

Raport dzienny

5 sierpnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 362	↑ 0.84%	-0.1%	-1.8%	595/191
WIG30	2 537	↑ 1.00%	0.5%	0.6%	628/202
mWIG40	3 375	↑ 1.61%	0.9%	11.3%	70/22
MIS80	11 801	↑ 0.62%	-5.3%	-3.1%	11/3
WIG	50 872	↑ 0.96%	-0.2%	5.0%	683/219
WIGBANKI	7 929	↑ 0.86%	-1.8%	7.2%	192/62

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 569	↑ 0.46%	-2.92%	0.23%	6.13%
S&P500	1 939	↑ 0.72%	-2.34%	2.88%	13.58%
NASDAQ	4 384	↑ 0.72%	-2.27%	5.94%	18.71%
DAX	9 154	↓ -0.61%	-8.54%	-3.94%	9.00%
RTSI\$	1 212	↓ -0.04%	-10.90%	6.01%	-9.09%
XU100	81 893	↓ -0.24%	5.62%	9.54%	10.23%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 096.0	↑ 0.51%	-0.8%	6.5%	0.9%
Ropa (USD/bbl)	105.5	↑ 0.09%	-4.6%	-0.3%	3.7%
Aluminium (USD/t)	2 004.0	↑ 1.70%	4.1%	12.7%	10.3%
Złoto (USD/OZ)	1 291.6	↑ 0.30%	-2.2%	-1.4%	-0.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.1080	↓ -0.12%	2.0%	2.6%	-2.2%
EUR/PLN	4.1723	↓ -0.06%	0.7%	-0.8%	-1.0%
EUR/USD	1.3424	↑ 0.05%	-1.3%	-3.3%	1.2%
USD/HUF	233.15	↓ -0.58%	2.0%	4.5%	2.5%

Informacje ze spółek

Pekao Skonsolidowane wyniki półroczne

KGHM Sierra Gorda uruchomiona za 4.16 mld USD

JSW Przesunięcie terminu publikacji raportu półrocznego

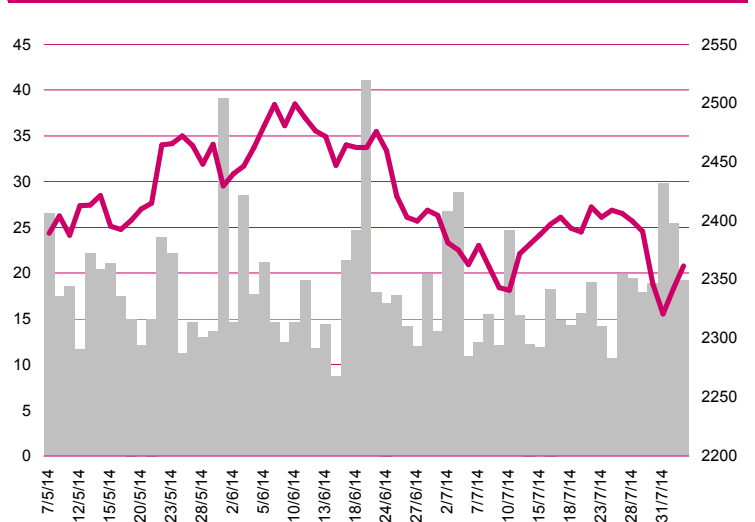
Budimex Wybór oferty spółki na odcinek S7 za 283.4 mln PLN netto

Gino Rossi Wzrost sprzedaży grupy o 12% w lipcu

IMC Dobra wydajność żniw pszenicy ozimej

Pozbud Rosnący portfel zamówień

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.57%	2.36%	2.47%	2.96%	3.47%
Węgry	1.80%	1.91%	2.44%	4.01%	4.96%
Niemcy	-0.03%	0.03%	0.02%	0.29%	1.13%
USA	0.02%	0.13%	0.46%	1.65%	2.48%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	131.60	↑ 1.46%	5.1%	10.7%	63/20
PZU	447.00	↑ 1.13%	3.8%	9.4%	56/18
PKO BP	36.40	↑ 0.28%	-3.2%	7.1%	42/13
PGE	21.45	↑ 2.39%	5.8%	3.6%	21/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Eurocash	38.25	↑ 3.10%	Orange	10.25	↓ -1.16%
PGE	21.45	↑ 2.39%	Kernel	28.45	↓ -1.04%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Pekao	Publikacja raportu półrocznego za 2014
PEP	Publikacja raportu półrocznego za 2014
Elbudowa	Dzień wypłaty 2 zł dywidendy na akcję
Projprzem	Dzień wypłaty 0,3 zł dywidendy na akcję
Netia	Ostatni dzień zapisów na akcje w wezwaniu ogłosz. przez Vectrę

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks PMI dla usług	EU	54.4	52.8
10:30	Indeks PMI dla usług	UK	58.0	57.7
11:00	Sprzedaż detaliczna	EU	1.3%	0.7%
16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku	US	0.7%	-1.0%
16:00	Indeks ISM dla usług	US	56.1	56.0

Informacje ze spółek

Pekao

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane wyniki półroczne Pekao*

	II kwartał 2014	II kwartał 2013	zmiana	I-II kw. 2014	I-II kw. 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	1 139.9	1 081.2	5.4%	2 270.0	2 216.5	2.4%
Wynik prowizyjny	526.2	528.4	-0.4%	1 039.1	1 047.8	-0.8%
Koszty działalności + amortyzacja	-865.1	-883.1	-2.0%	-1 723.7	-1 738.5	-0.8%
Wynik operacyjny	830.1	893.5	-7.1%	1 595.2	1 677.0	-4.9%
Rezerwy	-142.7	-156.1	-8.6%	-290.2	-319.4	-9.2%
Wynik brutto	845.3	889.3	-4.9%	1 629.3	1 721.7	-5.4%
Wynik netto	685.1	721.7	-5.1%	1 319.3	1 384.2	-4.7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN; * dot. działalności kontynuowanej

KGHM

Sierra Gorda uruchomiona za 4.16 mld USD

Herbert Wirth, prezes Zarządu poinformował, że koszt uruchomienia chilijskiej kopalni Sierra Gorda to wyniósł 4,156 mln USD (wobec pierwotnych założeń 2.9 mld USD). Produkcja w kopalni została uruchomiona 30 lipca br., jej rozruch ma zostać zakończony na początku 2015 roku. W pierwszych latach funkcjonowania kopalnia Sierra Gorda ma produkować około 120 tys. ton miedzi, 50 mln funtów molibdeny i 60 tys. uncji złota rocznie. Prezes podał, że dzięki optymalizacji wydobywania udało się zwiększyć zasobność złóż z 1.2 do 1.4 mld ton, przedłużając żywotność kopalni z 20 do 23 lat. Prezes dodał, że spółka myśli także o własnej energetyce na potrzeby kopalni (w dalszej fazie projektu), przy czym 20% z docelowego zapotrzebowania na energię miałyby pochodzić z własnych ogniw fotowoltaicznych

JSW

Przesunięcie terminu publikacji raportu półrocznego

Spółka poinformowała o zmianie terminu publikacji raportu za I półrocze br. na 13 sierpnia (pierwotnie planowano 7 sierpnia 2014 r).

Budimex

Wybór oferty spółki na odcinek S7 za 283.4 mln PLN netto

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wybrała ofertę spółki w konsorcjum (udział 95%) z Ferrovial Agroman SA (udział 5%) jako najkorzystniejszej na budowa fragmentu drogi ekspresowej S7 na odcinku Jędrzejów - granica województwa świętokrzyskiego i małopolskiego. Wartość oferty wynosi 283.41 mln PLN netto, termin realizacji to 22 miesiące od dnia podpisania umowy.

Gino Rossi

Wzrost sprzedaży grupy o 12% w lipcu

Przychody grupy Gino Rossi w lipcu wzrosły o 12% r/r do 18.9 mln PLN. Przychody spółki Gino Rossi SA wyniosły 10.6 mln PLN (wzrost o 10% r/r). Sprzedaż detaliczna wyniosła 8.8 mln PLN (wzrost o 13% r/r), a sprzedaż hurtowa 2.8 mln PLN (taki sam poziom jak rok temu). Przychody spółki Simple SA zwiększyły się o 17% r/r do 7.3 mln PLN. W okresie styczeń-lipiec przychody grupy Gino Rossi wyniosły 134.4 mln PLN (wzrost o 20% r/r), spółki Gino Rossi SA wyniosły 84.7 mln PLN i zwiększyły się o 27% r/r. W tym czasie przychody Simple wyniosły 49.7 mln PLN i były wyższe o 10% r/r.

IMC

Dobra wydajność żniw pszenicy ozimej

Grupa rolnicza IMC w ubiegłym tygodniu zakończyła żniwa pszenicy ozimej. Średnia wydajność uprawy przed osuszeniem i oczyszczeniem wyniosła 5.2 t/ha. Zboże zebrano z powierzchni 8.5 tys. ha. Według prezesa IMC wyższa wydajność w pełni kompensuje straty wynikające z obniżki cen. Wydajność pszenicy ozimej okazała się o 6% lepsza niż wyniki w 2013 r. (4.9 t/ha) oraz o 37% wyższa od średniej dla Ukrainy. Wyniki jakie osiągnęła IMC są wyższe również od planów spółki sprzed sezonu. Na ten rok władze firmy zakładały, że po osuszeniu i oczyszczeniu wydajność pszenicy osiągnie 4.8 t/ha.

Pozbud

Rosnący portfel zamówień

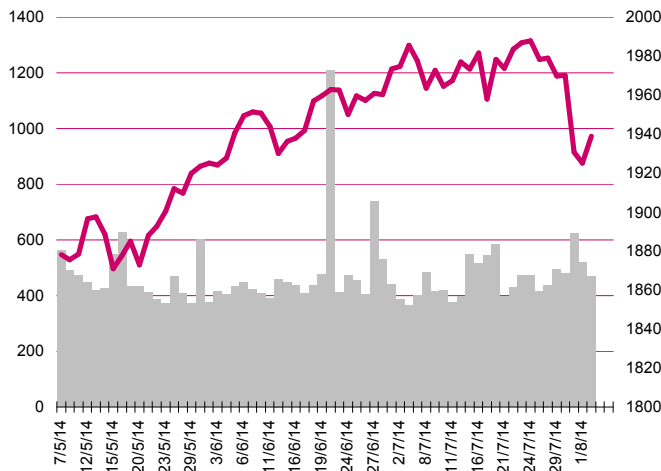
Wiceprezes Pozbudu Roman Andrzejak, w rozmowie z "Parkietem" informuje, że portfel zamówień budowlanych spółki sięga obecnie 200 mln PLN (80-100 mln PLN na 2014 r.). Zlecenia mają dodatnią marżę, zbliżoną do średniej rynkowej. 30% backlogu stanowią zamówienia z segmentu okien i drzwi, które są lepiej marżowe niż działalność budowlana. Największą umowę, o wartości 108.2 mln PLN, spółka podpisała niedawno z Torpołem. Andrzejak informuje, że obie firmy startują obecnie w nowych przetargach, m. in. w Norwegii.

Pakiety

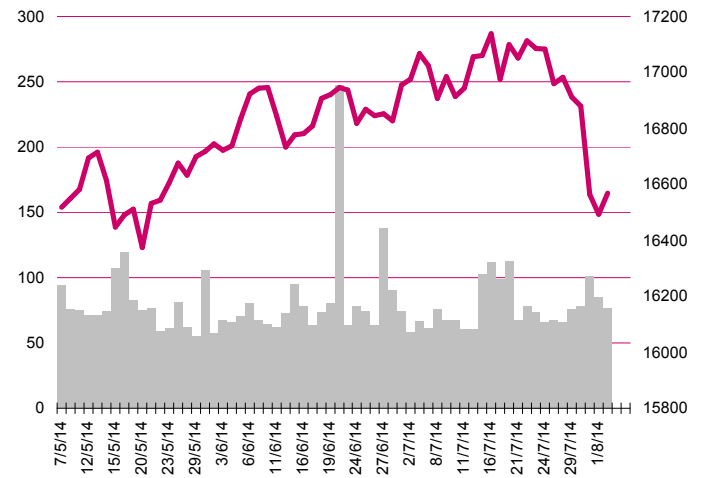
Eurotel

Członek Rady Nadzorczej nabył w dniu 30 lipca br. 11,460 akcji za średnią cenę jednostkową 9.76 PLN (nabyte akcje reprezentują 0.31% kapitału zakładowego i głosów).

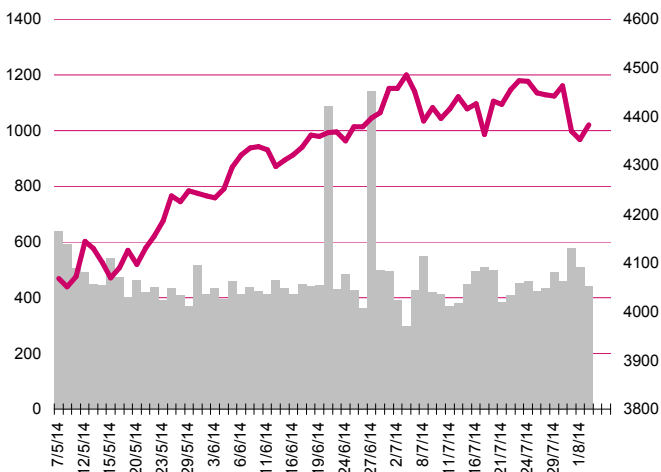
S&P500



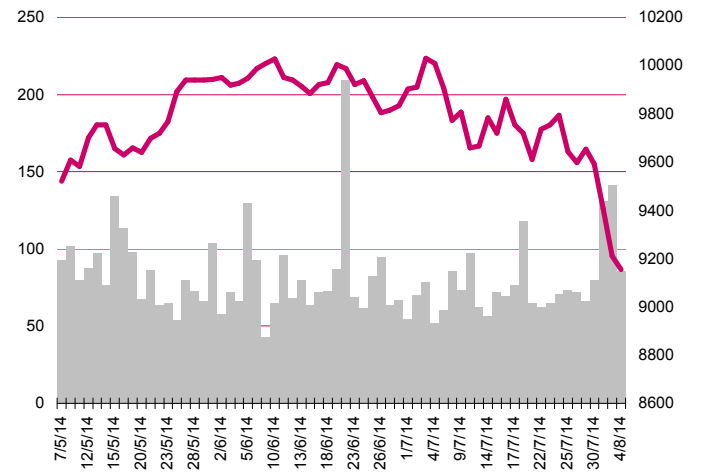
DOW JONES



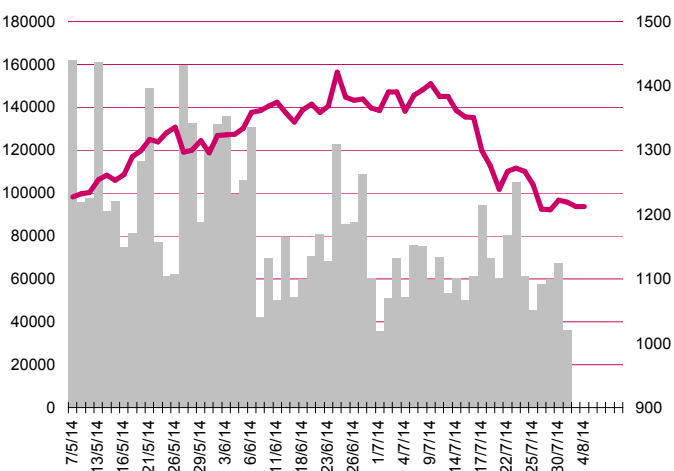
NASDAQ



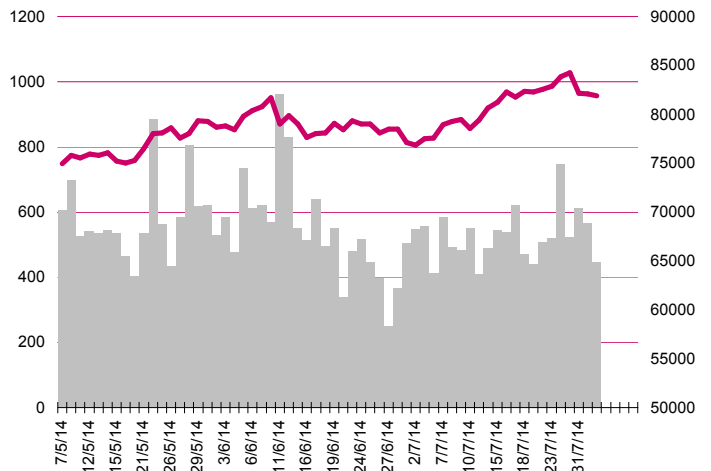
DAX



RTSİ\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 4 sierpnia '14	Wtorek 5 sierpnia '14	Środa 6 sierpnia '14	Czwartek 7 sierpnia '14	Piątek 8 sierpnia '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Inflacja producencka (EU)	Indeks PMI dla usług (CN), (ES), (FR), (GER), (EU), Sprzedaż detaliczna (EU), Indeks PMI dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans (US), Zamówienia w przemyśle (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Produkcja przemysłowa (US), Handel zagraniczny (US),	Produkcja przemysłowa (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US),	Handel zagraniczny (GER), Produkcja przemysłowa (FR), Bilans handlu zagranicznego (UK),
Wyniki spółek		PEKAO, ASSECOSEE	ASSECOBS, RONSON, INGBSK	JSW, ALIOR, RADPOL, FAM, SYGNITY, ASBIS,	TARCYNSKI, ELZAB, PEP, QUERCUS,
Dzień dywidendy	ERBUD, MAKOLAB	ELBUDOWA	INSTALKRK, KETY	GPW, SOBIESKI	
Inne					

	Poniedziałek 11 sierpnia '14	Wtorek 12 sierpnia '14	Środa 13 sierpnia '14	Czwartek 14 sierpnia '14	Piątek 15 sierpnia '14
Dane makro	Indeks zaufania konsumentów (JP)	Produkcja przemysłowa (JP), Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US)	PKB (GER), (PL), (EU), Inflacja HICP (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (UK), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		PEKAO, ASSECOSEE	KGHM, TELEPOLSKA, SERINUS, ENERGA, IMPEXMET, KREDYTIN	PGNIG, PULAWY, AGORA, GRUPAAZOTY, KOMPUTRON, MERCOR	
Dzień dywidendy		LIVECHAT		KINOPOL	
Inne					

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	80.50	87.5	9%	5 630.3	-1%	-9%	24.7	16.8	13.2	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	115.0	115.2	0%	15 025.9	6%	5%	15.4	17.1	16.7	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	neutralnie	131.0	132.6	1%	17 036.6	1%	28%	17.7	11.2	9.8	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	464.8	559.4	20%	19 618.0	-6%	1%	16.3	14.4	13.2	1.9	1.9	1.9	12.0%	3.7%	
Getin Noble	neutralnie	2.99	2.8	-6%	7 923.9	-1%	36%	19.8	19.4	15.1	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	172.5	203.7	18%	45 276.1	-1%	3%	16.3	14.5	13.5	1.9	1.9	1.9	12.0%	5.8%	
BZ WBK	akumuluj	367.5	398.0	8%	36 468.7	2%	13%	18.4	16.3	14.8	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	36.40	45.1	24%	45 500.0	-3%	-6%	14.1	13.4	12.9	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	447.0	465.0	4%	38 599.5	4%	-3%	11.7	13.2	13.1	2.9	2.9	2.7	23.8%	12.1%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.30	6.5	3%	2 600.0	-5%	-7%	7.9	13.0	12.7	0.94	0.92	0.88	20.0%	-	
GTC	akumuluj	6.92	8.8	27%	2 431.1	-7%	-19%	-	12.7	5.4	0.94	0.85	0.73	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	42.35	56.5	33%	1 049.0	-5%	10%	19.3	18.0	13.6	1.22	1.22	1.21	6.3%	5.2%	
Robyg	akumuluj	2.23	2.6	17%	584.5	0%	30%	22.4	19.2	12.7	1.40	1.38	1.34	6.3%	3.6%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	4.52	5.2	14%	5 981.1	5%	3%	14.3	12.7	11.6	10.9	9.2	8.5	16.4%	6.9%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	6.53	9.70	49%	181.5	-11%	-13%	7.9	8.2	7.1	5.8	5.9	5.7	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	9.80	19.0	94%	111.2	0%	-32%	11.9	7.7	6.5	6.5	4.7	4.1	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.49	5.0	43%	142.6	2%	-25%	9.4	6.4	5.4	5.5	4.8	4.3	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	949	1 165	23%	1 423.3	1%	-2%	17.7	15.3	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%	
Colian	neutralnie	3.03	3.6	19%	434.4	-9%	28%	15.8	11.5	10.2	7.3	5.7	5.2	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	8.30	12.7	53%	105.8	-4%	-5%	26.6	11.9	9.6	7.7	6.0	5.2	4.8%	-	
Ambra	kupuj	9.23	12.3	33%	232.7	15%	7%	14.1	12.4	11.0	6.9	7.3	6.9	8.3%	4.7%	
Handel																
CCC	akumuluj	110.7	144.3	30%	4 249.0	-1%	14%	33.9	19.1	13.8	20.5	13.7	10.1	31.9%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 600	8 077	6%	13 916.5	-6%	2%	32.3	26.3	19.2	18.6	14.9	11.7	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	38.25	43.2	13%	5 300.0	-4%	-36%	24.0	16.3	13.2	14.0	10.1	8.7	26.9%	2.1%	
Emperia	akumuluj	60.48	79.5	31%	914.2	4%	-7%	66.2	19.0	17.6	13.7	7.1	6.5	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	19.85	39.8	101%	110.4	-17%	-46%	19.2	7.0	5.9	5.8	4.3	4.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	27.27	39.7	46%	441.4	-8%	24%	10.6	7.3	6.6	7.9	6.4	5.7	12.6%	-	
ABC Data	akumuluj	4.04	5.0	23%	506.1	0%	21%	8.6	8.1	7.6	8.1	8.5	7.9	20.4%	8.9%	
Action	akumuluj	43.19	52.2	21%	717.4	0%	2%	11.6	10.2	9.0	7.9	8.4	7.2	23.0%	2.3%	
SMT	kupuj	17.90	29.0	62%	202.4	1%	26%	13.2	9.8	7.6	12.2	7.2	5.5	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	96.6	133.0	38%	750.9	-4%	10%	8.4	10.6	10.1	6.6	5.6	5.3	20.0%	3.6%	
Relpol	kupuj	6.31	10.4	65%	60.6	-9%	-29%	12.3	7.5	6.3	6.0	3.1	3.6	7.2%	4.0%	
Aplisens	redukuj	12.85	14.6	14%	173.1	-3%	-17%	12.0	11.7	9.7	7.2	6.8	6.3	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	35.00	44.0	26%	1 158.7	-1%	14%	17.0	14.6	bd	10.9	8.7	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	375.0	493.0	31%	525.0	4%	6%	12.6	11.9	bd	8.0	7.1	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Ferro	kupuj	9.60	16.2	69%	204.9	-5%	33%	9.4	7.9	7.0	5.0	6.5	5.7	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	20.17	34.3	70%	92.9	1%	-9%	7.3	6.2	6.0	6.5	5.2	4.7	7.0%	-	
Zetkama	akumuluj	67.19	86.5	29%	329.5	-8%	12%	13.0	10.3	9.6	7.8	7.8	6.6	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.04	10.1	26%	481.9	0%	62%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	254.7	365.0	43%	633.1	-9%	-10%	24.1	19.2	14.7	17	13.5	10.4	23.4%	3.1%	
Impel	akumuluj	30.00	34.3	14%	386.0	0%	2%	23.7	14.6	13.1	7.0	6.6	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	34.82	49.3	42%	333.6	-4%	4%	12.5	11.3	10.4	8.5	8.2	7.5	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.