

Raport dzienny

27 marca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 425	↑ 0.96%	-1.8%	1.6%	724/238
WIG30	2 573	↑ 0.99%	-1.7%	5.4%	773/255
mWIG40	3 443	↑ 1.36%	-2.7%	32.3%	144/47
sWIG80	13 638	↑ 0.78%	-4.3%	25.5%	49/16
WIG	51 684	↑ 1.04%	-2.3%	14.2%	973/320
WIGBANKI	8 611	↑ 1.04%	-2.0%	35.1%	339/111

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 269	↓ -0.60%	-0.02%	-1.27%	12.00%
S&P500	1 853	↓ -0.70%	-0.09%	0.61%	18.54%
NASDAQ	4 174	↓ -1.43%	-3.37%	0.41%	28.16%
DAX	9 449	↑ 1.18%	-1.46%	-1.47%	21.31%
RTSI\$	1 188	↓ -0.91%	-5.79%	-17.81%	-17.85%
XU100	67 731	↑ 4.69%	9.63%	6.02%	-19.56%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 551.0	↓ -0.14%	-7.4%	-9.9%	-14.5%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 750.0	↓ -0.57%	-1.7%	-0.3%	-9.2%
Złoto (USD/OZ)	1 303.2	↓ -0.03%	-2.3%	7.4%	-18.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0327	↓ -0.10%	-0.1%	0.5%	-7.3%
EUR/PLN	4.1806	↓ -0.12%	0.4%	0.9%	0.0%
EUR/USD	1.3784	↓ -0.04%	0.5%	0.3%	7.9%
USD/HUF	226.12	↑ 0.10%	0.5%	3.6%	-4.9%

Informacje ze spółek

PKN Rekomendacja 1.44 PLN dywidendy na akcję

ATM 63 mln PLN CAPEXu w 2014

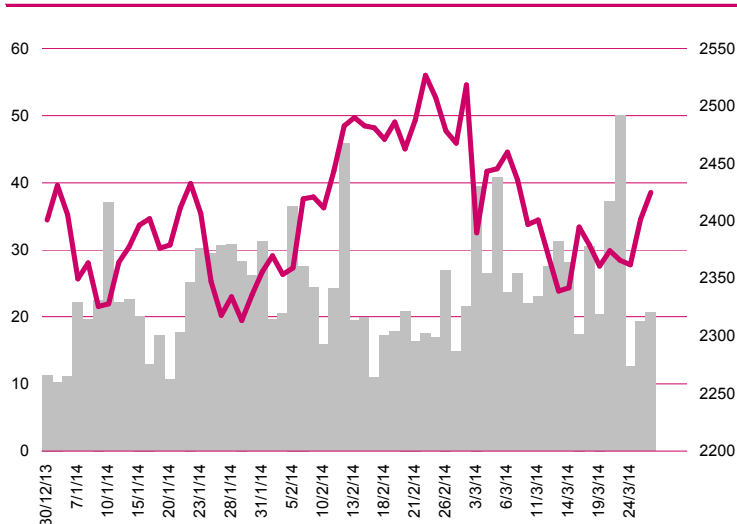
Asseco Poland Najlepsza oferta za 24 mln PLN dla KRUS

Zetkama Prognoza wyników w 2013 r.

Decora Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Sonel 2014 r. może być słabszy w związku z ryzykami w Rosji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.74%	3.03%	3.83%	4.26%
Węgry	2.80%	3.09%	3.57%	5.01%	5.82%
Niemcy	0.07%	0.16%	0.17%	0.63%	1.58%
USA	0.04%	0.13%	0.44%	1.67%	2.69%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	190.00	↑ 0.26%	-0.3%	12.7%	91/30
KGHM	106.50	↑ 1.04%	-6.0%	8.4%	60/19
PKO BP	41.50	↑ 1.10%	-5.1%	4.3%	30/10
PZU	418.15	↑ 1.08%	-2.3%	3.9%	27/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PKN Orlen	42.10	↑ 3.01%	LPP	8990.00	↓ -0.77%
Lotos	37.27	↑ 2.64%	Synthos	4.91	↓ -1.21%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BBI Develop.	Wznowienie obrotu w związku z procesem scalenia akcji
B3System	Wprowadzenie do obrotu 1,32 mln akcji s. Ł
Fon	Wznowienie obrotu akcjami spółki
Global Energy	NWZ w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej

Prognozy makro

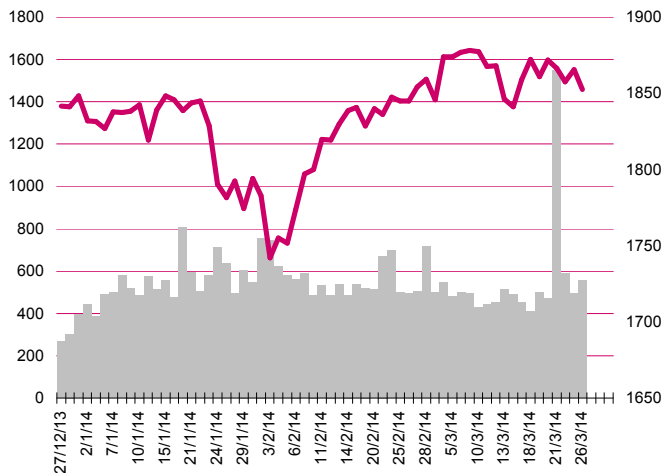
Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Wskaźnik Wyprzedzający Konjunktury wg BIEC	PL	- 151.7
10:30	Sprzedaż detaliczna (r/r)	UK	2.50% 4.30%
13:30	PKB (annualizowany), IV kw. fin	US	2.50% 4.10%
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	325 tys 320 tys
15:00	Indeks podpisanych umów kupna domów (m/m)	US	0.00% 0.10%

Informacje ze spółek

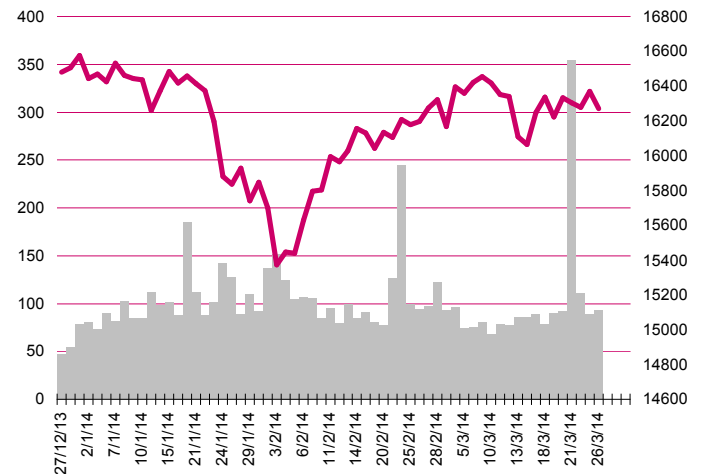
PKN	Rekomendacja 1.44 PLN dywidendy na akcję Zarząd PKN zaproponuje wypłatę 1.44 PLN dywidendy na akcję z zysku za zeszły rok. Daje to DY na poziomie 3.4%.
ATM	63 mln PLN CAPEXu w 2014 ATM planuje nakłady inwestycyjne w 2014 r. na poziomie 62.5 mln PLN. Będą one przeznaczone głównie na rozbudowę data center i budynku biurowego. Pomimo konieczności sfinansowania inwestycji spółka chce wypłacić dywidendę za 2013 r., która może być na podobnym poziomie jak rok wcześniej. Oznaczałoby 0.1 PLN na akcję, czyli DY na poziomie 0.9%
Asseco Poland	Najlepsza oferta za 24 mln PLN dla KRUS Jak podała KRUS oferta Asseco Poland została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozwój systemu Workflow oraz jego utrzymanie i związane z nim usługi integracyjne - podała KRUS. Wartość oferty to 24.44 mln PLN brutto. Oferta Asseco otrzymała 95.84 pkt. i okazała się lepsza od oferty konsorcjum AMG.net, którą oceniono na 93.21 pkt. Czas trwania zamówienia to 48 miesięcy.
Zetkama	Prognoza wyników w 2013 r. Zetkama prognozuje, że w 2014 r. wypracuje na poziomie grupy 25.1 mln PLN zysku netto (-1.9% r/r), 41.4 mln PLN EBITDA (+8.9% r/r) oraz 298.6 mln PLN przychodów (+2.3% r/r). Jednostkowe przychody zgodnie z prognozą mają wynieść 118.1 mln PLN, EBITDA 15.5 mln PLN, a zysk netto 8.7 mln PLN. Prognozy zostały sporządzone przy założeniu średniego kursu EURPLN w wysokości 4.15.
Decora	Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy Zarząd Decory rekomenduje przeznaczenie na dywidendę całego zysku za 2013 r. w wysokości 2,64 mln zł oraz 2.11 mln zł z kapitału zapasowego. Łącznie akcjonariuszom może zostać wypłacone 0.42 PLN dywidendy na akcję (DY=4.4%). W 2013 r. do akcjonariuszy trafiło również 0.42 PLN dywidendy na akcję, na które złożyło się 2.6 mln PLN zysku netto za 2012 rok i 2.15 mln PLN z kapitału zapasowego.
Sonel	2014 r. może być słabszy w związku z ryzykami w Rosji Prezes firmy Krzysztof Wieczorkowski poinformował, że czynniki gospodarcze i polityczne stawiają sytuację na rynku rosyjskim pod znakiem zapytania, przez co Sonel mniej optymistycznie patrzy na 2014 r. Z zysku za 2013 r. zarząd będzie rekomendował niższą dywidendę niż za 2012 r. w związku z inwestycją w Foxytech. Wieczorkowski poinformował, że wejście Sonel na rynek USA to kwestia "roku-dwóch".
Relpol	Prezes Gulka powołany na kolejną kadencję Rada Nadzorcza spółki w dniu 26 marca 2014 roku powołała na nową kadencję pana Rafała Gulkę na stanowisko Prezesa Zarządu spółki oraz Tomasza Grabczana na stanowisko Wiceprezesa Zarządu spółki.
Dom Develop, Erbud	Umowa za 31.1 mln PLN netto Dom Development podpisał umowę z Erbudem na roboty budowlane o wartości 31.1 mln PLN netto dotyczące realizacji zespołu mieszkaniowego "Willa Lindego" (121 mieszkań) zlokalizowany w Warszawie (Bielany) przy ul. Wrzeciono. Terminy realizacji wynosi 18 miesięcy od dnia przekazania placu budowy, przy czym przewidywany termin zakończenia prac to wrzesień 2015 roku.
PA Nova	Umowa o roboty budowlane ze spółką zależną Spółka (jako wykonawca) podpisała ze spółką zależną Galeria Galena sp. z o.o. (jako zamawiającym) umowę o roboty budowlane, w związku z czym wartość netto umów zawartych z tym podmiotem w ciągu ostatnich 12 miesięcy wynosi 33.92 mln PLN. Umową o najwyższej wartości stanowi umowa pożyczki z dnia 31.12.2013 r. w wysokości 22.0 mln PLN (udzielona "bezzotłótkowo" w formie potrącenia z należnością powstałą w związku ze sprzedażą nieruchomości), która podlega zwrotowi w terminie do 31.12.2020

Budimex	Zwołanie ZWZA na 24 kwietnia br. Spółka zwołała ZWZA na dzień 24 kwietnia br., podczas którego akcjonariusze zdecydują o wypłacie dywidendy w wysokości DPS=11.85 PLN (DY~9.0%). Proponowany dzień dywidendy to 6 maja, a termin wypłaty to 21 maja 2014 roku.
Capital Park	Negocjacje ws. kupna nieruchomości za 200 mln PLN Jan Motz, Prezes Zarządu poinformował że obecna strategia zakłada aktywne zarządzanie w długim terminie i trzymanie wybudowanych obiektów w zamkniętych funduszach. W ubiegłym roku uruchomiony został fundusz nieruchomości high-street, którego wartość, dzięki nowym zakupom, może jesienią zostać powiększona prawie dwukrotnie. W skład dywidendowego funduszu nieruchomości handlowych typu high-street, Real Estate Income Assets FIZ AN, obecnie wchodzi 39 nieruchomości o wartości ok. 200 mln PLN. Marcin Juszczak, dyrektor inwestycyjny podał, że spółka negocjuje m.in. zakup portfeli centrów typu convenience oraz większych centrów handlowych. Michał Kościacz, dyrektor finansowy podał, że spółka może przeznaczyć na zakupy 50-60 mln PLN jak wkład własnych oraz dodatkowo 2-3 krotność tej kwoty jako finansowanie zewnętrzne. Dyrektor finansowy dodał, że spółka może wyemitować w tym roku obligacje o wartości ok. 100 mln PLN, jednak z podjęciem decyzji wstrzymuje się jeszcze do czasu wyjaśnienia sytuacji z OFE.

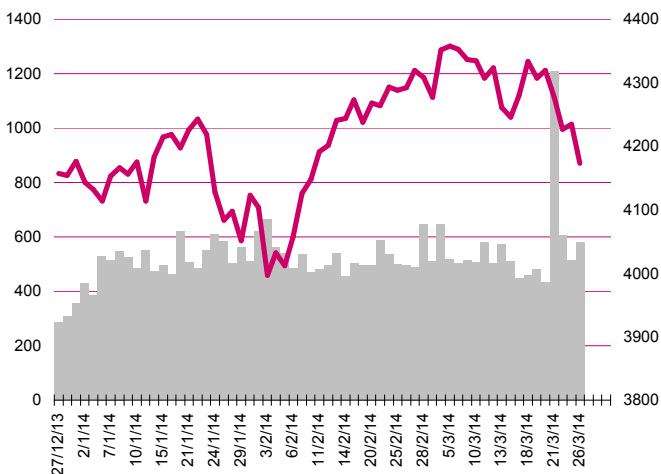
S&P500



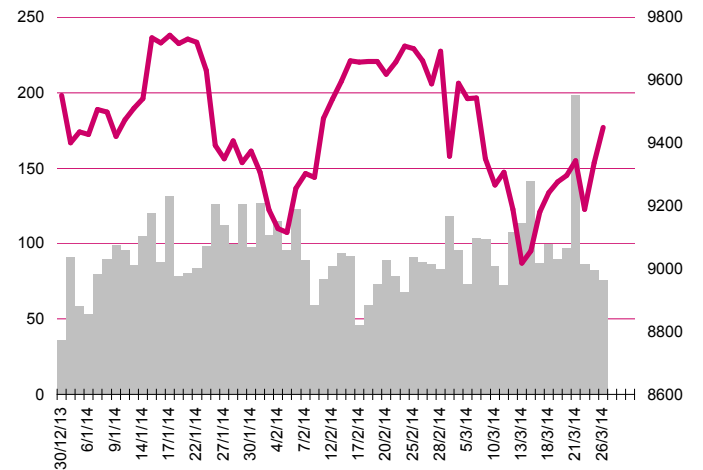
DOW JONES



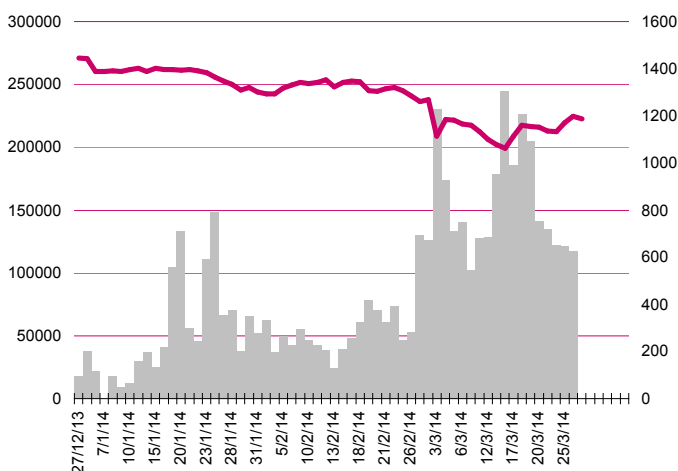
NASDAQ



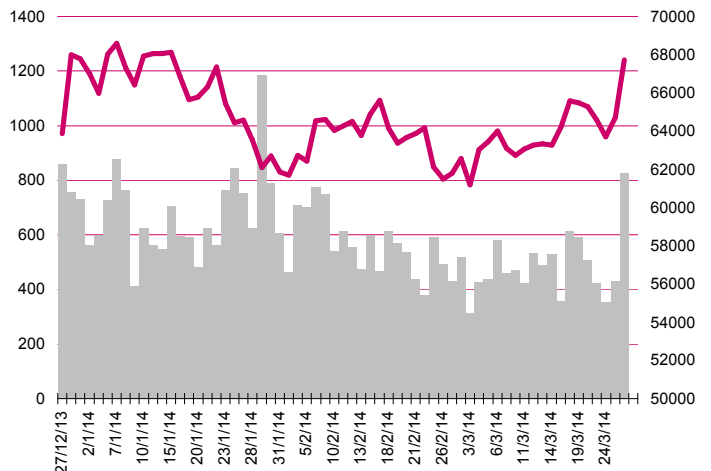
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 24 marca '14	Wtorek 25 marca '14	Środa 26 marca '14	Czwartek 27 marca '14	Piątek 28 marca '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (CN),(FR),(GER),(EU), (US)	Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Conference Board (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks PMI dla usług (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US)	Koniunktura gospodarcza (EU), Dochody i wydatki Amerykanów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			ELZAB, OLYMPIC	ASBIS	
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 31 marca '14	Wtorek 1 kwietnia '14	Środa 2 kwietnia '14	Czwartek 3 kwietnia '14	Piątek 4 kwietnia '14
Dane makro	Indeks Chicago PMI (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CHRL), (UK), (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Produkt Krajowy Brutto (EU),	Indeks PMI dla usług (UK), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Raport ISM dla usług (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	ASBIS		TOYA	ASBIS	AGORA
Dywidenda	MCLOGIC				
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	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	89.00	87.5	-2%	6 224.8	-6%	29%	27.3	30.8	18.5	2.8	2.5	2.5	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	110.55	113.5	3%	14 444.4	-1%	20%	14.8	15.6	17.1	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.5%	
ING BŚK	akumuluj	133.55	129.1	-3%	17 374.9	2%	50%	18.1	18.4	17.2	2.1	2.1	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	530.00	521.4	-2%	22 353.1	1%	53%	18.5	18.5	16.7	2.3	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.15	2.8	-11%	8 348.0	-6%	83%	20.9	22.4	20.4	1.9	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	190.00	203.7	7%	49 869.3	0%	21%	17.9	17.8	16.0	2.2	2.1	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	418.40	398.0	-5%	39 139.3	2%	66%	19.7	19.6	17.5	2.9	2.8	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	41.50	47.5	14%	51 875.0	-5%	20%	16.1	16.8	13.8	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	418.15	465.0	11%	36 108.2	-2%	3%	11.0	10.3	12.3	2.5	2.6	2.6	24.2%	6.8%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.07	6.5	7%	2 505.0	1%	6%	8.1	9.5	12.5	0.91	0.92	0.90	11.7%	-	
GTC	akumuluj	6.82	8.8	29%	2 395.9	-7%	-14%	-	-	12.1	0.89	0.84	0.77	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	53.01	56.5	7%	1 313.1	-2%	82%	24.1	24.1	22.5	1.53	1.53	1.53	6.3%	4.2%	
Robyg	neutralnie	2.42	2.1	-13%	634.3	-2%	74%	24.3	22.3	22.5	1.54	1.53	1.52	6.3%	3.3%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	59.63	65.6	10%	5 915.0	6%	6%	8.7	13.8	11.8	8.1	5.9	4.3	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	31.48	35.2	12%	1 659.0	-7%	41%	33.6	23.9	20.4	6.5	7.0	6.8	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.91	4.9	0%	6 497.2	-6%	-20%	15.6	16.0	12.9	11.7	10.4	9.0	16.4%	6.3%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.70	0.97	39%	194.6	-10%	37%	8.5	10.0	8.8	6.1	6.3	6.1	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.52	19.0	52%	142.1	-13%	-	15.3	11.0	9.9	7.4	5.5	5.5	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.77	5.0	33%	154.1	-14%	-25%	10.1	9.7	6.9	8.3	7.8	5.0	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 342.5	1 165.0	-13%	2 013.4	-2%	74%	25.0	24.6	21.7	17.3	17.4	15.1	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.15	3.6	14%	451.6	-17%	41%	16.5	13.3	12.0	7.0	7.1	5.9	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.90	11.5	46%	100.7	-15%	-30%	25.3	10.3	7.8	6.3	5.7	5.0	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.70	12.8	47%	219.3	-4%	-1%	13.3	11.3	8.8	6.6	7.6	7.0	8.3%	4.9%	
Handel																
CCC	akumuluj	127.00	112.7	-11%	4 876.8	-3%	78%	36.9	32.1	22.8	23.7	20.9	15.6	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	8 990	9 031.0	0%	16 461.8	-8%	58%	38.2	38.0	30.8	21.8	24.7	19.1	33.5%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	39.00	43.2	11%	5 399.7	-8%	-26%	24.4	18.8	16.6	14.4	11.8	10.3	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	62.49	79.5	27%	944.5	-14%	10%	62.0	24.4	19.7	13.2	8.5	7.4	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.60	39.8	18%	186.8	-6%	11%	32.6	13.8	11.8	6.9	5.6	5.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.50	39.7	30%	493.7	-3%	45%	11.8	9.4	8.2	8.5	7.7	7.0	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.14	5.0	20%	518.6	-1%	84%	8.8	8.4	8.3	8.2	9.0	8.7	20.4%	7.6%	
Action	akumuluj	45.50	52.2	15%	755.8	5%	43%	12.3	12.1	10.7	8.7	9.6	8.8	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	18.50	29.0	57%	209.2	-11%	33%	13.6	5.6	10.2	12.6	4.4	7.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	105.00	133.0	27%	816.4	-4%	39%	9.1	9.6	12.5	7.5	6.9	6.3	20.5%	-	
Relpol	kupuj	8.20	10.4	27%	78.8	-5%	3%	16.0	13.8	9.7	7.7	5.9	5.3	7.2%	-	
Apisens	redukuj	13.55	14.6	8%	182.5	-21%	-18%	12.6	12.5	12.4	7.7	7.4	7.2	12.8%	-	
Apator	neutralnie	37.00	44.0	19%	1 225.0	-7%	25%	17.9	19.1	15.4	11.8	11.8	9.2	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	430.0	493.0	15%	602.0	5%	32%	14.5	17.6	13.7	11.1	10.0	8.2	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	72.00	86.5	20%	353.1	-10%	64%	13.9	12.4	11.1	9.9	9.1	8.3	18.4%	-	
Lentex	kupuj	7.99	10.1	26%	504.2	1%	71%	12.5	11.3	16.1	8.2	6.5	5.8	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	283.00	365.0	29%	703.6	-10%	19%	26.8	23.8	20.2	#ARG!	16.3	14.1	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	28.61	30.7	7%	368.1	-3%	-22%	22.6	17.4	13.6	6.8	7.2	6.3	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	39.99	49.3	23%	383.2	-9%	36%	14.3	14.7	13.0	9.9	10.1	9.2	30.2%	5.8%	

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.

