5%	19%	34.0	27.7	20.2	19.5	15.7	12.4	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	39.21	43.2	10%	5 432.6	-9%	-32%	24.6	16.7	13.5	14.3	10.4	9.0	26.9%	2.0%	
Emperia	akumuluj	60.00	79.5	33%	906.9	-4%	0%	65.7	18.9	17.4	13.5	7.0	6.5	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	23.90	39.8	67%	132.9	-4%	-27%	23.2	8.4	7.1	6.2	4.6	4.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.36	39.7	31%	491.5	3%	49%	11.8	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.18	5.0	19%	523.6	5%	30%	8.8	8.4	7.9	8.4	8.7	8.1	20.4%	8.6%	
Action	akumuluj	44.00	52.2	19%	730.8	-9%	24%	11.9	10.4	9.2	8.0	8.6	7.3	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	18.44	29.0	57%	208.5	-6%	31%	13.6	10.1	7.8	12.6	7.4	5.7	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	101.1	133.0	32%	785.7	-2%	28%	8.8	11.1	10.5	7.3	5.9	5.5	19.9%	3.5%	
Relpol	kupuj	7.19	10.4	45%	69.1	-2%	-7%	14.0	8.5	7.2	6.8	3.6	4.1	7.2%	3.5%	
Aplisens	redukuj	13.30	14.6	10%	179.1	-4%	-15%	12.4	12.2	10.1	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	36.95	44.0	19%	1 223.3	1%	21%	18.0	15.4	bd	11.5	9.2	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	374.0	493.0	32%	523.6	1%	-2%	12.6	11.9	bd	7.9	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
ZM Ropczyce	kupuj	19.32	34.3	78%	89.0	-24%	9%	7.0	6.0	5.7	6.4	5.1	4.6	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	74.00	86.5	17%	362.9	0%	40%	14.3	11.4	10.6	8.5	8.6	7.2	19.3%	-	
Lentex	kupuj	7.89	10.1	28%	472.9	-1%	57%	11.7	15.1	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	-1%	6%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	23.4%	2.9%	
Impel	akumuluj	30.00	34.3	14%	386.0	-3%	-6%	23.7	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	36.09	49.3	37%	345.8	-12%	14%	12.9	11.8	10.8	8.9	8.5	7.8	30.0%	6.4%	

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM. *-wycena w trakcie aktualizacji, ** -na podstawie ogłoszonej decyzji WZA lub propozycji Zarządu dot. podziału zysku za rok 2013 do ceny obecnej, +3 -iloraz zysk netto za cztery ostatnie kwartały i średniego poziomu kapitałów własnych z pięciu ostatnich kwartałów

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
+48 22 598 26 88
maciej.krefta@millenniumdm.pl

Wojciech Woźniak
+48 22 598 26 58
wojciech.wozniak@millenniumdm.pl

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

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

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel,
energetyka

Analityk
deweloperzy, górnictwo,
przemysł drzewny

Analityk
przemysł elektromaszynowy,
metalowy i chemiczny

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Sprzedaż

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

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Marek Przytuła
+48 22 598 26 68
marek.przytula@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Grażyna Mendrych
+48 22 598 26 26
grazyna.mendrych@millenniumdm.pl

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: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Sygnity, KGHM, PZU, Kompap. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółek: MFO 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. Millennium TFIS A., spółka zależna Millennium Dom Maklerski S.A., posiada 6.45% akcji, Projprzem S.A., 5.79% akcji Bumech S.A. oraz 6.63% akcji Rainbow Tours S.A.

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.