

Raport dzienny

17 lutego 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 483	↓ -0.28%	4.5%	0.6%	550/181
WIG30	2 631	↓ -0.03%	5.1%	5.7%	659/217
mWIG40	3 581	↑ 0.71%	7.4%	39.3%	167/55
sWIG80	14 687	↑ 0.33%	3.9%	32.7%	52/17
WIG	53 397	↑ 0.09%	4.9%	15.2%	829/274
WIGBANKI	8 850	↓ -0.09%	9.0%	36.7%	217/71

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 154	↑ 0.79%	-1.85%	1.21%	15.54%
S&P500	1 839	↑ 0.48%	0.00%	2.25%	20.98%
NASDAQ	4 244	↑ 0.08%	1.11%	6.47%	32.96%
DAX	9 662	↑ 0.68%	-0.83%	5.38%	27.25%
RTSI\$	18 249	↑ 1.23%	-5.23%	-3.36%	-3.05%
XU100	48 201	↑ 0.81%	-1.99%	-9.82%	-16.76%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 131.0	↑ 0.18%	-2.6%	2.6%	-13.4%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 750.5	↑ 1.16%	-1.1%	-2.0%	-19.0%
Złoto (USD/OZ)	1 326.1	↑ 0.56%	5.9%	2.9%	-17.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0257	↓ -0.02%	-1.6%	-2.0%	-3.5%
EUR/PLN	4.1459	↑ 0.06%	-0.4%	-0.6%	-1.0%
EUR/USD	1.3703	↑ 0.07%	1.2%	1.4%	2.6%
USD/HUF	225.65	↓ -1.15%	2.9%	1.8%	3.1%

Informacje ze spółek

Komputronik Skonsolidowane wyniki kwartalne

ZUE Najkorzystniejsza oferta spółki za 64.2 mln PLN

Polimex-Mostostal Wierzyciele wydłużyli spółce termin spłaty zobowiązań do 30.04

Polimex-Mostostal Pozew o zapłatę kar umownych przeciwko GDDKiA

Kopex Aneks do umowy we Francji

Famur Zlecenie z Indonezji

PHN List intencyjny w sprawie realizacji inwestycji w Parzniewie

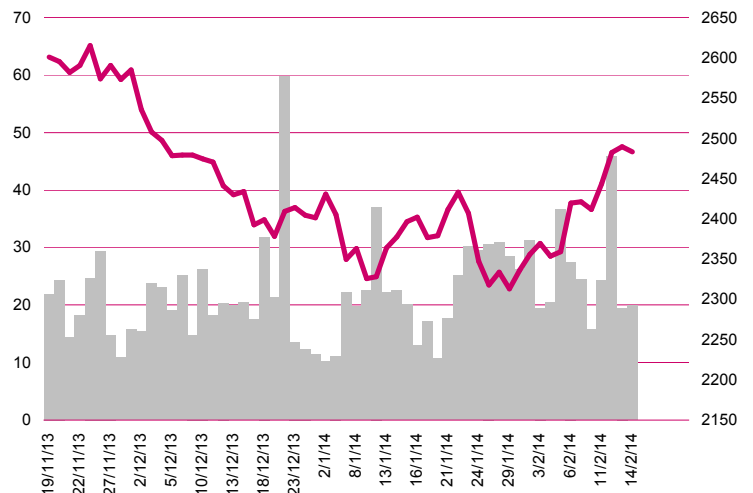
Gant Rezygnacja członka Zarządu

Rynek mediowy Minimalne wzrosty na rynku reklamy w 2014 r.

Lux Med Dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2014 r.

Bioton Chęć sprzedaży 50% udziałów w Copernicusie za 25 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.82%	3.08%	3.89%	4.50%
Węgry	3.03%	3.36%	3.78%	5.02%	5.99%
Niemcy	0.05%	0.08%	0.11%	0.67%	1.68%
USA	0.01%	0.12%	0.31%	1.52%	2.74%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	112.55	↑ 2.18%	-1.1%	9.4%	51/17
Pekao	194.00	↔ 0.00%	7.8%	7.7%	42/14
PGE	18.50	↓ -0.27%	11.8%	7.2%	39/13
Orange	9.95	↓ -1.49%	-1.7%	5.6%	31/10

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
Tauron PE	4.82 ↑ 2.55%	Asseco Poland	46.38 ↓ -2.44%
KGHM	112.55 ↑ 2.18%	Synthos	5.06 ↓ -2.69%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Yawal	Początek przyjmowania zapisów w wezwaniu
Boryszew	NWZ ws. scalenia akcji
Unibep	Wprowadzenie do obrotu giełdowego 650.470 akcji serii C

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

Komputronik Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne spółki Komputronik

	IV kw. 2013	IV kw. 2012	zmiana	II-IV kw. 2013	II-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	465.5	400.7	16.2%	1 248.6	864.1	44.5%
EBITDA	10.4	10.2	2.1%	22.9	14.3	60.1%
EBIT	8.1	8.0	1.2%	16.0	8.0	100.4%
Zysk netto	14.6	5.2	180.4%	20.8	1.2	1577.3%
Marże						
Marża EBITDA	2.2%	2.5%		1.8%	1.7%	
Marża EBIT	1.7%	2.0%		1.3%	0.9%	
Marża netto	3.1%	1.3%		1.7%	0.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZUE

Najkorzystniejsza oferta spółki za 64.2 mln PLN

Spółka poinformowała, że jej oferta została wybrana przez Tramwaje Warszawskie Sp. z o.o. jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie. Wartość oferty wynosi 52.2 mln PLN netto, a termin realizacji 10 miesięcy od daty podpisania umowy.

Polimex-Mostostal

Wierzyciele wydłużyli spółce termin spłaty zobowiązań do 30 kwietnia

Wierzyciele spółki zrzekli się uprawnień wynikających z naruszenia przez spółkę umowy z tytułu niezapłaconych odsetek od kredytów, odsetek od wierzytelności obligatariuszy oraz roszczeń zwrotnych z tytułu wypłat z gwarancji wystawionych przez banki-strony umowy. Spółka podała, że została zobowiązana przez wierzycieli do wykonania tych zobowiązań do 30 kwietnia 2014 r.

Polimex-Mostostal

Pozew o zapłatę kar umownych przeciwko GDDKiA

Spółka wraz pozostałymi członkami konsorcjum (MSF Polska Sp. z o.o., MSF Engenharia SA, Doprastav a.s.) złożyła w dniu 14 lutego br., pozew przeciwko Skarbowi Państwa - Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad o zapłatę kar umownych naliczonych w związku z odstąpieniem od umowy na projekt i budowę 45 km autostrady A-1 Stryków - węzeł "Tuszyń". Wartość przedmiotu sporu pozwu złożonego przez wszystkich Konsorcjantów wynosi 176.95 mln PLN, z czego żądanie spółki wynosi 79.2 mln PLN.

Kopex

Aneks do umowy we Francji

Spółka podpisała aneks do umowy z Mines de Potasses d'Alsace S.A. z Francji dotyczącą zamknięcia zakładu górniczego. Aneks przedłuża okres realizacji umowy do dnia 30.06.2021, a wartość dodatkowych prac objętych aneksem wynosi 21.73 mln PLN EUR (90.25 mln PLN)

Famur

Zlecenie z Indonezji

Spółka poinformowała o podpisaniu w dniu 30 stycznia 2014 roku umowy ze spółką PT Pesona Khatulistiwa Nusantara z Indonezji, której przedmiotem jest dostawa kompletnego systemu przeładunku węgla, na który składają się przenośniki taśmowe, wieże przesypowe oraz przesiewacze węgla. Spółka podała, że w dniu 14 lutego 2014 roku otrzymał od Odbiorcy wpłatę depozytu, która była warunkiem wejścia w życie powyższego kontraktu. Przewidywana wartość kontraktu wyniesie od 9.94 mln do 12.89 mln USD tj. od 31.0-40.2 mln PLN, a dostawa przedmiotu umowy (FOB Gdynia) nastąpi w terminie do 10 miesięcy od daty otrzymania przedpłaty.

PHN

List intencyjny w sprawie realizacji inwestycji w Parzniewie

Spółka poinformowała o podpisaniu listu intencyjnego ze spółką deweloperską o uznanej międzynarodowej marce w segmencie magazynowym. Zamiarem stron wyrażonym w treści listu intencyjnego jest możliwość nawiązania potencjalnej współpracy w zakresie realizacji inwestycji w Parzniewie (na terenie Gminy Brwinów, w okolicy Pruszkowa, w pobliżu węzłów autostradowych Konotopa i Pruszków).

Gant

Rezygnacja członka Zarządu

Spółka poinformowała o otrzymaniu od członka Zarządu, Dominika Putza rezygnacji z pełnionej funkcji z dniem 14 lutego br.

Rynek mediowy

Minimalne wzrosty na rynku reklamy w 2014 r.

Zdaniem ekspertów domu mediowego Starlink rynek reklamy w 2014 roku zanotuje wzrost o 0.5-0.9% r/r. W 2013 roku rynek reklamy zanotował spadek o 4.5% r/r. Specjaliści Starlinka szacują, że wartość netto wydatków reklamowych w ubiegłym roku wyniosła ok. 7 mld PLN. Zaznaczają oni, że pomimo oznak przyspieszenia wzrostu polskiej gospodarki rynek mediów bardzo powoli wychodzi z okresu spowolnienia.

Lux Med

Dwucyfrowy wzrost sprzedaży w 2014 r.

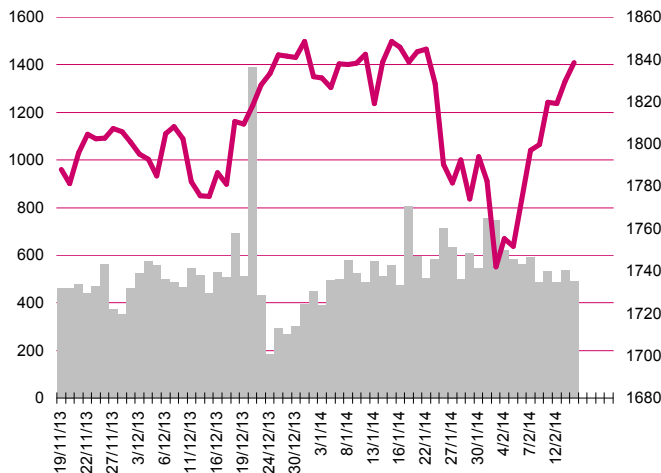
Prezes Grupy Lux Med Lux Med Anna Rulkiewicz, zakłada w 2014 r. wzrost przychodów spółki o 11-12%. Jej zdaniem wartość rynku prywatnej opieki medycznej w 2014 r. zwiększy się o mniej niż 10%. Lux Med szuka okazji do przejęć, również wśród spółek giełdowych. Zdaniem prezesa Lux Medu żaden z segmentów prywatnego rynku usług medycznych nie jest nasycony. W jej opinii w Polsce wyjątkowo słabo wypada infrastruktura szpitalna, brakuje również opieki długoterminowej i domów spokojnej starości.

Bioton

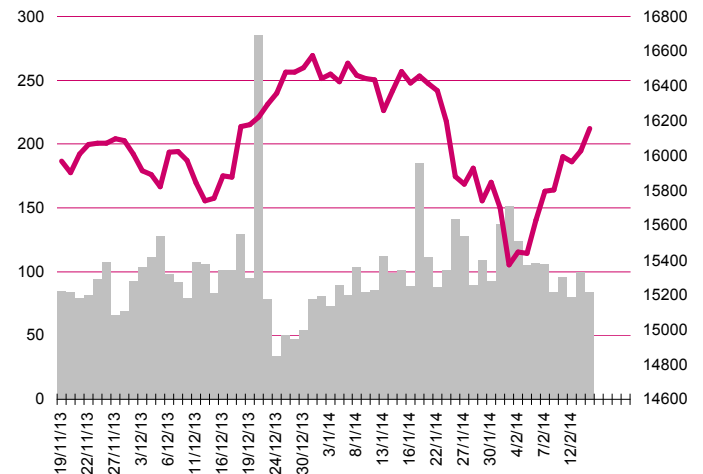
Chęć sprzedaży 50% udziałów w Copernicusie za 25 mln PLN

Bioton podpisał z pozostałymi współnikami spółki Copernicus list intencyjny w sprawie sprzedaży wszystkich posiadanych przez Bioton udziałów w tej spółce, czyli 50%. Cenę sprzedaży ustalono na 25 mln PLN. Sprzedaż udziałów uzależniona jest od spełnienia szeregu warunków, w tym wyrażenia zgody przez instytucje finansowe współpracujące z Biotonem, w szczególności przez posiadaczy obligacji serii B.

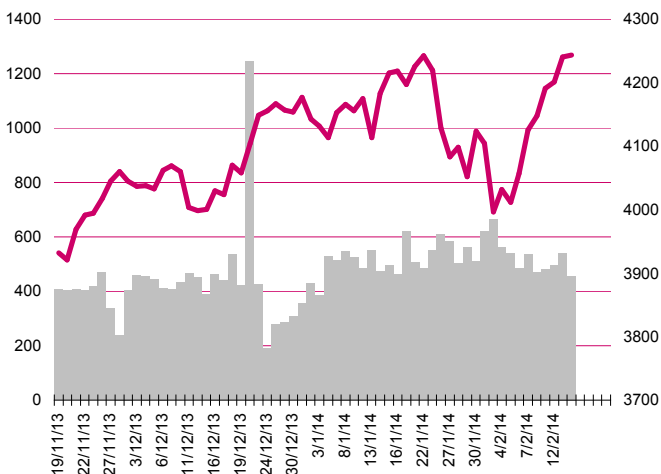
S&P500



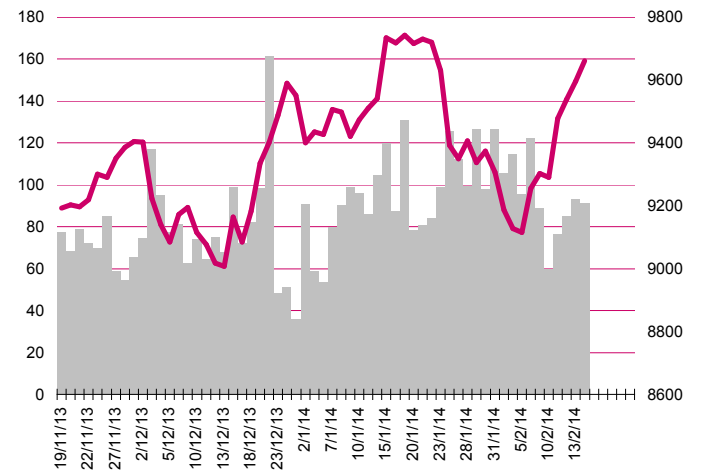
DOW JONES



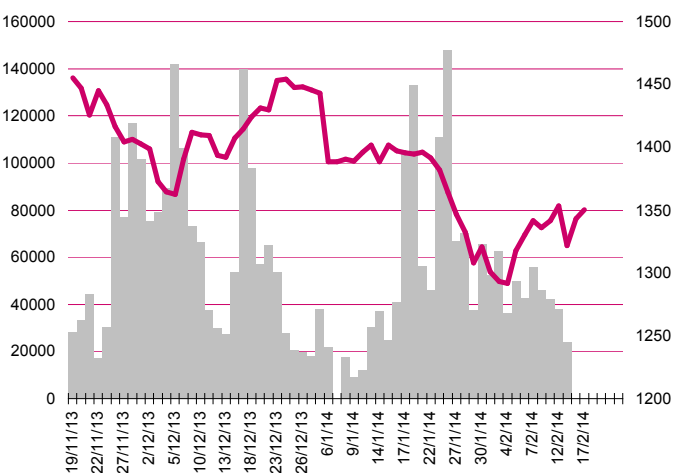
NASDAQ



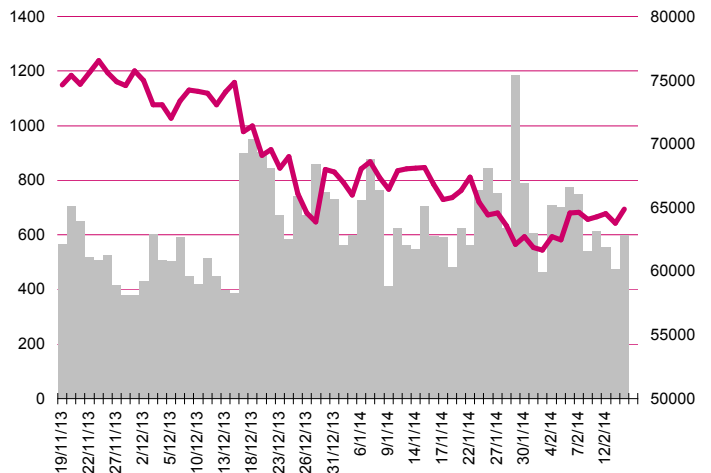
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 17 luty '14	Wtorek 18 luty '14	Środa 19 luty '14	Czwartek 20 luty '14	Piątek 21 luty '14
Dane makro		Saldo rachunku bieżącego (EU), Inflacja CPI (UK), Indeks instytutu ZEW (GER), Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (PL), Indeks NY Empire State (US)	Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Produkcja przemysłowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US),	Indeks PMI dla przemysłu (UK)(FR)(GER)(EU)(US), Inflacja konsumencka (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Conference Board (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Sprzedaż detaliczna (UK), Koniunktura konsumencka (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek		QUMAK	Apator, Netia	CCC, Impexmetal, SMT	GPW
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 24 luty '14	Wtorek 25 luty '14	Środa 26 luty '14	Czwartek 27 luty '14	Piątek 28 luty '14
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Inflacja konsumencka (EU), Indeks PMI dla usług (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US), Indeks Fed z Richmond (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Sprzedaż nowych domów (US),	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (PL), Produkt Krajowy Brutto (ES), Koniunktura gospodarcza (GER), Inflacja konsumencka (GER), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Produkt Krajowy Brutto (PL), Stopa bezrobocia (PL)(EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)
Wyniki spółek		Erbud	Śnieżka, PHN, Kopex	AC, DomDev	Quercus
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	92.50	87.5	-5%	6 469.6	14%	27%	37.5	32.0	19.3	2.9	2.6	2.5	12.3%	0.0%	
Bank Handlowy	akumuluj	111.90	113.5	1%	14 620.8	8%	26%	15.0	15.8	17.3	2.0	2.0	2.0	14.8%	5.2%	
ING BŚK	akumuluj	134.50	129.1	-4%	17 498.5	20%	54%	18.2	18.5	17.3	2.1	2.1	2.0	11.2%	-	
Mbank	neutralnie	535.00	505.1	-6%	22 563.9	8%	62%	18.7	19.3	17.3	2.3	2.3	2.1	11.9%	1.9%	
Getin Noble	neutralnie	3.34	2.8	-16%	8 851.5	8%	78%	23.8	23.8	21.6	2.0	1.9	1.8	7.1%	-	
Pekao	akumuluj	194.00	201.8	4%	50 919.2	8%	21%	17.2	18.7	16.3	2.2	2.2	2.1	12.2%	4.3%	
BZ WBK	akumuluj	414.15	398.0	-4%	38 741.7	9%	51%	19.5	19.4	17.3	2.9	2.8	2.6	15.0%	1.8%	
PKO BP	kupuj	43.29	47.5	10%	54 112.5	8%	22%	14.4	17.5	14.4	2.2	2.2	2.1	13.0%	4.2%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	443.60	465.0	5%	38 305.9	4%	8%	11.8	10.9	13.1	2.7	2.8	2.7	23.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.09	6.5	7%	2 513.3	-2%	8%	6.7	9.5	12.6	1.03	0.98	0.91	24.3%	-	
GTC	akumuluj	7.18	8.8	23%	2 293.1	-3%	-11%	-	-	11.6	0.70	0.73	0.73	-18.5%	-	
Dom Development	neutralnie	59.00	48.8	-17%	1 460.4	14%	78%	16.0	27.0	25.1	1.64	1.67	1.70	6.2%	6.2%	
Robyg	neutralnie	2.44	2.1	-14%	639.5	4%	74%	31.9	22.5	22.7	1.56	1.54	1.53	0.9%	3.3%	
Paliwa i metale																
Impexmetal	kupuj	3.79	3.8	0%	758.0	13%	17%	13.4	15.8	13.3	8.3	7.7	6.6	7.7%	-	
Zetkama	akumuluj	78.89	86.5	10%	386.9	7%	62%	17.1	13.6	12.1	10.8	9.9	9.1	19.8%	-	
Przemysł chemiczny																
Azoty Tarnów	akumuluj	51.42	65.6	28%	5 100.6	-11%	-8%	17.3	11.9	10.1	8.0	5.1	3.6	15.4%	2.9%	
Ciech	akumuluj	33.59	35.2	5%	1 770.2	12%	52%	-	25.5	21.8	8.2	7.3	7.0	-2.2%	-	
Synthos	neutralnie	5.06	4.9	-3%	6 695.6	-7%	-10%	11.4	16.5	13.3	7.7	10.7	9.3	16.2%	15.0%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.79	0.97	23%	219.6	-11%	119%	-	11.3	9.9	10.6	6.7	6.5	-0.5%	-	
Tarczyński	kupuj	15.20	19.0	25%	172.5	9%	-	16.0	13.4	12.0	7.8	6.4	6.3	-	-	
Mieszko	akumuluj	4.25	5.0	18%	173.7	2%	1%	12.4	11.0	7.8	8.7	8.2	5.4	7.5%	-	
Wawel	neutralnie	1 344.6	1 165.0	-13%	2 016.6	11%	67%	30.2	24.6	21.7	20.8	17.4	15.1	23.7%	1.0%	
Colian	neutralnie	4.04	3.6	-11%	579.2	3%	97%	12.5	17.0	15.4	9.1	8.9	7.4	7.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.40	11.5	22%	119.8	-3%	-31%	18.4	12.3	9.3	7.1	6.4	5.6	5.5%	-	
Ambra	kupuj	10.50	12.8	22%	264.7	1%	29%	16.0	13.6	10.7	7.6	8.6	7.9	8.6%	-	
Handel																
CCC	akumuluj	128.00	112.7	-12%	4 915.2	17%	81%	46.2	32.3	23.0	27.2	21.1	15.8	21.6%	1.3%	
LPP	akumuluj	9 630	9 031.0	-6%	17 633.7	9%	95%	40.9	40.8	32.9	23.4	26.5	20.4	33.1%	0.9%	
Eurocash	neutralnie	43.00	43.2	0%	5 953.5	7%	-11%	23.8	20.8	18.3	12.1	12.9	11.3	35.3%	2.1%	
Emperia	akumuluj	72.00	79.5	10%	1 088.3	-1%	27%	52.3	28.1	22.7	29.0	10.2	8.8	3.7%	1.3%	
Alma	akumuluj	35.83	39.8	11%	199.3	-2%	26%	40.0	14.7	12.6	7.1	5.8	5.6	3.2%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	113.05	133.0	18%	879.0	4%	72%	19.0	10.3	13.4	9.5	7.4	6.8	18.1%	4.1%	
Relpol	kupuj	8.76	10.4	19%	84.2	6%	0%	9.2	14.7	10.3	4.7	6.4	5.7	6.2%	-	
Aplisens	redukuje	17.98	14.6	-19%	242.2	-4%	6%	16.5	16.6	16.4	9.9	10.2	9.8	13.2%	1.4%	
Aparator	neutralnie	42.00	44.0	5%	1 390.5	2%	31%	14.6	21.7	17.5	14.7	13.4	10.5	21.2%	2.4%	
ZPUE	akumuluj	445.0	493.0	11%	623.0	6%	46%	21.2	18.2	14.1	11.5	10.4	8.4	14.4%	2.3%	
Pozostałe spółki																
AB	akumuluj	34.45	39.7	15%	557.7	9%	57%	13.4	10.6	9.3	9.3	8.5	7.7	10.9%	-	
Lentex	kupuj	8.10	10.1	25%	511.1	8%	66%	19.5	11.4	16.3	10.2	6.6	5.9	10.8%	1.9%	
Benefit Systems	akumuluj	336.00	365.0	9%	835.3	4%	20%	28.4	28.3	24.0	21.4	19.4	16.8	26.9%	-	
Impel	neutralnie	30.75	30.7	0%	395.6	-1%	-11%	14.1	18.7	14.7	7.1	7.6	6.6	7.8%	4.9%	
SMT	kupuj	21.18	29.0	37%	239.5	3%	46%	34.1	6.4	11.6	15.3	5.1	8.6	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, *-ilorz 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.