

Raport dzienny

18 lipca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 403	↑ 0.26%	-2.4%	4.5%	398/129
WIG30	2 568	↑ 0.26%	-2.5%	6.2%	420/136
mWIG40	3 362	↑ 0.02%	-4.1%	16.5%	79/25
MIS80	12 065	↓ -0.24%	-7.1%	2.1%	20/6
WIG	51 527	↑ 0.16%	-2.7%	11.5%	520/169
WIGBANKI	8 158	↑ 0.48%	-2.5%	19.2%	148/48

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 977	↓ -0.94%	0.42%	3.46%	9.19%
S&P500	1 958	↓ -1.18%	0.06%	5.00%	15.91%
NASDAQ	4 363	↓ -1.41%	0.01%	6.54%	20.83%
DAX	9 754	↓ -1.07%	-1.78%	3.66%	16.99%
RTSI\$	1 299	↓ -3.81%	-4.69%	8.23%	-5.69%
XU100	81 783	↓ -0.59%	4.73%	11.31%	6.18%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 041.0	↓ -1.15%	5.1%	6.2%	1.5%
Ropa (USD/bbl)	108.3	↑ 0.40%	-4.6%	0.3%	6.9%
Aluminium (USD/t)	1 983.5	↑ 0.10%	7.1%	5.8%	9.2%
Złoto (USD/OZ)	1 314.7	↓ -0.22%	3.3%	1.6%	2.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0716	↑ 0.07%	0.7%	1.4%	-5.4%
EUR/PLN	4.1534	↑ 0.06%	0.3%	-0.7%	-2.2%
EUR/USD	1.3522	↓ -0.01%	-0.4%	-2.1%	3.3%
USD/HUF	228.68	↑ 0.20%	0.9%	2.8%	2.5%

Informacje ze spółek

PGNiG Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu i ropy w II kw.

KGHM Wydobycie ze Sierra Gorda jeszcze w lipcu

Polimex-Mostostal Wypłata gwarancji bankowej

Qumak Umowa za 31.1 mln PLN netto

EMC Instytut Medyczny Zmiany na stanowisku Prezesa

Deweloperzy mieszkaniowi Wzrost oferty

Robyg Wywiad z Przewodniczącym RN

Kernel Spadek sprzedaży w IV kw. o blisko 10%

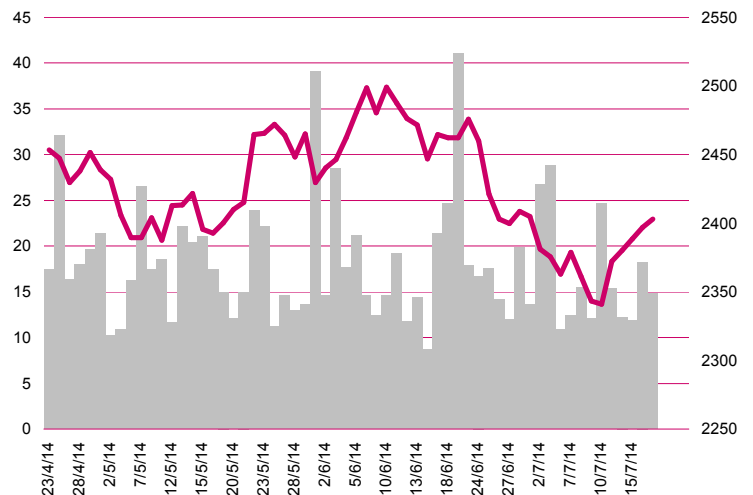
Orbis Wzrost przychodów w II kw. 2014 o 3.2% rdr do 198.3 mln PLN

AmRest Przychody grupy wzrosły w II kw. o 8% rdr

Magellan Nieznaczny wzrost sprzedaży w I połowie 2014

Remak Nowe zlecenie od Rafako

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.58%	2.38%	2.49%	2.96%	3.41%
Węgry	1.99%	2.06%	2.42%	3.48%	4.40%
Niemcy	-0.05%	0.02%	0.02%	0.31%	1.19%
USA	0.01%	0.11%	0.44%	1.62%	2.45%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128.70	↔ 0.00%	2.5%	9.3%	36/12
Pekao	179.95	↑ 0.03%	0.0%	9.1%	36/11
PKO BP	38.80	↑ 0.99%	-2.0%	7.6%	30/9
PZU	439.90	↑ 0.17%	-3.1%	7.1%	28/9

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Eurocash	41.60 ↑ 3.23%	Synthos	4.42 ↓ -2.21%
BZWBK	352.00 ↑ 2.03%	Tauron PE	5.06 ↓ -0.78%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Hawe	Wznowienie obrad ZWZ z 11 lipca
Decora	Dzień ustalenia prawa do 0,42 zł dywidendy na akcję
Polmed	Dzień ustalenia prawa do 0,04 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Saldo rachunku bieżącego s.a. (EUR)	EMU	23.1mld 21.5mld
15:55	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	US	83.0 82.5
16:00	Indeks wskaźników wyprzedz. Conference Board	US	0.50% 0.50%

Informacje ze spółek

PGNiG

Wolumeny sprzedaży i wydobycia gazu i ropy w II kw.

Spółka podała, że w II kw. wolumen sprzedaży gazu ziemnego wyniósł 3.33 mld m³ (+3.7% r/r), zaś ropy naftowej: 358 tys. t (+47% r/r). Wydobycie gazu pozostało na niezmiennym poziomie 1.1 mld m², zaś wydobycie ropy wzrosło do 292 tys. ton (+25% r/r).

KGHM

Wydobycie ze Sierra Gorda jeszcze w lipcu

Herbert Wirth, prezes zarządu poinformował, że w lipcu spółka spodziewa się wydobycia pierwszych wolumenów koncentratu ze złoża Sierra Gorda. Prezes dodał, że obecnie trwa faza rozruchu i spółka nie widzi podstaw do zmian celu wydobycia dla złoża Sierra Gorda na 2014 rok (50 tys. t)

Polimex-Mostostal

Wyplata gwarancji bankowej

Spółka podała, że w dniu 16 lipca br. została poinformowana przez Deutsche Bank Polska SA ("Gwarant") o dokonanej w dniu 4 lutego br. wypłacie w kwocie 2.84 mln PLN z bankowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej na rzecz Powiatu Łańcuckiego (w związku Porozumieniem z Powiatem Łańcuckim na korzystanie z dróg przy budowie odcinka autostrady A4). Spłata wypłaconej kwoty gwarancji ma nastąpić w 12 równych miesięcznych ratach poczynawszy od dnia 1 sierpnia br.

Qumak

Umowa za 31.1 mln PLN netto

Spółka poinformowała o umowie zawartej z SPS Construction Sp. z o.o., datowanej na 14 lipca br., której przedmiotem jest wykonanie instalacji elektrycznych oraz okablowania strukturalnego w budynku biurowo-usługowym przy ul. Konstruktorskiej 4 w Warszawie. Wartość zlecenia wynosi 31.1 mln PLN netto, a termin zakończenia robót ustalono na 30 maja 2015 roku.

EMC Instytut Medyczny

Zmiany na stanowisku Prezesa

Spółka poinformowała, że Piotr Gerber przestanie z dniem 31 sierpnia br. pełnić funkcję prezesa Zarządu i przejdzie do rady nadzorczej spółki. Prezes i założyciel spółki poinformował, że pomimo zmian w zarządzie strategia spółki pozostaje aktualna i chce przyspieszyć tempo przejmowania kolejnych placówek medycznych. Od września nowym prezesem spółki zostanie Agnieszka Szpara, była prezes sieci Medcover.

Deweloperzy mieszk.

Wzrost oferty

Jak wynika z raportu REAS za II kwartał, deweloperzy mieszkaniowi wprowadzili w tym czasie na sześciu największych rynkach (w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Trójmieście, Poznaniu i Łodzi) łącznie 14 tys. nowych mieszkań (+50% kw/kw), a oferta na półrocze wyniosła 44 tys. mieszkań. Popyt na nowe mieszkania w tym czasie wyniósł 10.4 tys. lokali (-6% kw/kw). Autorzy raportu sugerują, że ze względu na dużą podaż nie należy w najbliższych latach oczekiwać znaczącego wzrostu cen mieszkań.

Robyg

Wywiad z Przewodniczącym RN

Oskar Kanelson, Przewodniczący RN w wywiadzie dla Parkietu poinformował, że spółka liczy na zwiększenie poziomu sprzedaży w kolejnych latach do 2.5 tys. lokali rocznie (z planowanych 2 tys. w roku bieżącym). Spółka interesuje się gruntami położonymi w dzielnicach Praga Północ i Mokotów i chce budować lokale ze średniej półki (nie jest zainteresowana mieszkaniami z ceną 12-15 tys/mkw). Przewodniczący dodał, że spółka obecnie raczej nie jest zainteresowana emisją nowych obligacji. Przewodniczący ujawnił, że w związku ze wzrostem cen rynkowych (ok. 3% od początku roku), także spółka zdecydowała się na kilkuprocentowe podwyżki i być może do końca 2014r. podrożeje o dalsze 1-2%.

Kernel

Spadek sprzedaży w IV kw. o blisko 10%

Kernel w czwartym kwartale roku obrotowego 2013/14 zmniejszył sprzedaż zboża rok do roku o 9.7% do 713.9 tys. ton. Natomiast sprzedaż oleju luzem wzrosła o 2.8%, do 298.3 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego spadła o 20.9%, do 19 mln litrów, a sprzedaż śrut słonecznikowej wzrosła o 60.1% do 668 tys. ton. Terminale eksportowe zwiększyły moce o blisko 36% do 841.2 tys. ton. W całym roku obrotowym 2013/14 sprzedaż zboża wzrosła o 40.5%, do 4.24 mln ton. Sprzedaż oleju luzem spadła o 11.5%, do 920.3 tys. ton, a oleju butelkowanego spadła o blisko 13% do 94.4 mln litrów. Sprzedaż śrut wzrosła po dwunastu miesiącach nieznacznie, o blisko 1% do 2.34 mln ton. Terminale eksportowe zwiększyły w tym czasie moce o 22.3%, do 3.93 mln ton. Kernel poinformował, że mimo poważnego kryzysu na Ukrainie spółka pracuje w

normalnym trybie.

Orbis

Wzrost przychodów w II kw. 2014 o 3.2% rdr do 198.3 mln PLN

Według wstępnych danych Grupa Orbis wypracowała w II kwartale 2014 roku 198.3 mln zł przychodów, co stanowi wzrost o 3.2% w stosunku do tego samego okresu ubiegłego roku. Frekwencja Grupy Hotelowej Orbis w II kwartale 2014 roku wzrosła do 66.5% z 65.8% rok wcześniej. Przychód na jeden dostępny pokój wzrósł w tym okresie do 144.5 zł z 140.9 zł (+2.6% rdr).

AmRest

Przychody grupy wzrosły w II kw. o 8% rdr

Grupa AmRest szacuje, że jej przychody ze sprzedaży w II kwartale 2014 roku wyniosły 718.1 mln PLN, co oznacza wzrost o 8% rdr w złotych i 12.4% rdr w walutach lokalnych. Suma sprzedaży wygenerowanej w dywizji CEE wyniosła w II kwartale 2014 r. 417.1 mln zł, co stanowi wzrost o 5.6% w porównaniu do II kwartału 2013 r. Przychody dywizji rosyjskiej wzrosły o 6.2% w PLN, natomiast restauracje na rynku hiszpańskim osiągnęły sprzedaż na poziomie 147.6 mln PLN, notując 8.1% wzrostu w PLN. Przychody dywizji Nowe Rynki wyniosły w tym czasie 49.1 mln PLN i były wyższe o 38,7 proc. w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej.

Magellan

Nieznaczny wzrost sprzedaży w I połowie 2014

Magellan podał że w okresie 6 miesięcy 2014 roku Grupa podpisała umowy o łącznej wartości 934.2 tys. PLN, co stanowi wzrost o ok. 21 tys. PLN, tj. o 2% w stosunku do 6 miesięcy 2013 roku. Zawarte umowy dotyczyły finansowania inwestycji oraz bieżącej działalności podmiotów działających na rynku medycznym w Polsce oraz na terenie Czech i Słowacji. W okresie pierwszego półrocza 2014 wartość kontraktacji bilansowej Grupy Kapitałowej Magellan wyniosła 616.5 tys. PLN i była wyższa o ok. 40 tys. PLN, tj. o 7% w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku. Natomiast kontraktacja pozabilansowa w okresie 6 miesięcy 2014 roku wyniosła 317.643 tys. PLN i była niższa o 19.190 tys. PLN, tj. o 6% od kontraktacji okresu porównywalnego.

Remak

Nowe zlecenie od Rafako

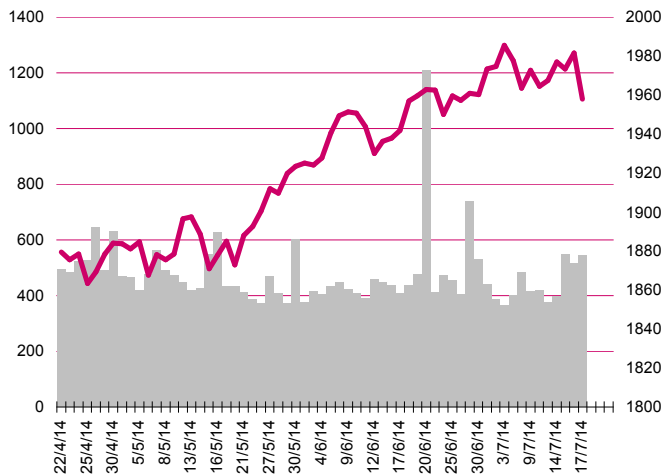
Zarząd Remak otrzymał od Rafako podpisaną umowę na wykonanie montażu dwóch linii technologicznych dla Zakładu Termicznego Unieszkodliwiania Odpadów Szczecińskiego Obszaru Metropolitalnego. Łączna wartość umowy wynosi 12.590 tys. PLN. Zadanie realizowane będzie od lipca 2014 r. do lipca 2015 r.

Pakiety

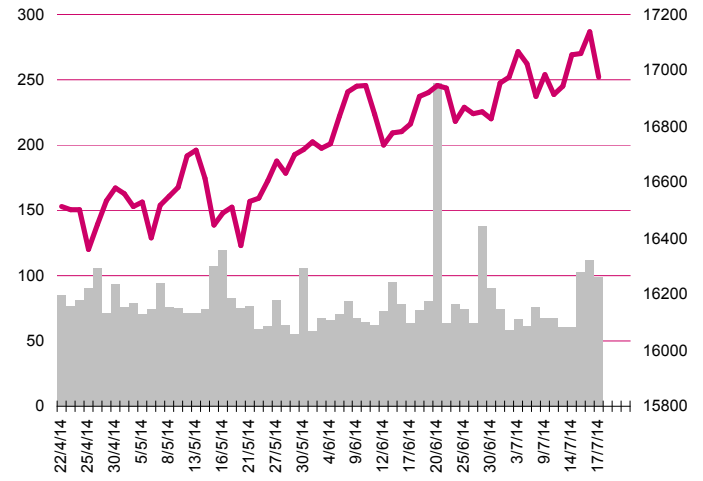
Skotan

Grażyna Karkosik zbyła w dniu 4 lipca br. w transakcji pakietowej 390 tys. akcji zmniejszając zaangażowanie do 4.76% z poziomu 5.69% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów

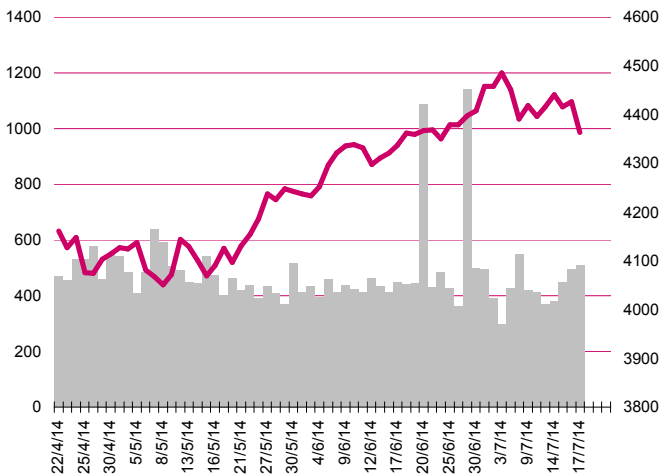
S&P500



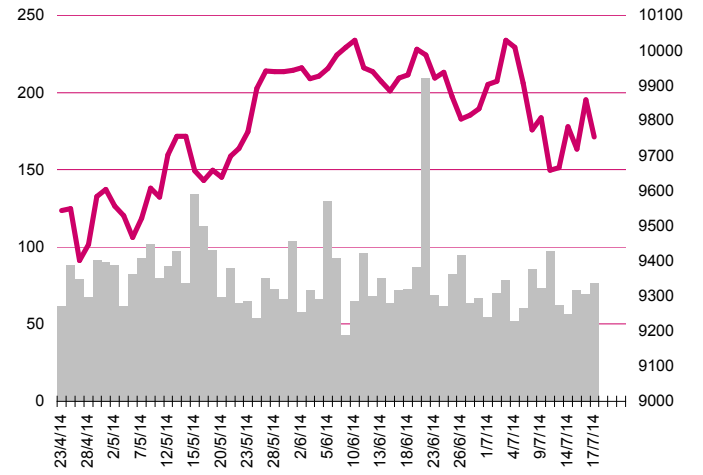
DOW JONES



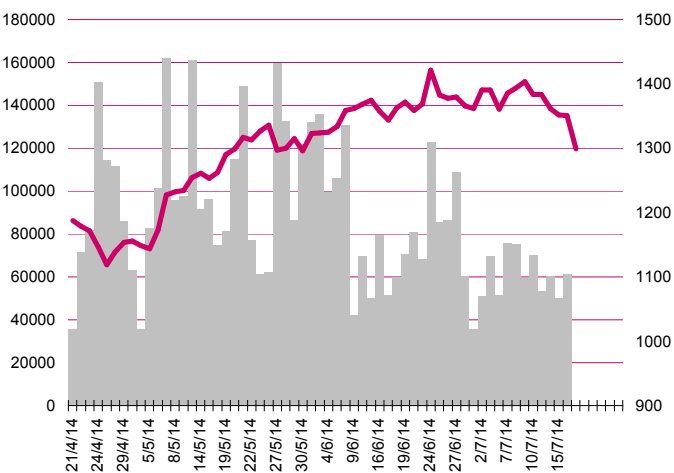
NASDAQ



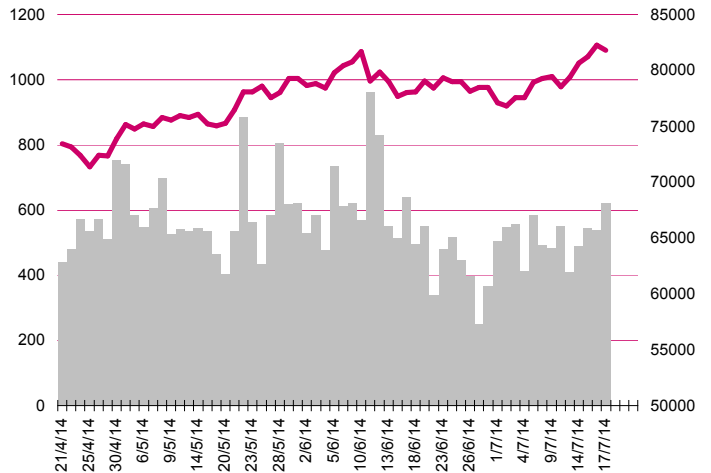
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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					
Dywidenda	RADPOL, KINOPOL, SILVANO	PANOVA, ATENDE, ARCUS, MERCOR	ORBIS	KETY	DECORA, POLMED
Inne					

	Poniedziałek 21 lipca '14	Wtorek 22 lipca '14	Środa 23 lipca '14	Czwartek 24 lipca '14	Piątek 25 lipca '14
Dane makro	Inflacja producencka (GER)	Wskaźnik zamówień wg CBI (UK), Koniunktura gospodarcza (PL), Inflacja CPI (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Sprzedaż detaliczna wg CBI (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), (FR), (GER), (EU), Sprzedaż detaliczna (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), PKB (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek			PKNORLEN	KRKA	ORANGEPL
Dywidenda	ERBUD, PCCEXOL	ELBUDOWA, VOTUM, POLNA	LENTEX, ENEA, GPW, PLASTBOX	APLISENS, LIVECHAT	KRUSZWICA, RELPOL, FAMUR, MERCATOR

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	80.26	87.5	9%	5 613.5	-3%	-8%		24.6	16.7	13.1	2.6	2.5	2.2	9.1%	-
Bank Handlowy	akumuluj	109.5	115.2	5%	14 307.2	-8%	13%		14.7	16.3	15.9	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.5%
ING BŚK	neutralnie	129.9	132.6	2%	16 893.5	0%	33%		17.6	11.1	9.7	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%
mBank	akumuluj	483.8	559.4	16%	20 404.6	-5%	22%		16.9	14.9	13.8	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%
Getin Noble	neutralnie	3.00	2.8	-7%	7 950.4	-7%	57%		19.9	19.4	15.2	1.7	1.7	1.6	8.5%	-
Pekao	akumuluj	180.0	203.7	13%	47 231.5	0%	16%		17.0	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%
BZ WBK	akumuluj	352.0	398.0	13%	33 035.4	-5%	17%		16.7	14.7	13.4	2.4	2.3	2.2	15.7%	3.0%
PKO BP	kupuj	38.80	45.1	16%	48 500.0	-2%	6%		15.0	14.3	13.8	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	439.9	465.0	6%	37 986.4	-3%	3%		11.5	12.9	12.9	2.9	2.9	2.7	23.8%	12.3%
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.50	6.5	0%	2 682.5	-6%	-2%		8.1	13.4	13.1	0.97	0.95	0.91	20.0%	-
GTC	akumuluj	7.48	8.8	18%	2 627.8	-9%	-9%		-	13.8	5.8	1.02	0.93	0.79	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	44.50	56.5	27%	1 102.3	-3%	4%		20.3	18.9	14.2	1.29	1.28	1.27	6.3%	4.9%
Robyg	akumuluj	2.19	2.6	19%	574.0	-6%	30%		22.0	18.9	12.5	1.37	1.36	1.31	6.3%	3.7%
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.42	5.2	17%	5 848.8	-3%	0%		14.0	12.4	11.3	10.7	9.0	8.3	16.4%	7.0%
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.91	9.70	40%	192.1	-10%	-10%		8.4	8.7	7.6	6.0	6.1	5.9	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	9.85	19.0	93%	111.8	-12%	-14%		12.0	7.8	6.5	6.5	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.44	5.0	45%	140.6	-3%	-18%		9.3	6.3	5.4	5.4	4.8	4.3	8.4%	-
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 424.8	-6%	6%		17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	3.20	3.6	13%	458.8	-2%	31%		16.7	12.2	10.7	7.7	6.0	5.5	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.90	12.7	43%	113.5	-4%	-3%		28.5	12.7	10.3	8.0	6.3	5.4	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.10	12.3	52%	204.2	-2%	-1%		12.4	10.9	9.7	6.3	6.6	6.3	8.3%	5.3%
Handel																
CCC	akumuluj	109.4	144.3	32%	4 201.0	-4%	23%		33.5	18.9	13.6	20.3	13.5	10.0	31.9%	1.5%
LPP	neutralnie	7 825	8 077	3%	14 328.5	-4%	19%		33.2	27.1	19.8	19.1	15.3	12.1	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	41.60	43.2	4%	5 764.2	-3%	-27%		26.1	17.7	14.3	15.1	11.0	9.5	26.9%	1.9%
Emperia	akumuluj	55.06	79.5	44%	832.2	-8%	-16%		60.3	17.3	16.0	12.1	6.3	5.8	2.3%	1.6%
Alma	akumuluj	22.00	39.8	81%	122.3	-8%	-31%		21.3	7.7	6.5	6.1	4.5	4.2	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.63	39.7	34%	479.6	4%	42%		11.5	8.0	7.2	8.3	6.8	6.0	12.6%	-
ABC Data	akumuluj	4.28	5.0	16%	536.1	5%	24%		9.1	8.6	8.1	8.5	8.9	8.3	20.4%	8.4%
Action	akumuluj	43.20	52.2	21%	717.6	-4%	17%		11.6	10.2	9.0	7.9	8.4	7.2	23.0%	2.3%
SMT	kupuj	17.80	29.0	63%	201.3	-4%	24%		13.1	9.8	7.5	12.1	7.1	5.5	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	98.5	133.0	35%	765.9	-6%	31%		8.6	10.8	10.3	6.8	5.7	5.4	20.0%	3.6%
Relpol	kupuj	6.51	10.4	60%	62.6	-12%	-18%		12.7	7.7	6.5	6.2	3.2	3.7	7.2%	3.8%
Aplisens	redukuje	11.76	14.6	24%	158.4	-11%	-23%		10.9	10.7	8.9	6.6	6.1	5.8	12.8%	2.2%
Apator	neutralnie	34.20	44.0	29%	1 132.3	-6%	16%		16.6	14.2	bd	10.7	8.5	bd	22.2%	1.8%
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	518.0	3%	6%		12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.69	16.2	67%	206.8	-17%	49%		9.5	8.0	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	20.00	34.3	72%	92.1	-23%	11%		7.2	6.2	5.9	6.5	5.2	4.7	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	72.00	86.5	20%	353.1	-3%	22%		13.9	11.1	10.3	8.3	8.3	7.0	19.3%	-
Lentex	kupuj	7.90	10.1	28%	473.5	0%	58%		11.7	15.1	bd	7.9	5.5	bd	14.3%	4.4%
Benefit Systems	akumuluj	267.9	365.0	36%	665.9	-4%	-7%		25.4	20.2	15.4	18	14.2	10.9	23.4%	3.0%
Impel	akumuluj	30.09	34.3	14%	387.1	0%	-4%		23.7	14.7	13.2	7.0	6.6	6.5	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	35.08	49.3	41%	336.1	-7%	9%		12.6	11.4	10.5	8.6	8.2	7.6	30.0%	6.6%

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 zysku 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.