

Raport dzienny

24 lutego 2015

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 366	↑ 0.71%	2.0%	-6.4%	443/120
WIG30	2 554	↑ 0.60%	1.8%	-4.7%	492/133
mWIG40	3 602	↑ 0.69%	2.4%	0.3%	85/23
MIS80	12 901	↑ 0.25%	5.0%	-12.0%	19/5
WIG	52 912	↑ 0.66%	2.4%	-2.1%	567/153
WIGBANKI	7 609	↑ 0.59%	0.1%	-14.3%	129/35

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	18 117	↓ -0.13%	2.51%	1.68%	11.78%
S&P500	2 110	↓ -0.03%	2.82%	1.94%	14.18%
NASDAQ	4 961	↑ 0.10%	4.27%	4.33%	15.56%
DAX	11 131	↑ 0.73%	4.52%	13.75%	14.65%
RTSI\$	0 910	↑ 0.43%	10.89%	-14.01%	-30.79%
XU100	86 288	↑ 0.94%	-4.90%	3.65%	34.43%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 651.0	↓ -0.72%	1.8%	-16.0%	-21.0%
Ropa (USD/bbl)	58.5	↓ -0.73%	17.1%	-28.1%	-44.1%
Aluminium (USD/t)	1 793.0	↓ -0.97%	-2.3%	-13.1%	0.9%
Złoto (USD/OZ)	1 199.4	↓ -0.06%	-7.0%	0.2%	-10.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6873	↓ -0.12%	-1.3%	9.2%	21.8%
EUR/PLN	4.1802	↓ -0.06%	-0.8%	-0.4%	0.5%
EUR/USD	1.1337	↑ 0.04%	0.5%	-8.8%	-17.5%
USD/HUF	275.77	↑ 0.65%	6.8%	13.6%	23.2%

Informacje ze spółek

GPW Skonsolidowane wyniki kwartalne

CCC Skonsolidowane wyniki kwartalne

EUCO Skonsolidowane wyniki kwartalne

JSW Podpisanie porozumienia z negocjacji z organizacjami związkowymi

BBi DEVELOPMENT Wykup i umorzenie trzyletnich obligacji

PBG Postanowienie Komisarza w sprawie terminu Zgromadzenia Wierzycieli

DSS Informacja o ogłoszeniu upadłości

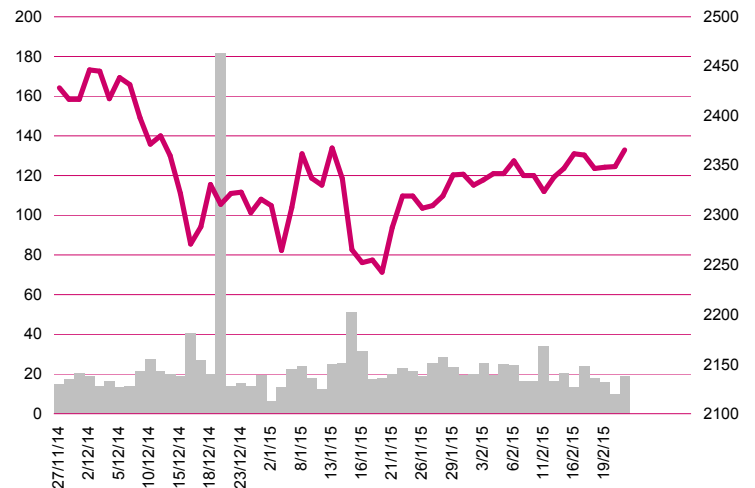
DSS Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Rafako Sprzedaż akcji FPM

Bumech Umowy z JSW

Qumak Zysk mimo rezerw, raczej brak dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.76%	1.63%	1.66%	2.04%	2.33%
Węgry	1.65%	1.65%	1.92%	2.74%	3.26%
Niemcy	-0.26%	-0.19%	-0.22%	-0.07%	0.37%
USA	0.02%	0.23%	0.60%	1.54%	2.06%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKN Orlen	56.50	↑ 2.73%	6.0%	13.3%	58/15
PKO BP	32.81	↑ 1.27%	-0.6%	6.5%	28/7
KGHM	117.65	↓ -0.13%	8.7%	5.2%	22/6
PGE	20.27	↑ 0.35%	6.3%	4.9%	21/5

Wygrani/Przegranii

		1D			1D
JSW	23.61	↑ 7.03%	Synthos	4.37	↓ -4.59%
PKN Orlen	56.50	↑ 2.73%	Kernel	31.00	↓ -1.27%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Aurum	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki wz. ze scaleniem
LSI Software	NWZ ws. upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału i zmian w RN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Stopa bezrobocia	PL	11.90%	11.50%
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	-0.01	-0.20%
15:45	Indeks PMI dla usług, wst.	US	54.00	54.20
16:00	Raport FED nt. polityki monetarnej	US	-	-
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	99.60	102.90

Informacje ze spółek

GPW

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki GPW

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	83.9	70.8	18.5%	317.6	283.8	11.9%
EBITDA	40.7	33.6	21.0%	164.1	144.4	13.7%
EBIT	33.1	26.4	25.5%	135.4	118.6	14.1%
Zysk netto	24.1	28.3	-14.9%	112.1	113.3	-1.1%
Marże						
Marża EBITDA	48.5%	47.4%		51.7%	50.9%	
Marża EBIT	39.5%	37.3%		42.6%	41.8%	
Marża netto	28.7%	40.0%		35.3%	39.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CCC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne grupy CCC

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	682.0	583.4	16.9%	2 011.9	1 643.1	22.4%
EBITDA	124.2	104.7	18.6%	297.9	203.4	46.5%
EBIT	102.9	95.0	8.3%	247.3	167.5	47.6%
Zysk netto	312.3	70.4	343.6%	422.8	125.2	237.7%
Marże						
Marża EBITDA	18.2%	17.9%		14.8%	12.4%	
Marża EBIT	15.1%	16.3%		12.3%	10.2%	
Marża netto	45.8%	12.1%		21.0%	7.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wyniki spółki pokazywane w RZIS były poniżej naszych oczekiwań na poziomie EBIT (o14.5%), natomiast były dużo wyższe na zysku netto dzięki rozpoznaniu aktywów podatkowych - ujemny podatek dochodowy wyniósł w sprawozdaniu w IV kwartale 213.5 mln PLN. Spółka pokazała marże brutto 54.5% - taką jak zakładaliśmy, jednak przychody okazały się niższe niż można było oczekiwać na podstawie danych miesięcznych. Na poziomie zysku brutto na sprzedaży negatywnie wpłynęła likwidacja towarów uznanych za niezdatne na poziomie 8.9 mln PLN. Wyższe w IV kwartale były natomiast koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. Spółka podaje, że na ten wynik miały wpływ one-offy, które zaniżyły wynik EBIT na poziomie 34 mln PLN w związku m.in. ze zbyciem aktywów materialnych i niematerialnych (w związku z restrukturyzacją biznesową). Po uwzględnieniu zdarzeń jednorazowych odbieramy wyniki neutralnie.

EUCO

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Euco

	IV kw. 2014	IV kw. 2013	zmiana	I-IV kw. 2014	I-IV kw. 2013	zmiana
Przychody	21.1	14.8	42.3%	61.8	49.3	25.4%
EBITDA	8.4	5.4	55.4%	18.1	12.1	49.5%
EBIT	8.1	5.2	57.1%	17.3	11.3	52.6%
Zysk netto	7.1	4.7	50.6%	15.2	10.2	48.8%
Marże						
Marża EBITDA	39.6%	36.2%		29.3%	24.6%	
Marża EBIT	38.6%	34.9%		28.0%	23.0%	
Marża netto	33.6%	31.7%		24.7%	20.8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW

Podpisanie porozumienia z negocjacji z organizacjami związkowymi

Zarząd spółki poinformował, iż w dniu 23 lutego 2015 r. zostało podpisane porozumienie pomiędzy Zarządem JSW a Międzyzwiązkowym Komitetem Protestacyjno-Strajkowym reprezentującym organizacje związkowe działające w JSW. Porozumienie o którym mowa powyżej, stanowi uszczegółowienie porozumienia, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 12/2015 i w oparciu o art. 9 § 1 Kodeksu Pracy umożliwia wdrożenie uzgodnionych z organizacjami związkowymi oszczędności w kosztach pracy. Szacuje się, że pozytywne efekty dotyczące ograniczenia kosztów pracy, wynikające z zawartego w dniu dzisiejszym porozumienia wyniosą łącznie za lata 2015 i 2016 ok. 515 mln PLN.

BBI DEVELOPMENT

Wykup i umorzenie trzyletnich obligacji

Zarząd poinformował, że w dniu 23 lutego 2015 roku spółka dokonała wykupu obligacji o łącznej wartości świadczenia spełnionego na rzecz obligatariuszy równej łącznej wartości nominalnej obligacji, tj. 35.000.000 złotych, co odpowiada średniej, jednostkowej cenie nabycia Obligacji w kwocie 10.000 złotych. Ponadto w dniu wykupu spółka wypłaciła obligatariuszom także kwotę odsetek należnych od obligacji za ostatni okres odsetkowy zakończony 23 lutego 2015 roku (Obligacje oprocentowane były wg zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 6M powiększonej o marżę dla obligatariuszy).

PBG

Postanowienie Komisarza w sprawie terminu Zgromadzenia Wierzycieli

Zarząd powziął informację o wydaniu w dniu 19 lutego 2015 roku przez Sąd Rejonowy Poznań Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych Postanowienia w sprawie wyznaczenia Zgromadzenia Wierzycieli PBG w następujących terminach:

- dla uprawnionych do głosowania Wierzycieli ujętych w grupie 1 i 2 na dzień 27 kwietnia 2015 roku oraz na dzień 28 kwietnia 2015 roku,
- dla uprawnionych do głosowania Wierzycieli z pozostałych grup na dzień 29 kwietnia 2015 roku. Ponadto Sędzia Komisarz zarządził głosowanie na Zgromadzeniu Wierzycieli, również w trybie pisemnym.

DSS

Informacja o ogłoszeniu upadłości

Syndyk masy upadłości Spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. w upadłości likwidacyjnej poinformował, iż w dniu 20 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych ogłosił upadłość Spółki obejmującą likwidację majątku Emitenta. Sąd wyznaczył sędziego komisarza w osobie SSR Cezarego Zalewskiego oraz syndyka w osobie Lechosława Kochańskiego. Postanowienie nie jest prawomocne.

DSS

Rezygnacja członka Rady Nadzorczej

Syndyk masy upadłości Spółki Dolnośląskie Surowce Skalne S.A. w upadłości likwidacyjnej poinformował, że w dniu 23 lutego 2015 r. powziął informację o zawiadomieniu Pana Tomasza Jakubiaka o rezygnacji z dniem 19 lutego 2015 r. z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Tomasz Jakubiak nie wskazał powodu złożenia rezygnacji.

Rafako

Sprzedaż akcji FPM

Zgodnie ze wcześniejszym zobowiązaniem, 23 lutego 2015 r. Rafako sprzedało 1.376.508 akcji FPM S.A. na rzecz TDJ S.A. za łączną kwotę 48 mln PLN. Zbyte aktywa stanowią 82.19% kapitału zakładowego FPM, oraz 82.19% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu FPM. Wartość ewidencyjna tych aktywów w księgach rachunkowych spółki wynosiła około 35.2 ml PLN. Po dokonanej transakcji Rafako nie posiada żadnych akcji FPM.

Bumech

Umowy z JSW

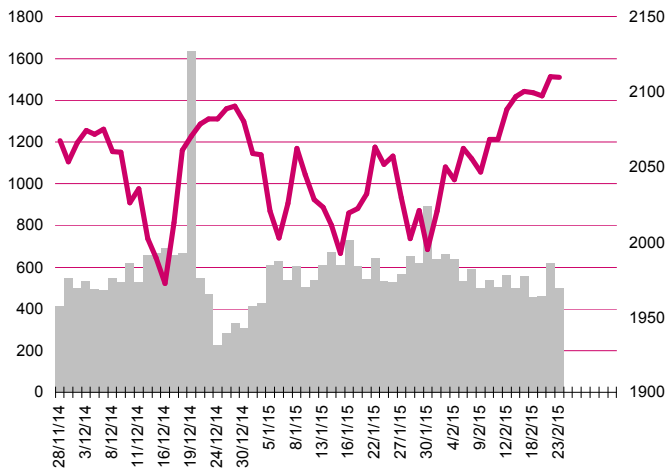
Bumech zawarł ze spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej kilka umów jednostkowych o łącznej wartości 6.96 mln PLN. Umowa o najwyższej wartości, wpłynęła do spółki dnia 23.02.2015 r., a została zawarta pomiędzy JSW a Konsorcjum złożonym z Bumechu oraz TECHGÓR Sp. z o. o.. Jej przedmiotem są roboty górnicze w zakresie drążenia przekopu oddziałowego E poz. 820 dla JSW S.A. na KWK "Krupiński", a jej wartość wynosi 6.65 mln PLN netto, przy czym Bumech jako przychód pozyska z tej kwoty 34 %.

Qumak

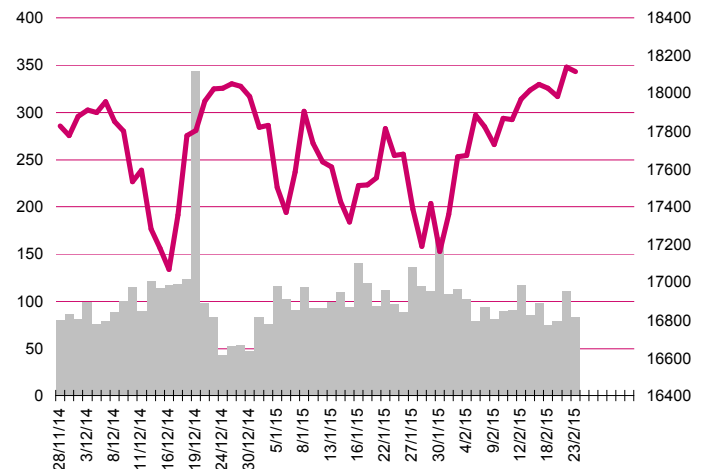
Zysk mimo rezerw, raczej brak dywidendy

Prezes Jagus zapowiedział, że spółka zawiąże rezerwy na kontrakt e-DolnyŚląsk. Mimo tych rezerw ubiegły rok powinien zakończyć się zyskiem netto. Według prezesa pod znakiem zapytania stoi temat wypłaty dywidendy, gdyż zysk będzie niewielki. Prezes ocenił, że na wyniki 2014 r. może wpłynąć pozytywnie rozwiązanie wcześniejszych rezerw na spór z Narodowym Centrum Sportu i Komendą Główną Policji, co dałoby nadzieję na jakąś dywidendę.

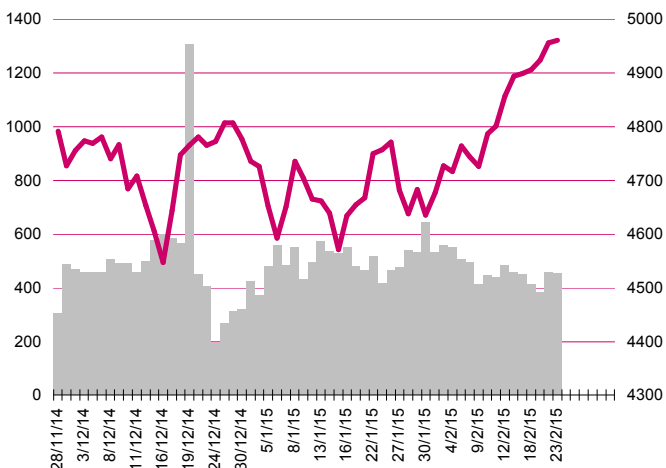
S&P500



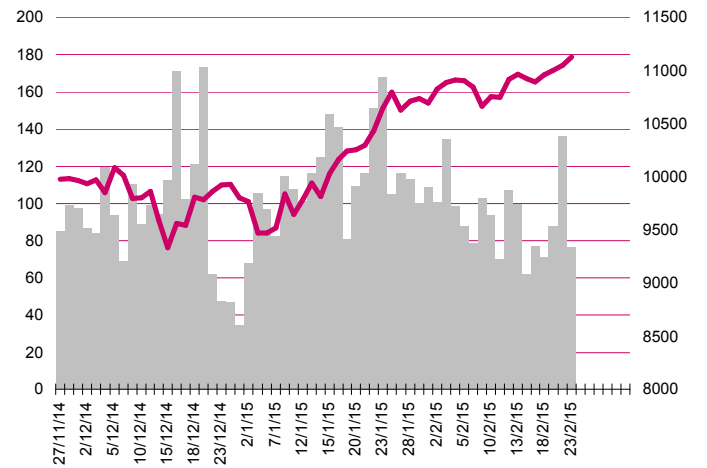
DOW JONES



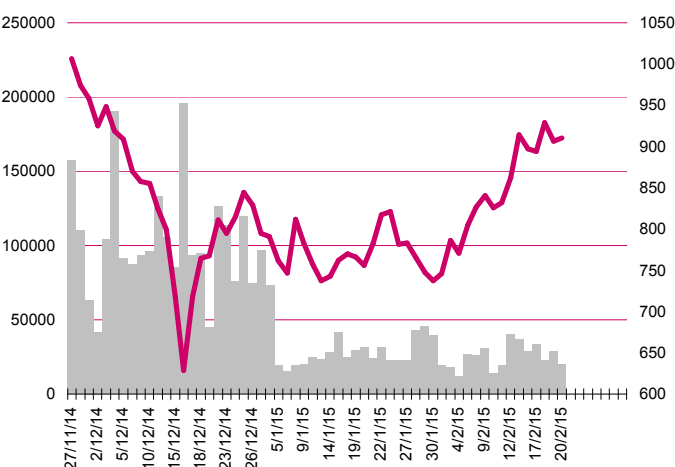
NASDAQ



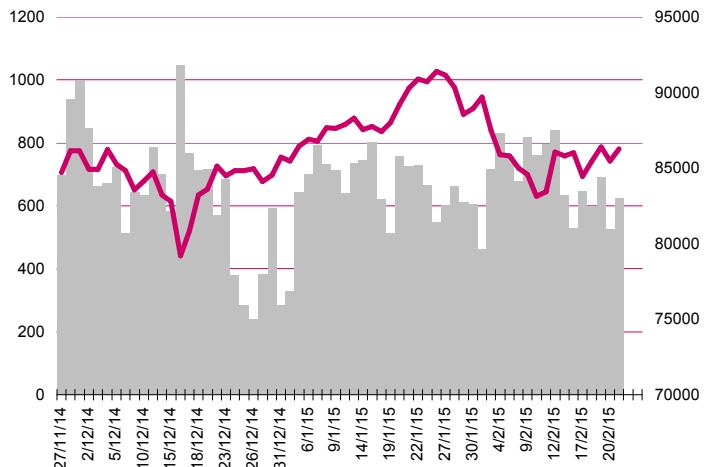
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 23 lutego '15	Wtorek 24 lutego '15	Środa 25 lutego '15	Czwartek 26 lutego '15	Piątek 27 lutego '15
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	PKB (GER), Inflacja konsumencka (EU), Indeks zaufania konsumentów Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CN), Sprzedaż nowych domów (US)	Inflacja konsumencka (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytk. (US)	Produkcja przemysłowa (JPY), PKB (PL, US)
Wyniki spółek	EUCO	CCC, GPW, ASSECOSLO	OPONEO, KOPEX, QUMAK	ASBIS, MIRBUD, RELPOL, ŚNIEŻKA, EUROCASH, DOMDEV	MILLENNIUM, AMICA, PROTEKTOR, ABPL, HYDROTOR, STALPROD
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 2 marca '15	Wtorek 3 marca '15	Środa 4 marca '15	Czwartek 5 marca '15	Piątek 6 marca '15
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JPY, CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja PPI (EU)	Indeks PMI dla usług, fin. (CN, GER, EU), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytk. (US)	PKB (EU), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	COAMRCH, ERBUD, ATM, WIELTON, FAMUR, SMT, GINOROSI, ZAMET, MABANK, PETROLIN, ECHO, WASKO, BUMECH, DEKPOL	MIDAS, REINHOLD, ASSECOBS	CYFRPLSAT	PGNIG	BZWBK, LOTOS, BNPPL
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	84.40	93.1	10%	5 906.2	0%	-9%	25.9	19.1	15.9	2.7	2.5	2.2	8.3%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	109.1	114.9	5%	14 255.0	0%	-4%	15.0	15.2	17.2	1.9	1.9	2.0	13.4%	6.6%	
ING BŚK	akumuluj	135.5	143.6	6%	17 622.0	-1%	0%	16.9	17.0	15.5	1.7	1.7	1.7	11.6%	3.2%	
mBank	akumuluj	437.8	546.7	25%	18 479.6	-6%	-19%	14.4	14.4	13.9	1.7	1.7	1.6	12.0%	3.9%	
Pekao	akumuluj	186.8	185.0	-1%	49 029.4	4%	-4%	18.1	18.1	18.7	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.3%	
BZ WBK	akumuluj	332.0	364.4	10%	32 945.9	-3%	-20%	17.2	15.6	15.8	2.0	2.0	1.9	15.7%	3.2%	
PKO BP	kupuj	32.81	39.2	19%	41 012.5	-1%	-25%	12.7	12.1	13.1	1.6	1.6	1.4	13.1%	2.3%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.60	7.7	16%	2 723.8	-1%	8%	8.2	7.3	13.7	0.98	0.93	0.86	14.8%	-	
GTC	akumuluj	4.63	*	*	1 626.6	-6%	-36%	-	-	7.0	0.63	0.62	0.58	-21.7%	-	
Dom Development	akumuluj	44.50	52.3	18%	1 102.3	-5%	-23%	20.3	20.0	17.0	1.29	1.29	1.28	6.2%	4.9%	
Robyg	akumuluj	2.22	2.7	22%	581.8	3%	-15%	22.3	16.6	12.8	1.39	1.37	1.32	7.4%	3.6%	
Branża spożywcza																
Otmuchów	kupuj	8.45	11.8	40%	107.7	1%	-10%	27.1	11.8	10.3	7.8	6.0	5.4	5.1%	-	
Ambra	kupuj	8.77	11.1	27%	221.1	9%	-13%	8.5	11.3	10.4	7.6	7.2	6.9	11.3%	4.9%	
Tarczyński	akumuluj	13.80	13.8	0%	156.6	8%	-3%	16.8	14.0	15.7	7.9	7.1	6.6	8.6%	-	
Duda	akumuluj	7.07	7.3	3%	196.5	-2%	-13%	8.6	11.8	12.0	6.1	6.0	5.8	5.5%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	159.0	138.0	-13%	6 105.6	6%	20%	48.8	30.7	26.0	29.1	20.7	17.7	18.2%	1.0%	
LPP	neutralnie	7 300	6 350	-13%	13 367.2	-5%	-27%	27.9	34.7	29.5	17.1	17.0	16.3	28.5%	1.3%	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	38.00	42.0	11%	615.1	7%	16%	10.7	8.9	8.0	7.8	7.4	6.3	8.3%	-	
ABC Data	akumuluj	3.33	3.8	13%	417.1	-2%	-22%	7.0	9.7	7.5	7.0	9.0	8.0	13.1%	10.8%	
Action	akumuluj	50.81	53.5	5%	844.0	12%	15%	13.7	11.8	10.2	9.2	9.2	7.5	22.2%	2.0%	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	118.0	131.0	11%	917.5	12%	8%	10.3	13.0	11.7	8.0	6.2	5.6	11.4%	3.0%	
Relpol	kupuj	6.02	7.3	21%	57.8	6%	-31%	13.0	10.0	7.1	5.9	5.9	4.8	8.6%	4.2%	
Aplisens	redukuj	12.90	12.5	-3%	173.8	5%	-28%	12.0	12.4	12.7	7.3	6.6	8.0	0.2%	2.0%	
Apator	neutralnie	40.60	38.0	-6%	1 344.1	15%	-2%	15.9	16.2	15.4	10.5	10.7	10.1	22.5%	1.5%	
Zetkama	akumuluj	67.05	75.5	13%	328.8	3%	-14%	12.9	11.6	10.9	7.8	7.5	7.0	17.4%	-	
Pozostałe spółki																
Elemental Holding	kupuj	3.9	4.2	9%	596.1	12%	34%	24.4	18.6	16.3	23.1	15.4	10.6	9.4%	-	
Ferro	kupuj	10.35	12.8	24%	219.9	13%	-14%	10.1	8.5	8.4	5.2	7.2	6.7	14.1%	-	
Benefit Systems	akumuluj	324.1	363.0	12%	827.9	5%	-3%	31.5	23.6	19.9	22	16.2	13.6	23.2%	2.5%	
Work Service	neutralnie	20.50	17.4	-15%	1 333.3	13%	37%	50.4	34.8	24.9	26.3	14.9	12.9	14.8%	-	
Impel	akumuluj	30.24	35.8	18%	389.0	1%	1%	23.9	15.5	13.1	7.0	6.5	6.4	7.4%	-	

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.