

Raport dzienny

11 lutego 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 411	↓ -0.40%	3.6%	-3.5%	516/168
WIG30	2 551	↓ -0.30%	3.7%	1.0%	558/182
mWIG40	3 497	↑ 0.23%	7.3%	34.8%	97/31
sWIG80	14 532	↓ -0.08%	6.0%	32.7%	29/9
WIG	52 024	↓ -0.22%	4.5%	11.2%	702/229
WIGBANKI	8 546	↓ -0.16%	9.1%	32.0%	212/69

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	15 802	↑ 0.05%	-3.86%	0.12%	13.10%
S&P500	1 800	↑ 0.16%	-2.31%	1.58%	18.64%
NASDAQ	4 148	↑ 0.54%	-0.63%	5.83%	29.96%
DAX	9 290	↓ -0.13%	-1.94%	2.00%	21.69%
RTS\$	18 115	↑ 0.05%	-5.16%	-3.38%	-4.99%
XU100	47 711	↓ -0.75%	-4.00%	-9.34%	-18.44%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 144.0	↓ -0.21%	-1.6%	0.2%	-13.3%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 714.5	↓ -0.26%	-2.6%	-5.4%	-18.6%
Złoto (USD/OZ)	1 283.1	↑ 0.65%	2.9%	0.1%	-22.1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0619	↓ -0.10%	0.6%	-2.7%	-1.2%
EUR/PLN	4.1821	↑ 0.03%	0.6%	-0.8%	0.6%
EUR/USD	1.3657	↑ 0.11%	0.0%	1.9%	1.8%
USD/HUF	227.43	↑ 0.04%	3.2%	3.1%	4.3%

Informacje ze spółek

GTC, Handlowy, LPP, Alior Zmiany w WIG20

JSW Zysk netto w IV kwartale ub.r.

Dom Developme Umowa na realizację III etapu projektu Żoliborz Artystyczny

Rank Progress Plan emisji do 13.4 mln akcji

PHN Duży gracz zainteresowany pakietem kontrolnym?

Cognor Podwyższenie ratingu kredytowego przez Moody's

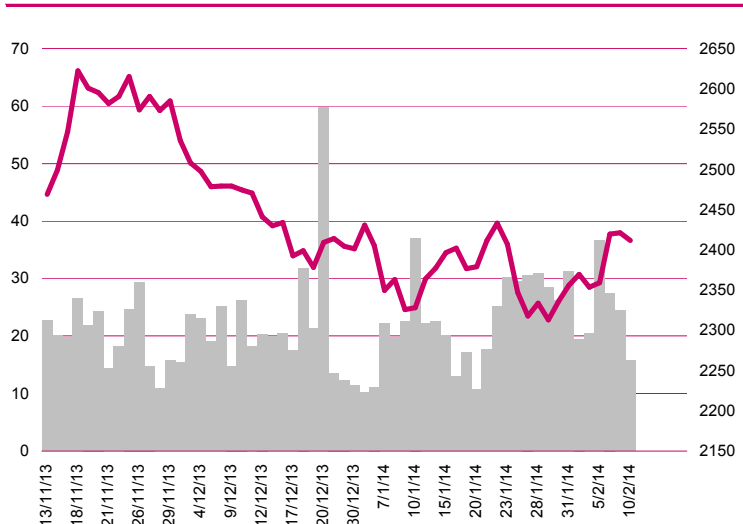
Grupa Azoty Szacowany delikatny wzrost światowego popytu na nawozy

Sygnity Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

PEP Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Solar Przychody w styczniu 10.8 mln PLN, w tym salony własne 9.4 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.84%	3.10%	3.75%	4.42%
Węgry	3.06%	3.19%	3.65%	5.01%	5.99%
Niemcy	0.06%	0.09%	0.09%	0.66%	1.66%
USA	0.08%	0.12%	0.30%	1.47%	2.68%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	104.00	↓ -2.62%	-6.8%	10.5%	54/17
PKO BP	41.63	↓ -0.88%	8.7%	8.6%	44/14
PZU	439.25	↓ -0.17%	3.1%	6.7%	34/11
Pekao	185.75	↓ -0.13%	4.9%	6.3%	32/10

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.99	↑ 2.23%	KGHM	104.00	↓ -2.62%
Handlowy	108.80	↑ 2.16%	PGNiG	4.85	↓ -2.81%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Enea	Wprowadzenie do obrotu 2.000.033 akcji serii B
Lentex	NWZ ws. obniżenia kapitału zakładowego
Mispol	Wykluczenie z obrotu giełdowego akcji spółki
MNI	NWZ ws. zmian w radzie nadzorczej

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

GTC, Handlowy, LPP, Alior

Zmiany w WIG20

Zarząd GPW w Warszawie poinformował, że w wyniku rocznej rewizji indeksów po sesji 21 marca do WIG-u 20 wejdą LPP i Alior Bank, a indeks blue chipów opuszczą GTC i Bank Handlowy.

JSW

Zysk netto w IV kwartale ub.r.

Jarosław Zagórowski, prezes zarządu w wywiadzie dla PAP poinformował, że spółka miała zysk netto w ostatnim kwartale ub.r. Prezes podał także, że w I kwartale br. spadek cen węgla koksowego będzie mniejszy niż spadek cen benczymarkowych, ceny koksu będą stabilne kw/kw, a strata netto w tym okresie nie jest przesądzona.

Dom Development

Umowa na realizację III etapu projektu Żoliborz Artystyczny

W dniu 10 lutego br. spółka zawarła z Konsorcjum Eiffage Polska Budownictwo S.A. oraz Eiffage Polska Instalacje Sp. z o.o. umowę na wybudowanie w Warszawie w rejonie ul. Powązkowskiej w ramach generalnego wykonawstwa III etapu projektu "Żoliborz Artystyczny". Łączna wartość umów podpisanych ze spółkami należącymi do Konsorcjum w okresie od 20 marca 2013 roku do 10 lutego 2014 roku wynosi 98.2 mln PLN netto, przy czym umowa o największej wartości dotyczyła wybudowania I etapu projektu "Żoliborz Artystyczny" z dnia 20 marca 2013 roku i opiewała na kwotę 52.48 mln PLN netto.

Rank Progress

Plan emisji do 13.4 mln akcji

Spółka zwołała na dzień 10 marca br. NWZA podczas którego akcjonariusze zdecydują o emisji do 13.4 mln akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru. Spółka oczekuje, że podwyższenie kapitału zakładowego w drodze publicznej oferty akcji serii E zapewni środki niezbędne do prawidłowego funkcjonowania oraz dalszego rozwoju.

PHN

Dużi gracze zainteresowani pakietem kontrolnym?

Jak wynika z informacji "Parkietu" w gronie zainteresowanych spółką znajdować się mogą Ghelamco oraz fundusz Lone Star lub należący do niego Globe Trade Centre. Ponadto gazeta dodaje że należącym do Skarbu Państwa pakietem 73.13% akcji interesują się również fundusze private equity.

Cognor

Podwyższenie ratingu kredytowego przez Moody's

Agencja Moody's podwyższyła rating PDR (prawdopodobieństwa niewypłacalności) Cognoru do "Caa2-PD" z "Ca-PD" i podtrzymał rating korporacyjny CFR na poziomie "Caa2". Perspektywa ratingu została podniesiona do stabilnej z negatywnej. Jednocześnie Moody's przyznał wstępny rating (P)Caa2 nowym zabezpieczonym dłużnym uprzywilejowanym papierom wartościowym o wartości 100.4 mln EUR, emitowanym przez spółkę Cognor International Finance.

Grupa Azoty

Szacowany delikatny wzrost światowego popytu na nawozy

Prezes spółki Paweł Jarczewski poinformował PAP, że ceny nawozów w tym roku pozostaną na poziomach zbliżonych do ubiegłorocznych. Dodał, że według prognoz IFA (Międzynarodowe Zrzeszenie Producentów Nawozów) w sezonie 2013/2014 globalny popyt na nawozy wyniesie 179.5 mln ton sumy składników NPK (+2% r/r). Jarczewski zakomunikował również, że Grupa Azoty nie zamierza angażować się kapitałowo w projekty, które będzie prowadzić wspólnie z dużymi partnerami, jak KGHM czy PGNiG. Planuje ograniczyć się do odbierania wydobywanych przez te firmy surowców w celu wykorzystania ich przy produkcji bądź dalszej odsprzedaży. Prezes dodał, że Grupa Azoty rozważa rozbudowę zakładu przetwórstwa kaprolaktamu w Tarnowie. Inwestycja mogłaby pochłonąć ok. 300 mln PLN. Projekt miałby poprawić rentowność segmentu chemicznego, który dotkliwie odczuwa spadek marż przy produkcji kaprolaktamu.

Sygnity

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

Zysk netto Sygnity w I kw. 2013/14 r. był o 15% niższy od konsensusu na poziomie 7.2 mln zł zysku netto. EBIT był o 4% niższy od konsensusu na poziomie 10.2 mln PLN. Portfel zamówień Sygnity na dalszą część roku obrotowego 2013/14 r. ma wartość 211 mln PLN i jest ponad 35% wyższy rdr.

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Sygnity

	I kw. 2013/2014	I kw. 2012/2013	zmiana	I kw. 2013/2014	I kw. 2012/2013	zmiana
Przychody	148.1	165.6	-10.6%	148.1	165.6	-10.6%
EBITDA	14.0	13.6	2.9%	14.0	13.6	2.9%
EBIT	9.8	9.1	7.7%	9.8	9.1	7.7%
Zysk netto	5.9	7.2	-18.1%	5.9	7.2	-18.1%
Marże						
Marża EBITDA	9.5%	8.2%		9.5%	8.2%	
Marża EBIT	6.6%	5.5%		6.6%	5.5%	
Marża netto	4.0%	4.3%		4.0%	4.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PEP

Spółka podała skonsolidowane wyniki roczne

Skonsolidowane wyniki roczne spółki PEP

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	29.0	34.0	-14.7%	100.7	93.1	8.2%
EBITDA	12.7	14.5	-12.3%	44.9	45.7	-1.8%
EBIT	5.4	7.3	-26.0%	15.8	17.1	-7.6%
Zysk netto	1.6	10.5	-84.8%	5.9	17.2	-65.7%
Marże						
Marża EBITDA	43.7%	42.5%		44.6%	49.1%	
Marża EBIT	18.6%	21.5%		15.7%	18.4%	
Marża netto	5.5%	30.9%		5.9%	18.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Solar

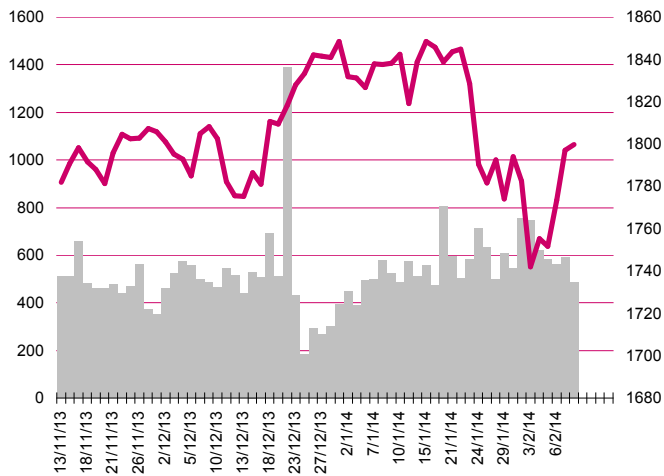
Przychody w styczniu wyniosły 10.8 mln PLN, w tym salony własne 9.4 mln PLN.

Pakiety

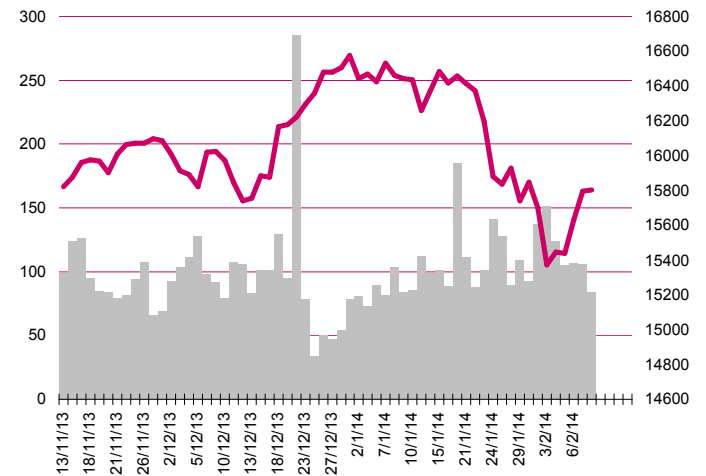
Krynicky Recykling

Donald Richard Clark zmniejszył udział w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki oraz akcjonariacie z 5.55% do 4.94%.

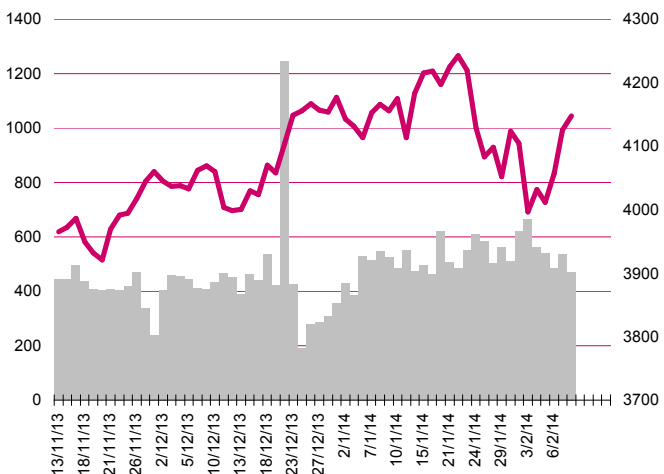
S&P500



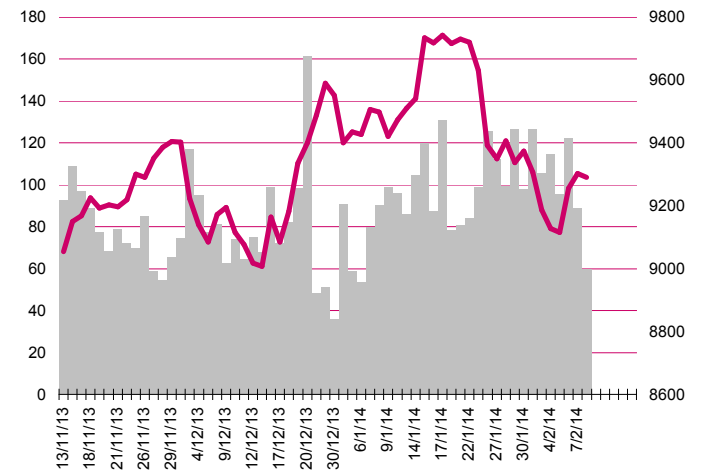
DOW JONES



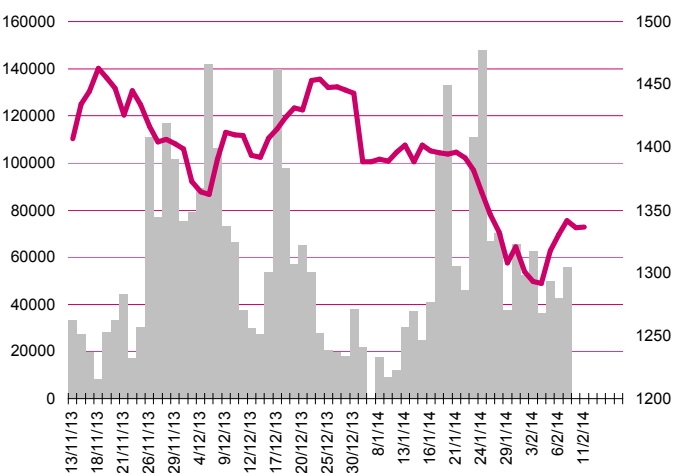
NASDAQ



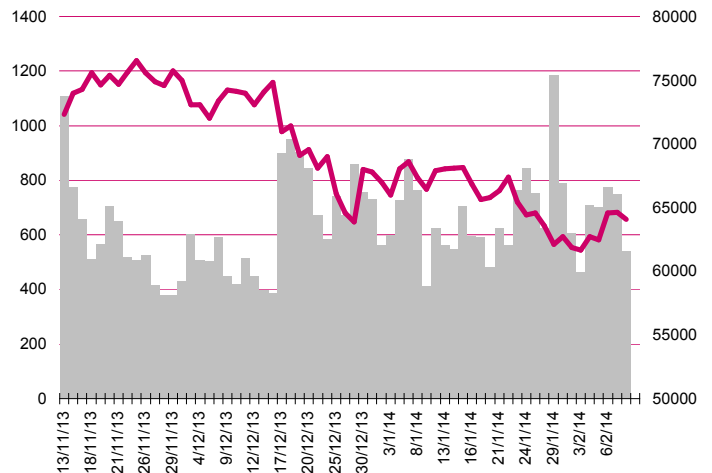
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 3 luty '14	Wtorek 4 luty '14	Środa 5 luty '14	Czwartek 6 luty '14	Piątek 7 luty '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL), Indeks PMI dla przemysłu (GER), Indeks PMI dla przemysłu (EU), Indeks PMI dla przemysłu (UK), Indeks PMI i ISM dla przemysłu (US)	Inflacja producencka (EU), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (CNR), Indeks PMI dla usług (GER) (EU) (UK), Sprzedaż detaliczna (EU), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Bilans handlu zagranicznego (US)	Bilans handlu zagranicznego (GER), Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek	Bank Millennium			mBank	
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 10 luty '14	Wtorek 11 luty '14	Środa 12 luty '14	Czwartek 13 luty '14	Piątek 14 luty '14
Dane makro	Produkcja przemysłowa (FR), Produkcja przemysłowa (IT), Indeks Sentix (EU)	Zapasy hurtowników (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Bilans płatniczy (PL), Kwartalny raport BoE nt. inflacji (UK)	Inflacja konsumencka (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zapasy niesprzedanych towarów (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER)(FR)(IT)(PL)(EU), Handel zagraniczny (EU), Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (PL)
Wyniki spółek	BETACOM	MNI, PEP, SYGNITY	ING, ORANGE, AMBRA, ZYWIEC, 06MAGNA, ELZAB	LPP, TVN, MFO	
Dywidenda					
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	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p	+3	2013+2	
Banki																
Alior	neutralnie	89.65	87.5	-2%	6 270.2	12%	23%	36.4	31.0	18.7	2.8	2.5	2.5	13.2%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	108.80	113.5	4%	14 215.8	11%	18%	14.6	15.4	16.8	1.9	1.9	1.9	14.8%	5.3%	
ING BŚK	akumuluj	133.50	129.1	-3%	17 368.4	25%	51%	20.9	18.4	17.2	2.1	2.1	2.0	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	528.00	505.1	-4%	22 268.7	10%	60%	18.5	19.1	17.1	2.3	2.2	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.32	2.8	-16%	8 798.5	17%	78%	23.7	23.6	21.5	2.0	1.9	1.8	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	185.75	201.8	9%	48 753.8	5%	17%	16.5	17.9	15.6	2.1	2.1	2.0	12.2%	4.5%	
BZ WBK	akumuluj	394.50	398.0	1%	36 903.5	6%	47%	18.6	18.5	16.5	2.7	2.7	2.5	15.0%	1.9%	
PKO BP	kupuj	41.63	47.5	14%	52 037.5	9%	18%	13.9	16.9	13.9	2.1	2.1	2.0	13.0%	4.3%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	439.25	465.0	6%	37 930.2	3%	7%	11.7	10.8	12.9	2.7	2.7	2.7	23.2%	6.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.10	6.5	7%	2 517.4	0%	7%	6.7	9.6	12.6	1.04	0.98	0.91	25.4%	-	
GTC	akumuluj	7.09	8.8	24%	2 264.4	-2%	-16%	-	-	11.4	0.69	0.72	0.72	-18.5%	-	
Dom Development	neutralnie	54.00	48.8	-10%	1 336.7	13%	60%	14.7	24.7	23.0	1.50	1.53	1.56	6.2%	6.8%	
Robyg	neutralnie	2.31	2.1	-9%	605.4	0%	59%	30.2	21.3	21.5	1.47	1.46	1.45	0.9%	3.5%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	3.63	3.8	5%	726.0	10%	10%	12.9	15.1	12.7	8.1	7.4	6.3	7.7%	-	
Zetkama	akumuluj	77.00	86.5	12%	377.6	16%	62%	16.7	13.3	11.8	10.6	9.7	8.9	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	49.50	65.6	33%	4 910.2	-20%	-12%	16.7	11.5	9.8	7.7	4.9	3.5	16.7%	3.0%	
Ciech	akumuluj	32.90	35.2	7%	1 733.8	8%	47%	-	25.0	21.4	8.1	7.2	7.0	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.15	4.9	-5%	6 814.7	-1%	-1%	11.6	16.8	13.6	7.9	10.9	9.5	16.2%	14.8%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.81	0.97	20%	225.2	-1%	119%	-	11.6	10.2	10.7	6.8	6.6	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	14.11	19.0	35%	160.1	-1%	-	14.8	12.4	11.1	7.5	6.0	6.0	-	-	
Mieszko	akumuluj	4.15	5.0	20%	169.6	8%	-3%	12.1	10.7	7.6	8.6	8.1	5.3	7.6%	-	
Wawel	neutralnie	1 309.0	1 165.0	-11%	1 963.1	17%	64%	29.4	24.0	21.2	20.3	16.9	14.7	23.7%	1.1%	
Colian	neutralnie	4.10	3.6	-12%	587.8	20%	97%	12.7	17.3	15.6	9.2	9.0	7.5	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.21	11.5	25%	117.4	-2%	-35%	18.0	12.0	9.1	7.0	6.3	5.5	5.5%	-	
Ambra	kupuj	10.66	12.8	20%	268.7	6%	32%	16.3	13.8	10.8	7.7	8.7	8.0	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	123.80	112.7	-9%	4 753.9	11%	83%	44.7	31.3	22.2	26.3	20.4	15.3	21.8%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 185	9 031.0	-2%	16 818.8	8%	89%	47.7	38.9	31.4	30.1	25.2	19.5	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	43.50	43.2	-1%	6 022.8	-4%	-13%	24.1	21.0	18.5	12.2	13.0	11.4	35.3%	2.1%	
Emperia	akumuluj	73.50	79.5	8%	1 111.0	6%	31%	53.4	28.6	23.1	29.7	10.5	9.0	3.7%	1.3%	
Alma	akumuluj	34.90	39.8	14%	194.1	-4%	24%	39.0	14.3	12.2	7.0	5.7	5.5	3.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	117.80	133.0	13%	915.9	17%	87%	19.8	10.8	14.0	9.9	7.7	7.1	18.3%	3.9%	
Relpol	kupuj	8.79	10.4	18%	84.5	11%	0%	9.2	14.8	10.4	4.7	6.4	5.7	6.2%	-	
Aplisens	redukuje	17.38	14.6	-16%	234.1	-3%	23%	15.9	16.0	15.9	9.5	9.8	9.5	13.2%	1.5%	
Aparator	neutralnie	41.67	44.0	6%	1 379.6	18%	29%	14.5	21.5	17.4	14.6	13.3	10.4	21.2%	2.4%	
ZPUE	akumuluj	442.0	493.0	12%	618.7	9%	48%	21.1	18.1	14.0	11.4	10.3	8.4	14.4%	2.4%	
Pozostałe spółki																
AB	akumuluj	34.03	39.7	17%	550.9	12%	57%	13.2	10.5	9.2	9.2	8.4	7.6	11.0%	-	
Lentex	kupuj	8.06	10.1	25%	508.6	11%	64%	19.4	11.4	16.2	10.2	6.6	5.9	10.8%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	320.00	365.0	14%	795.6	0%	21%	27.1	26.9	22.8	20.3	18.4	16.0	26.9%	-	
Impel	neutralnie	31.12	30.7	-1%	400.4	1%	-6%	14.2	18.9	14.8	7.2	7.6	6.7	7.8%	4.8%	
SMT	kupuj	21.00	29.0	38%	237.5	9%	58%	33.9	6.4	11.5	15.2	5.1	8.5	43.0%	2.0%	

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 2012 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.