

Raport dzienny

17 grudnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 271	↓ -2.17%	-6.1%	-5.1%	1066/315
WIG30	2 455	↓ -2.10%	-5.6%	-2.6%	1135/335
mWIG40	3 490	↓ -1.16%	-0.7%	6.9%	161/47
MIS80	11 864	↓ -0.93%	-3.4%	-15.3%	31/9
WIG	50 684	↓ -1.82%	-4.5%	-0.2%	1285/380
WIGBANKI	7 831	↓ -1.55%	-4.2%	-1.0%	385/114

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	17 069	↓ -0.65%	-3.28%	-0.51%	7.52%
S&P500	1 973	↓ -0.85%	-3.36%	-1.44%	10.77%
NASDAQ	4 548	↓ -1.24%	-2.64%	-0.31%	13.03%
DAX	9 564	↑ 2.46%	2.77%	-1.01%	5.27%
RTSI\$	0 629	↓ -12.41%	-37.34%	-47.13%	-55.53%
XU100	79 191	↓ -4.36%	-1.63%	0.28%	11.62%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 350.5	↓ -2.30%	-4.1%	-7.4%	-13.1%
Ropa (USD/bbl)	59.9	↓ -0.25%	-25.1%	-40.4%	-42.7%
Aluminium (USD/t)	1 910.0	↓ -1.09%	-5.3%	-4.8%	6.6%
Złoto (USD/OZ)	1 198.0	↑ 0.02%	1.2%	-3.1%	-2.7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3806	↑ 0.31%	-0.3%	4.7%	11.2%
EUR/PLN	4.2179	↑ 0.05%	-0.1%	0.8%	0.9%
EUR/USD	1.2477	↓ -0.26%	0.2%	-3.7%	-9.3%
USD/HUF	249.82	↑ 0.79%	1.8%	2.9%	14.1%

Informacje ze spółek

ING BSK Emisja obligacji za 300 mln PLN

Pekao SKOK Kopernik przejęty za 30 mln EUR

Kruk Nabycie wierzytelności od BZWBK i od Erste

Wikana Emisja obligacji za 17.86 mln PLN wartości nominalnej

Kęty Likwidacja spółki zależnej

Elemental Holding Przesunięcie daty przejęcia Evcilera

Elektrotim Wygrane przetargi konsorcjum

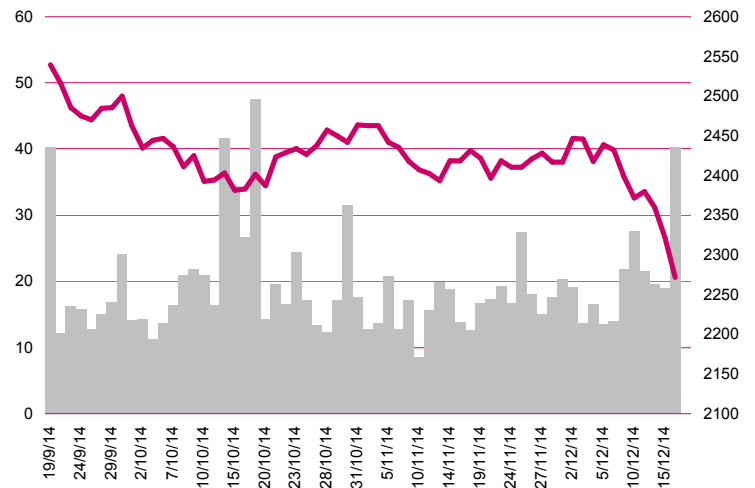
Zetkama Częściowe wykonanie umowy inwestycyjnej

CI Games Zapowiedź kolejnych projektów

Krka Spadek rubla odbija się negatywnie na wynikach

Wasko Nota obciążająca za 50.7 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.96%	1.84%	1.84%	2.14%	2.54%
Węgry	1.25%	1.45%	1.83%	2.96%	3.45%
Niemcy	-0.11%	-0.07%	-0.05%	0.08%	0.62%
USA	0.03%	0.22%	0.55%	1.52%	2.06%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	35.39	↓ -1.83%	-5.0%	8.9%	94/28
PZU	470.00	↓ -0.84%	-1.5%	8.4%	89/26
KGHM	107.00	↓ -3.56%	-14.1%	8.4%	89/26
Pekao	177.60	↓ -1.44%	-2.3%	7.3%	77/22

Wygrani/Przegranii

		1D			1D
Mbank	482.60	↑ 0.42%	Kernel	26.10	↓ -6.82%
Asseco Poland	51.26	↓ -0.66%	Eurocash	37.25	↓ -5.50%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
JHM Develop	Koniec zawieszenia obrotu akcjami spółki
Zastal	Wprowadzenie do obrotu 3 mln akcji V emisji
Grupa Żywiec	NWZ ws. przeniesienia środków finansowych na kapitał rezerwowy

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja bazowa HICP (m/m)	EU	-0.10%	0.00%
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	1.10%	1.60%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	1.40%	1.70%
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	0-0.25%	0-0.25%
20:00	Projekcje makroekonomiczne FOMC	US	-	-

Informacje ze spółek

ING BSK	Emisja obligacji za 300 mln PLN Bank wyemituje 5-letnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 300 mln PLN o oprocentowaniu WIBOR 6M plus 0.75pp marży z półrocznym okresem odsetkowym. Bank informował na początku grudnia o zamiarze przeprowadzenia emisji obligacji o wartości 600 mln PLN. Program emisji własnych dłużnych papierów wartościowych, o łącznej wartości 5 mld PLN, bank ustanowił w kwietniu 2012 roku. Dotychczas przeprowadzona została jedna emisja - w grudniu 2012 roku wyemitowano obligacje o wartości 565 mln PLN
Pekao S	KOK Kopernik przejęty za 30 mln EUR Agencja Bloomberg poinformowała, powołując się na wypowiedź dyrektora generalnego grupy Unicredit Roberto Nicastro, że Grupa UniCredit kupiła SKOK Kopernik za ok. 30 mln EUR. Na początku grudnia KNF zdecydowała o przejęciu Spółdzielczej Kasy Oszczędnościowo-Kredytowej im. Mikołaja Kopernika w Ornontowicach przez Bank Pekao SA. (wartość aktywów SKOK Kopernik stanowi 0.2% aktywów banku). Restrukturyzacją SKOK-u zainteresowany był także bank PKO BP.
Kruk	Nabycie wierzytelności od BZWBK i od Erste Na podstawie umowy podpisanej z BZ WBK przez PROKURA NS FIZ (podmiot zależny) spółka nabydzie za 70.2 mln PLN portfel wierzytelności hipotecznych o wartości nominalnej 443 mln PLN. Spółka informowała pod koniec listopada br. o wygraniu przetargu na ten portfel. Ponadto spółka poinformowała o zawarciu umowy przez Secapital S.a.r.l. (spółka zależna) z podmiotem z Grupy Kapitałowej Erste (tj. Banca Commerciale Romana SA) dotyczącej cesji wierzytelności Banku wynikających z umów kredytowych. Zgodnie z umową z dnia 16 grudnia br. Secapital nabydzie wierzytelności o wartości nominalnej 125 mln RON za cenę 28.8 mln RON (27 mln PLN). Łączna wartość umów w okresie ostatnich 12 miesięcy z grupą Erste osiągnęła wartość 54.4 mln PLN
Wikana	Emisja obligacji za 17.86 mln PLN wartości nominalnej Spółka z grupy, WIKANA PROPERTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością CORYLUS S.K.A. wyemitowała dwuletnie w dniu 15 grudnia br. zabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 17.86 mln PLN. Obligacje były emitowane po 92.40% wartości nominalnej
Kęty	Likwidacja spółki zależnej Kęty otrzymały postanowienie Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej o wykreśleniu spółki Impet Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego. Początek procesu likwidacji spółki miał miejsce w grudniu 2010 roku. Spółka Impet Sp. z o.o. od sierpnia 2009 roku nie prowadziła działalności operacyjnej.
Elemental Holding	Przesunięcie daty przejęcia Evcilera Termin przejęcia 51% udziałów tureckiej spółce Evciler został przesunięty na koniec lutego. Elemental Holding ma zapłacić za przejęcie 11 mln USD, częściowo własnymi akcjami.
Elektrotim	Wygrane przetargi konsorcjum Konsorcjum z udziałem Elektrotimu wygrało 2 przetargi na bieżące utrzymanie i konserwację sygnalizacji świetlnej oraz infrastruktury kierowania ruchem we Wrocławiu o wartości 6.28 mln PLN oraz 6.19 mln PLN.
Zetkama	Częściowe wykonanie umowy inwestycyjnej Po zarejestrowaniu nowej emisji spółki Techmadex, Zetkama nabyła 28.3% akcji nowej emisji za 8 mln PLN oraz kupiła od dotychczasowych właścicieli spółki pakiet 23.3%.

CI Games

Zapowiedź kolejnych projektów

Spółka przygotowuje trzecią część gry "Sniper Ghost Warrior" oraz kontynuację "Lords of the Fallen". Premiera trzeciej części 'Snipera' planowana jest na I połowę 2016. W styczniu 2015 spółka wyda 'Ancient Labiryth' - dodatek do 'LotF'. W przyszłym roku zaprezentuje również mobilną wersję tej gry na iOS i Android w wersji free to play. Prezes spółki twierdzi, że dotychczas sprzedano 750 tys. egzemplarzy "Lords'ów", z czego połowa w rękach graczy, a 30% rozeszło się w dystrybucji cyfrowej. Dodał, że firma zastanawia się nad finansowaniem i będzie to raczej dług, a emisja akcji jest raczej wykluczona

Krka

Spadek rubla odbije się negatywnie na wynikach

Spółka poinformowała, że znaczące osłabienie rubla będzie prawdopodobnie miało negatywny wpływ na wyniki finansowe grupy Krka w bieżącym roku. Deprecjacja rubla ma negatywny wpływ na sprzedaż netto realizowaną na terenie Federacji Rosyjskiej, wyrażoną w EUR i powodując ujemne różnice kursowe, które będą miały negatywny wpływ na zysk grupy.

Wasko

Nota obciążająca za 50.7 mln PLN

Spółka otrzymało notę obciążeniową na kwotę 50.7 mln PLN od Głównego Inspektoratu Transportu Drogowego. Wasko uznało notę za całkowicie bezzasadną. Według spółki otrzymana nota dotyczy umowy podpisanej pomiędzy emitentem (wykonawca) i Głównym Inspektorem Transportu Drogowego (zamawiający) w dniu 02 sierpnia 2012 roku, której przedmiotem było dostarczenie i montaż w pojazdach należących do zamawiającego mobilnych urządzeń rejestrujących wraz z przeprowadzeniem szkoleń w zakresie ich obsługi i eksploatacji. Całkowita wysokość wynagrodzenia wykonawcy z tytułu realizacji umowy wyniosła 3.9 mln PLN.

Pakiety

K2 Internet

Członek Rady Nadzorczej spółki nabył 1023 akcje spółki po średniej cenie 10.3 PLN za akcję.

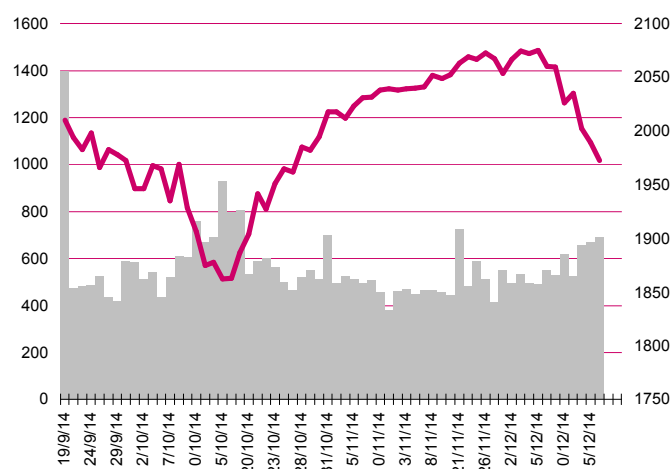
Paged

Wiceprezes Zarządu, Robert Ditrych wykonał przysługujące mu prawa z tytułu posiadanych warrantów subskrypcyjnych Spółki i w dniu 11 grudnia br. nabył 10,000 akcji spółki (po cenie jednostkowej 6 PLN), dających prawo do 10,000 głosów na WZA. Ponadto wiceprezes nabył w dniu 8 grudnia br. 60 akcji Spółki po średniej cenie jednostkowej 40.60 PLN.

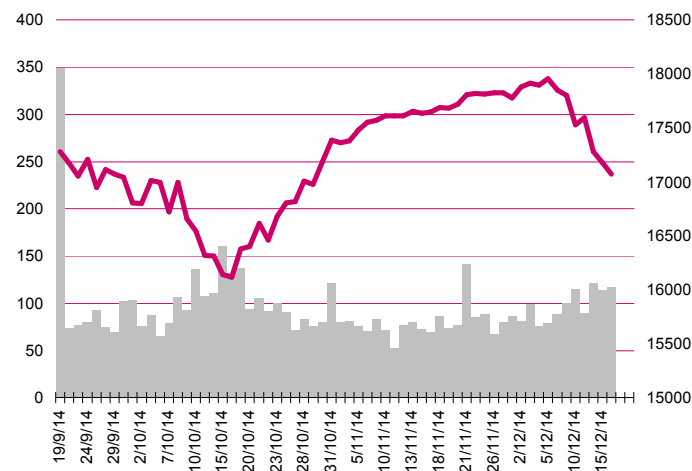
Paged

Prezes Zarządu, Daniel Mzyk wykonał przysługujące mu prawa z tytułu posiadanych warrantów subskrypcyjnych Spółki i w dniu 11 grudnia br. nabył 300,000 akcji spółki (po cenie jednostkowej 6 PLN), dających prawo do 10,000 głosów na WZA.

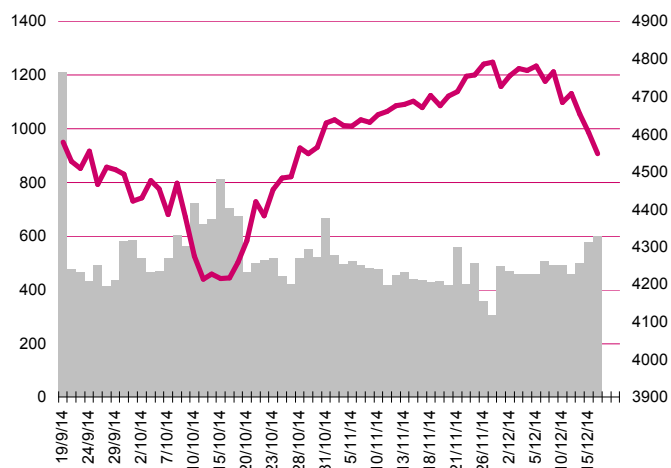
S&P500



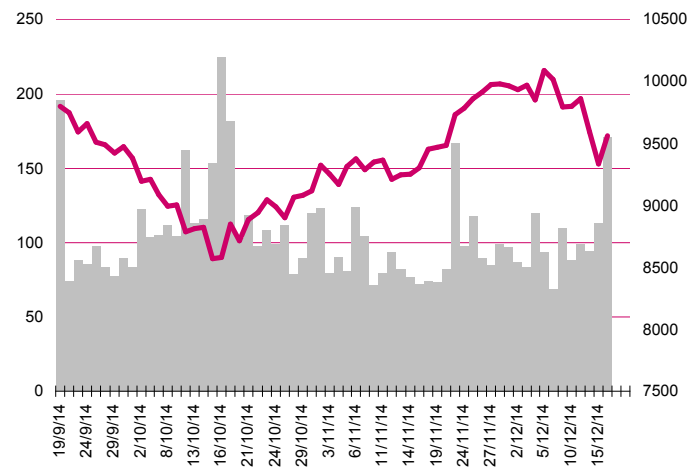
DOW JONES



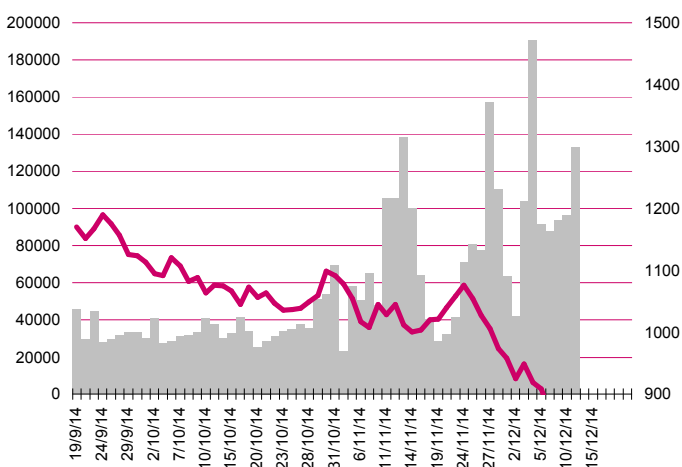
NASDAQ



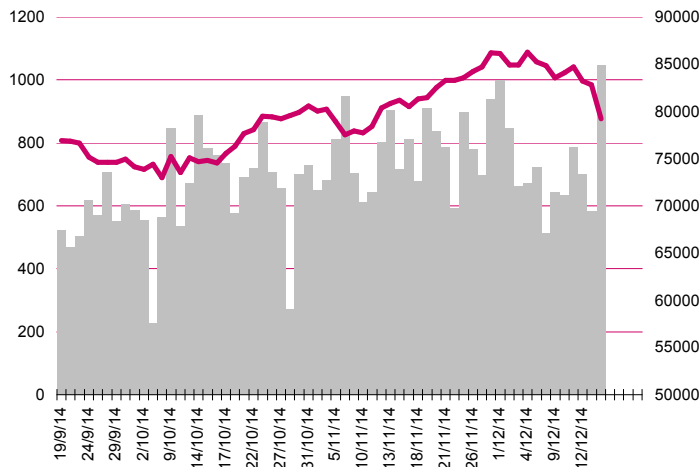
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 15 grudnia '14	Wtorek 16 grudnia '14	Środa 17 grudnia '14	Czwartek 18 grudnia '14	Piątek 19 grudnia '14
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Indeks NY Empire State (US), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Projekcje makroekonomiczne FOMC (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Protokół z posiedzenia RPP (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Komunikat po posiedzeniu BoJ (JP), Koniunktura konsumencka (PL),
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	PGSSOFT	DEBICA			
Inne					

	Poniedziałek 22 grudnia '14	Wtorek 23 grudnia '14	Środa 24 grudnia '14	Czwartek 25 grudnia '14	Piątek 26 grudnia '14
Dane makro	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), PKB (UK, US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)		Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy		ABPL			
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	74.50	87.5	17%	5 212.1	-6%	-5%	22.9	15.4	12.6	2.4	2.2	1.9	9.5%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	105.0	115.1	10%	13 719.3	-7%	-5%	14.1	15.2	15.7	1.9	1.9	1.9	13.4%	6.8%	
ING BŚK	akumuluj	140.0	146.8	5%	18 214.0	-3%	31%	18.9	16.7	14.7	2.1	2.1	1.9	11.6%	3.1%	
mBank	akumuluj	482.6	529.5	10%	20 370.6	-4%	-5%	16.9	15.7	13.4	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.5%	
Getin Noble	neutralnie	2.10	2.8	33%	5 565.3	-4%	-23%	13.9	10.9	9.8	1.2	1.2	1.1	8.5%		
Pekao	akumuluj	177.6	182.8	3%	46 614.7	-2%	0%	16.7	16.5	15.7	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%	
BZ WBK	akumuluj	362.5	398.0	10%	35 972.5	-6%	-3%	18.1	16.4	15.0	2.6	2.6	2.3	15.7%	3.0%	
PKO BP	kupuj	35.39	44.2	25%	44 237.5	-5%	-8%	13.7	13.0	12.7	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	470.0	465.0	-1%	40 585.6	-1%	4%	12.3	15.0	15.7	3.1	3.1	3.1	24.0%	11.5%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.85	6.5	-5%	2 826.9	7%	12%	8.5	14.1	13.8	1.02	1.00	0.95	15.2%	-	
GTC	akumuluj	5.82	8.8	52%	2 044.6	1%	-20%	-	10.6	4.5	0.78	0.71	0.61	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	42.37	54.3	28%	1 049.5	-8%	-17%	19.3	18.0	13.6	1.22	1.22	1.21	6.3%	5.2%	
Robyg	akumuluj	2.12	2.6	23%	555.6	-5%	2%	21.3	18.3	12.1	1.33	1.31	1.27	6.3%	3.8%	
Przemysł chemiczny																
Synthos	akumuluj	3.90	5.2	33%	5 160.7	-10%	-24%	12.4	10.9	10.0	9.5	8.0	7.4	16.4%	7.9%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.15	12.7	56%	103.9	-8%	-16%	26.1	11.7	9.4	7.6	6.0	5.1	5.1%	-	
Ambra	kupuj	7.89	12.3	56%	198.9	-6%	-20%	7.6	10.6	9.4	7.0	6.5	6.2	11.8%	5.4%	
Tarczyński	akumuluj	11.89	12.6	6%	134.9	9%	-14%	14.5	16.3	14.2	7.2	7.4	6.2	6.4%	-	
Duda	akumuluj	7.15	8.0	12%	198.8	2%	-6%	8.7	11.9	12.0	6.1	6.1	5.8	6.3%		
Handel																
CCC	akumuluj	138.5	144.3	4%	5 318.4	-6%	23%	42.5	23.9	17.3	25.4	16.9	12.4	31.8%	1.2%	
LPP	neutralnie	7 550	8 077	7%	13 825.0	-12%	-12%	32.1	26.1	19.1	18.5	14.8	11.7	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	37.25	43.2	16%	5 163.0	3%	-18%	23.4	15.8	12.8	13.7	9.9	8.5	25.7%	2.1%	
Emperia	akumuluj	50.00	79.5	59%	759.0	6%	-32%	55.0	15.8	14.6	10.7	5.6	5.2	2.3%	1.8%	
Alma	akumuluj	15.80	39.8	152%	87.9	-8%	-55%	15.3	5.5	4.7	5.4	4.0	3.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.69	39.7	29%	496.8	-1%	-3%	8.7	8.3	7.4	6.6	7.0	6.2	13.1%	-	
ABC Data	akumuluj	3.43	5.0	45%	429.7	-4%	-17%	7.3	6.9	6.5	7.2	7.6	7.1	20.4%	10.5%	
Action	akumuluj	44.80	52.2	17%	744.1	1%	-1%	12.1	10.6	9.3	8.2	8.7	7.4	23.0%	2.2%	
SMT	kupuj	14.12	29.0	105%	159.7	-12%	-30%	10.2	7.8	6.0	9.3	5.6	4.3	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	105.6	133.0	26%	821.1	-7%	-7%	9.2	11.6	11.0	7.2	6.2	5.8	18.2%	3.3%	
Reipol	kupuj	6.33	10.4	64%	60.8	-6%	-21%	13.7	7.5	6.3	6.2	3.1	3.6	7.2%	3.9%	
Aplisens	redukuje	12.25	14.6	19%	165.0	-9%	-33%	11.4	11.2	9.3	6.9	6.4	6.0	12.8%	2.1%	
Apator	neutralnie	34.50	44.0	28%	1 142.2	-7%	-10%	16.8	19.0	17.1	10.8	13.7	12.4	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	300.0	493.0	64%	420.0	-8%	-32%	10.1	9.5	bd	6.4	5.7	bd	19.0%	4.1%	
Zetkama	akumuluj	69.90	86.5	24%	342.8	5%	-14%	13.5	10.8	10.0	8.1	8.1	6.8	19.3%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.3	3.6	9%	503.2	12%	20%	20.6	17.5	11.2	19.7	12.9	7.9	0.0%	-	
Ferro	kupuj	9.56	16.2	69%	203.1	-5%	-10%	9.3	7.8	7.0	4.9	6.4	5.7	0.0%	-	
ZM Ropczyce	kupuj	15.90	34.3	116%	73.2	-5%	-36%	5.7	4.9	4.7	5.8	4.5	4.1	7.0%	-	
Lentex	kupuj	8.02	10.1	26%	480.7	-2%	18%	11.9	15.3	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	298.0	365.0	22%	761.3	-2%	-12%	29.0	23.1	17.6	21	16.3	12.5	23.4%	2.7%	
Impel	akumuluj	29.40	34.3	17%	378.2	7%	-5%	23.2	14.3	12.9	6.9	6.5	6.4	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	27.00	49.3	83%	258.7	-9%	-40%	9.7	8.8	8.1	6.5	6.3	5.8	30.0%	8.5%	

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.