

Raport dzienny

3 listopada 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 464	↑ 0.90%	0.8%	-2.6%	619/183
WIG30	2 643	↑ 0.95%	0.6%	-1.3%	679/200
mWIG40	3 551	↑ 0.95%	-0.6%	1.8%	114/33
MIS80	12 469	↑ 0.31%	0.0%	-16.5%	13/3
WIG	53 950	↑ 0.86%	0.4%	0.6%	769/227
WIGBANKI	8 146	↑ 0.62%	-4.0%	-2.2%	225/66

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 391	↑ 1.13%	2.24%	5.44%	11.37%
S&P500	2 018	↑ 1.17%	2.55%	4.83%	14.56%
NASDAQ	4 631	↑ 1.41%	3.47%	6.39%	18.07%
DAX	9 327	↑ 2.33%	1.43%	1.27%	3.54%
RTSI\$	1 091	↓ -0.66%	-0.06%	-10.00%	-26.01%
XU100	80 580	↑ 0.85%	8.33%	-1.84%	5.33%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 770.0	↑ 0.95%	1.2%	-4.9%	-6.5%
Ropa (USD/bbl)	85.6	↓ -0.36%	-7.9%	-19.5%	-15.6%
Aluminium (USD/t)	2 036.5	↑ 1.27%	3.4%	0.7%	8.6%
Złoto (USD/OZ)	1 170.1	↓ -0.18%	-1.9%	-9.6%	-10.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3836	↑ 0.23%	1.0%	8.7%	9.3%
EUR/PLN	4.2252	↓ -0.07%	0.8%	1.2%	1.1%
EUR/USD	1.2487	↓ -0.30%	-0.2%	-6.9%	-7.6%
USD/HUF	244.50	↓ -0.60%	-0.3%	5.0%	13.7%

Informacje ze spółek

PZU Sfinalizowanie zakupu zagranicznych aktywów

KGHM Otwarcie ważnej energetycznej inwestycji

Erbud Umowa za 43 mln PLN netto

Polimex-Mostostal Umowa warunkowa sprzedaży nieruchomości za 10.5 mln PLN

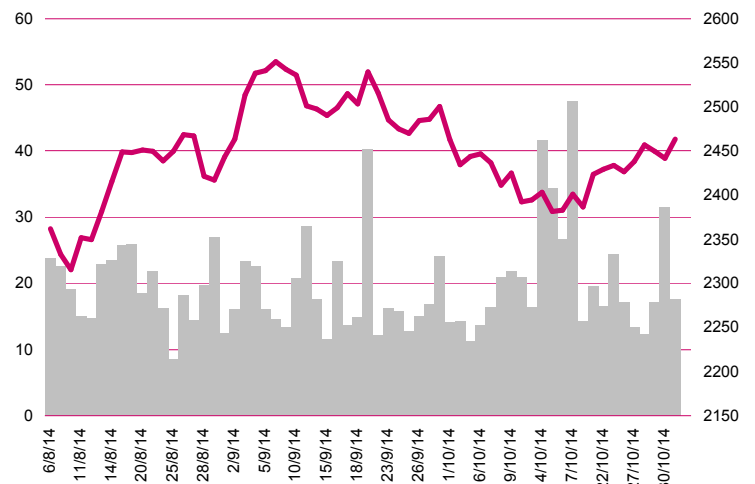
JHM Development Skonsolidowane wyniki kwartalne

BBI Development Umowa deweloperska dot. Złota 44

4fun Media Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kino Polska Połączenie ze spółką zależną

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.87%	1.68%	1.73%	2.06%	2.60%
Węgry	1.71%	1.70%	2.12%	3.38%	4.00%
Niemcy	-0.14%	-0.06%	-0.04%	0.14%	0.85%
USA	0.01%	0.11%	0.49%	1.61%	2.34%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	129.90	↑ 0.31%	5.9%	10.2%	63/18
PKO BP	37.45	↑ 0.35%	-2.9%	9.5%	58/17
Pekao	176.10	↓ -1.01%	-7.2%	7.3%	45/13
PZU	505.00	↑ 1.14%	7.4%	5.7%	35/10

Wygrani/Przegran

		1D		1D
LPP	10049.00	↑ 3.07%	Pekao	176.10 ↓ -1.01%
Kernel	26.50	↑ 3.03%	PGNiG	5.03 ↓ -0.79%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
NWR	NWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL 49.9	49.5
09:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER 51.8	49.9
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 50.7	50.3
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	EU 56.2	57.5
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US 55.8	55.6

Informacje ze spółek

PZU

Sfinalizowanie zakupu zagranicznych aktywów

PZU sfinalizował ostatecznie transakcję kupna akcji litewskiej spółki Lietuvos Draudimas i estońskiej filii duńskiej spółki Codan Forsikring A/S. Zakup tych spółek to ostatnia część tegorocznej transakcji przejęcia aktywów brytyjskiej Grupy RSA w Polsce i krajach bałtyckich. W ramach łącznej umowy na kwotę 360 milionów euro, PZU SA przejął lidera rynku ubezpieczeń direct w Polsce - Link4 Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. oraz liderów rynków: litewskiego - Lietuvos Draudimas AB i łotewskiego - AAS Balta. Przedmiotem akwizycji był też zakup bałtyckiej filii duńskiej spółki Codan Forsikring A/S.

KGHM

Otwarcie ważnej energetycznej inwestycji

Dziś zostanie oficjalnie otwarty zespół bloków gazowo-parowych KGHM. Inwestycja pokryje około jednej czwartej zapotrzebowania KGHM Polska Miedź na energię elektryczną. Inwestycja jest dla KGHM kluczowa, pozwoli nie tylko zmniejszyć emisję gazów cieplarnianych do atmosfery o 40% w stosunku do emisji z konwencjonalnych źródeł opalanych węglem, ale przede wszystkim będzie gwarantowała dostawy energii do zakładów przedsiębiorstwa. Dla KGHM budowa i zapewnienie sobie własnych mocy energetycznych jest ważna ze względu na długofalowy rozwój spółki. Pozwala planować produkcję miedzi i z dużą dokładnością szacować koszty. A z powodu schodzenia z wydobyciem coraz głębiej te rosną. Energia elektryczna w KGHM wykorzystywana jest w wielu procesach technologicznych. Używa się jej także do napędzania urządzeń pozwalających schłodzić powietrze w wyrobiskach. KGHM to największy pojedynczy odbiorca energii w kraju. Według spółki do 2018 r. zużycie energii przez KGHM wzrośnie z obecnych 2.5 do 3.2 TWh.

Erbud

Umowa za 43 mln PLN netto

Spółka poinformowała o podpisaniu w konsorcjum kontraktu na budowę stanu surowego otwartego części hotelowej Baltic Park Molo, w tym Aquaparku i 5-gwiazdkowego Radisson Blu Resort w Świnoujściu. Termin realizacji zlecenia to 31.10.2014-15.04.2016, a jego wartość to 57.34 mln PLN netto, z czego na spółkę przypada 43 mln PLN netto.

Polimex-Mostostal

Umowa warunkowa sprzedaży nieruchomości za 10.5 mln PLN

Spółka poinformowała o zawarciu z firmą Molina warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości w województwie zachodniopomorskim za 10.5 mln PLN netto - podała spółka w komunikacie.

JHM Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2014	III kwartał 2013	zmiana	I-III kw. 2014	I-III kw. 2013	zmiana
Przychody	22.9	14.6	56.3%	65.8	44.3	48.6%
Wynik brutto na sprzedaży	5.7	4.6	23.2%	16.9	14.2	18.7%
EBIT	3.0	2.7	14.3%	10.0	8.2	21.8%
Zysk netto	1.3	1.7	-20.4%	5.0	4.1	22.1%
Marże						
Marża brutto na sprzedaży	25.0%	31.7%		25.6%	32.1%	
Marża EBIT	13.3%	18.2%		15.2%	18.5%	
Marża netto	5.9%	11.5%		7.6%	9.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

BBI Development

Umowa deweloperska dot. Złota 44

Spółka poinformowała o zawarciu ze Skyline Residences i spółką Złota 44 umowy deweloperskiej dotyczącej warunków realizacji projektu mieszkaniowego przy ul. Złotej 44 w Warszawie. Umowa formalizuje warunki uczestnictwa spółki w projekcie, w tym określa zakres usług wykonywanych w przedsięwzięciu (kompleksowe zarządzanie i nadzór nad inwestycją, przeprowadzenie wyboru i nadzoru nad generalnym wykonawcą, pozyskanie finansowania zewnętrznego, sprzedaż apartamentów oraz komercjalizację powierzchni handlowych). Spółka otrzyma premię deweloperską, która ma zostać zamieniana na akcje wyemitowane przez Skyline Residences, z czym związany jest również odpowiadający udział spółki w zysku z przedsięwzięcia.

4fun Media

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kw. 2014	III kw. 2013	zmiana I-III kw. 2014 I-III kw. 2013	zmiana
Przychody	3.7	6.9	-47.0%	17.6 23.2 -24.4%
EBITDA	-0.2	2.1	-	5.2 7.8 -33.3%
EBIT	-1.2	1.2	-	2.5 5.3 -54.0%
Zysk netto	-0.9	1.0	-	2.2 4.4 -51.0%
Marże				
Marża EBITDA	-6.7%	30.2%		29.5% 33.5%
Marża EBIT	-32.4%	17.5%		14.0% 23.0%
Marża netto	-25.2%	14.2%		12.3% 19.0%

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Kino Polska

Połączenie ze spółką zależną

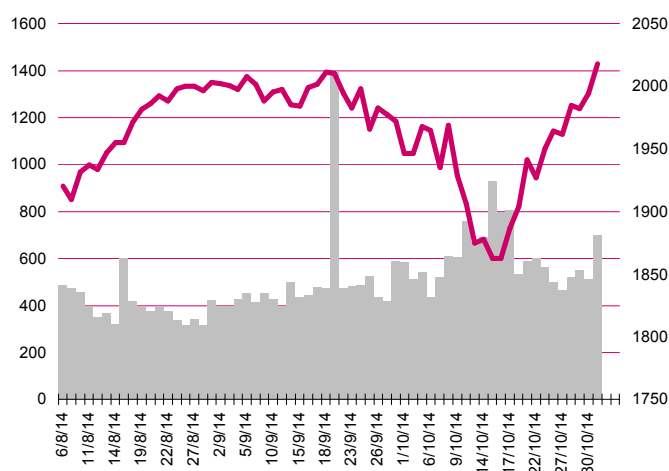
W celu uproszczenia struktur Grupy Kapitałowej Kino Polska TV została podjęta decyzja o połączeniu spółki Kino Polska TV ze spółką zależną - Kino Polska Program TV. Grupa liczy, że połączenie przyniesie szereg korzyści operacyjnych i oszczędności finansowych.

Pakiety

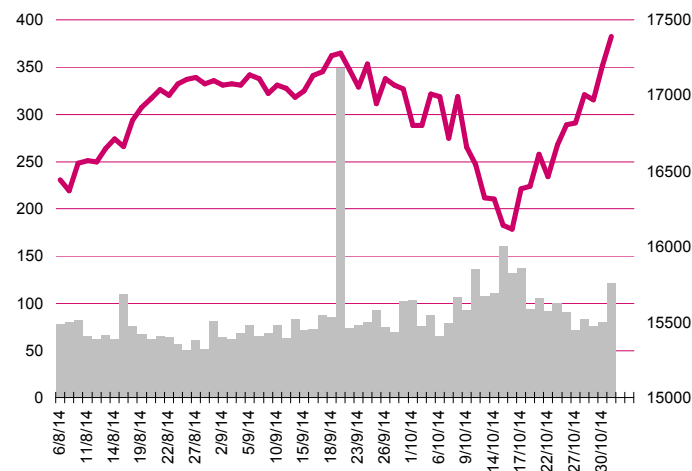
Grupy Azoty

Norica Holding przeniosła ok. 9.9% głosów na WZ spółki na swój podmiot zależny zarejestrowany na Cyprze - Rainbee Holdings Limited. W wyniku transakcji stan posiadania W. M. Kantora i jego spółek zależnych nie zmienił się i wynosi dalej pośrednio 20.0026% głosów na WZ Grupy Azoty.

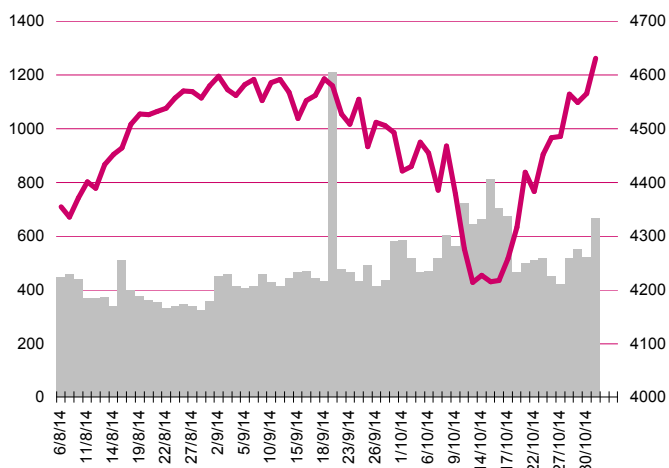
S&P500



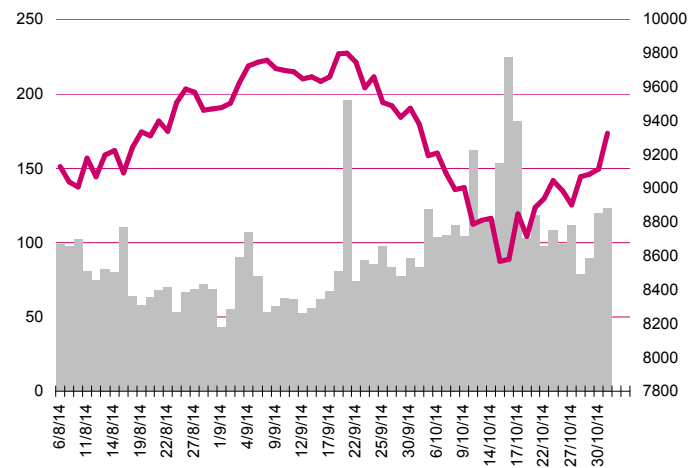
DOW JONES



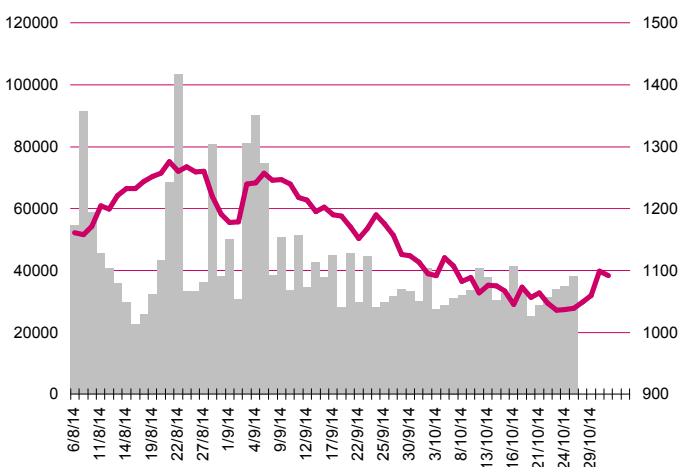
NASDAQ



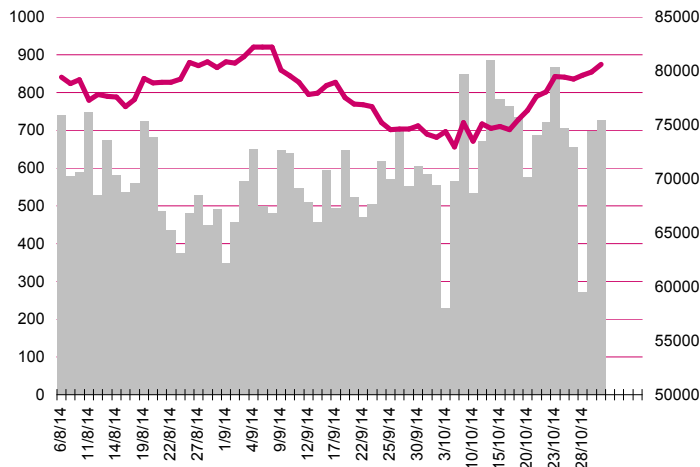
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 3 listopada '14	Wtorek 4 listopada '14	Środa 5 listopada '14	Czwartek 6 listopada '14	Piątek 7 listopada '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Zamówienia na dobra bez środków trans.(US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (CN, GER, EU, US), Raport ISM dla usług (US), Raport ADP (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Produkcja przemysłowa (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	LIBET	BZWBK, ASSECOSLO	TOYA, BYTOM, ORZELB, INGBSK, ROPCZYCE, MCI, ELZAB, HERKULES, ERGIS, HANDLOWY	KRKA, NATIA, TVN, ASBIS, ALIOR, OTMOCHOW, SNIEZKA, RELPOL, PKOBP, ERBUD, BPH, ENERGOINS, ACAUTOGAZ, QMAK, RONSON, CCC, SELVITA, ECARD,	PGNIG, AGORA, JHMDEV, TARCZYNSKI, BNPPL, LPP, PAGED, ENERGA, AMREST, MENNICA, HUTMEN, WOJAS, ASTARTA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 10 listopada '14	Wtorek 11 listopada '14	Środa 12 listopada '14	Czwartek 13 listopada '14	Piątek 14 listopada '14
Dane makro	Inflacja CPI (CN), Indeks Sentix (EU)	Indeks zaufania konsumentów (JP)	Produkcja przemysłowa (EU), Stopa bezrobocia (UK)	Produkcja przemysłowa (JP, CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja CPI (GER, PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (GER, PL, EU), Inflacja HICP (EU), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek	PEKAO, ABCDATA	KRUK	INTROL, GETINOBLE, ENEA, FERRO, VOTUM, PHN, SMT, APLISENS, MONNARI,	PULAWY, CYFRPLSAT, PZU, IMPEL, KINOPOL, KGHM, JSW, MOSTOSTALZAB, ELKOP, PPG, DUDA, GRUPAZZOTY, GRAJEWO, ROBYG, PGE, TAURON, KOPEX, EUCO, BGZ, GTC, KOGENERA, PKPCARGO, ECHO, JWC, MNI, ZETKAMA, POLIMEX, POLICE, REDAN	ARCTIC, MIRBUD, CZTOREBKA, ASSECOPL, HYDROTOR, MIESZKO, WORKSERV, ORBIS, STALPROFIL, POZBUD, APATOR, EUROCASH, WIELTON, ZEPAK, AMICA, LCCORP, LENA, SYNTHOS, ZPUE, ENEL, ZAMET, LENTEX, INTERCARS, SONEL, PETROLINVEST, FAMUR, ELEMENTAL, ACTION, BORYSZEW, PBG, MARVIPOL, FEERUM, SECOGROUP, UNIBEP,
Dzień dywidendy					
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	74.80	87.5	17%	5 233.1	-10%	-4%	23.0	15.5	12.6	2.4	2.2	1.9	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	113.8	115.1	1%	14 869.1	-8%	-4%	15.3	16.4	17.0	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.3%
ING BSK	neutralnie	139.5	139.2	0%	18 149.0	-1%	23%	18.9	16.9	14.6	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.2%
mBank	akumuluj	498.6	559.0	12%	21 045.9	4%	-2%	17.4	16.1	14.9	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	2.60	2.8	8%	6 890.4	-5%	-4%	17.2	13.5	12.2	1.4	1.4	1.4	8.5%	-
Pekao	akumuluj	176.1	182.8	4%	46 221.0	-7%	-9%	16.6	16.3	15.6	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.7%
BZ WBK	akumuluj	381.5	398.0	4%	37 858.0	-3%	2%	19.1	17.3	15.8	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.8%
PKO BP	kupuj	37.45	45.0	20%	46 812.5	-3%	-8%	14.5	13.8	13.2	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	505.0	465.0	-8%	43 607.9	7%	8%	13.2	16.2	16.9	3.3	3.3	3.4	25.8%	10.7%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.47	6.5	1%	2 670.1	7%	-7%	8.1	13.4	13.0	0.97	0.95	0.90	14.8%	-
GTC	akumuluj	6.08	8.8	45%	2 136.0	12%	-24%	-	11.0	4.7	0.81	0.74	0.63	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	45.21	54.3	20%	1 119.9	2%	-6%	20.6	19.2	14.5	1.31	1.30	1.29	6.3%	4.9%
Robyg	akumuluj	2.25	2.6	16%	589.7	-1%	-7%	22.6	19.4	12.8	1.41	1.39	1.35	6.3%	3.6%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.18	5.2	24%	5 531.2	-8%	-20%	13.3	11.7	10.7	10.1	8.5	7.9	16.4%	7.4%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.07	9.70	37%	196.5	0%	-17%	8.6	8.9	7.7	6.1	6.2	5.9	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.04	19.0	89%	113.9	-6%	-35%	12.2	7.9	6.6	6.6	4.7	4.1	-	-
Mieszko	akumuluj	3.92	5.0	28%	160.2	6%	-15%	10.5	7.2	6.1	5.8	5.1	4.6	8.4%	-
Wawel	neutralnie	921	1 165	26%	1 381.3	-5%	-22%	17.2	14.9	12.9	11.7	10.1	8.7	23.8%	2.2%
Colian	neutralnie	2.98	3.6	21%	427.2	-1%	7%	15.6	11.3	10.0	7.2	5.7	5.1	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.00	12.7	41%	114.7	0%	-10%	28.8	12.9	10.4	8.1	6.4	5.5	4.8%	-
Ambra	kupuj	8.60	12.3	43%	216.8	-7%	-27%	8.3	11.6	10.3	6.5	6.9	6.6	8.3%	5.0%
Handel															
CCC	akumuluj	129.2	144.3	12%	4 961.3	-1%	-1%	39.6	22.3	16.1	23.8	15.8	11.6	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	10 049	8 077	-20%	18 400.9	12%	12%	42.7	34.8	25.4	24.5	19.7	15.6	33.5%	0.9%
Eurocash	neutralnie	33.19	43.2	30%	4 599.3	4%	-30%	20.8	14.1	11.4	12.3	8.9	7.6	26.6%	2.4%
Emperia	akumuluj	48.00	79.5	66%	728.6	-3%	-30%	52.8	15.2	14.0	10.2	5.3	4.9	2.3%	1.9%
Alma	akumuluj	18.20	39.8	119%	101.2	-15%	-56%	17.6	6.4	5.4	5.7	4.2	4.0	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	31.00	39.7	28%	501.8	1%	2%	8.8	8.3	7.5	8.6	7.1	6.3	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.83	5.0	30%	479.8	-2%	-8%	8.1	7.7	7.2	7.8	8.2	7.7	20.4%	9.4%
Action	akumuluj	46.50	52.2	12%	772.4	2%	-18%	12.5	11.0	9.7	8.5	9.0	7.6	23.0%	2.2%
SMT	kupuj	18.10	29.0	60%	204.7	10%	-14%	13.0	9.9	7.6	12.0	7.3	5.6	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	107.5	133.0	24%	835.8	0%	0%	9.4	11.8	11.2	7.3	6.3	5.9	23.0%	3.3%
Relpol	kupuj	6.74	10.4	54%	64.8	6%	-14%	14.6	8.0	6.7	6.6	3.4	3.8	7.2%	3.7%
Aplisens	redukuj	13.23	14.6	10%	178.2	-2%	-37%	12.3	12.1	10.0	7.5	7.0	6.5	12.8%	2.0%
Aparator	neutralnie	37.51	44.0	17%	1 241.8	1%	-5%	18.2	20.6	18.6	11.7	14.8	13.4	22.2%	1.6%
ZPUe	akumuluj	330.0	493.0	49%	462.0	7%	-27%	11.1	10.5	bd	7.0	6.3	bd	19.0%	3.8%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.92	16.2	63%	210.3	-1%	-9%	9.6	8.1	7.2	5.1	6.6	5.9	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	17.02	34.3	102%	78.4	3%	-40%	6.1	5.3	5.0	6.0	4.7	4.3	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	65.00	86.5	33%	318.8	1%	-18%	12.5	10.0	9.3	7.5	7.6	6.4	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.48	10.1	19%	508.3	5%	14%	12.6	16.2	bd	8.4	5.9	bd	14.3%	4.1%
Benefit Systems	akumuluj	281.0	365.0	30%	717.9	1%	-12%	27.4	21.8	16.6	19	15.4	11.8	23.4%	2.8%
Impel	akumuluj	29.00	34.3	18%	373.1	4%	-13%	22.9	14.1	12.7	6.8	6.4	6.3	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	32.11	49.3	54%	307.7	-5%	-19%	11.5	10.5	9.6	7.8	7.5	6.9	30.0%	7.2%

Źródło: Bloomberg, Millennium DM; p-prognozy skonsolidowane Millennium DM, *-wycena w trakcie aktualizacji, *2-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.