

Raport dzienny

31 marca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 434	↑ 0.49%	-3.4%	2.7%	559/184
WIG30	2 584	↑ 0.41%	-3.3%	6.3%	629/207
mWIG40	3 454	↑ 0.26%	-3.5%	31.6%	150/49
MIS80	13 570	↑ 0.15%	-6.2%	24.1%	29/9
WIG	51 832	↑ 0.37%	-3.7%	14.8%	774/255
WIGBANKI	8 667	↑ 0.94%	-2.8%	36.1%	227/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 323	↑ 0.36%	0.01%	-1.53%	11.97%
S&P500	1 858	↑ 0.46%	-0.10%	0.50%	18.38%
NASDAQ	4 156	↑ 0.11%	-3.54%	-0.50%	27.18%
DAX	9 587	↑ 1.44%	-1.08%	0.37%	22.99%
RTSI\$	1 186	↑ 0.58%	-6.39%	-17.78%	-18.75%
XU100	69 117	↑ 3.09%	10.49%	1.94%	-19.54%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 654.0	↑ 1.28%	-5.3%	-9.7%	-12.6%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 752.0	↑ 1.54%	-0.8%	-2.5%	-8.3%
Złoto (USD/OZ)	1 296.7	↑ 0.28%	-2.0%	7.6%	-18.9%

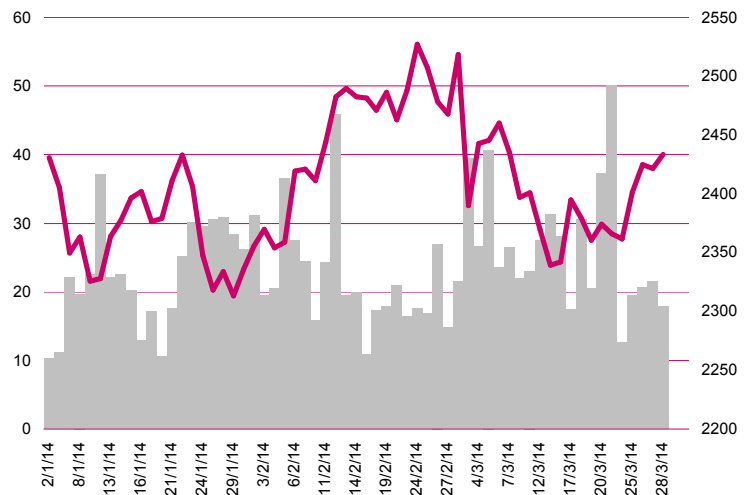
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0342	↑ 0.04%	0.7%	0.7%	-6.7%
EUR/PLN	4.1735	↑ 0.07%	0.3%	0.4%	-0.1%
EUR/USD	1.3753	↑ 0.01%	-0.4%	-0.3%	7.0%
USD/HUF	225.58	↓ -0.70%	-0.2%	3.4%	-5.4%

Informacje ze spółek

PKO BP Skorygowane ceny nabycia Nordea BP i Nordea Polska TUnŻ
Mostostal Warszawa Oddalenia dwóch wniosków o ogłoszenie upadłości
Polimex Umowa przyrzeczona zbycia nieruchomości
Arctic Paper Zarząd liczy na poprawę sytuacji rynkowej
Ciech Rada Nadzorcza odrzuciła projekt pozostawienia zysku za 2013 w spółce
Benefit Oświadczenie Marka Maciejewskiego
Midas Zamówienie za 1.44 mld PLN w ciągu 3 lat
Protektor Nowy potencjalny kupiec

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.61%	2.74%	3.01%	3.79%	4.22%
Węgry	2.80%	3.06%	3.56%	5.04%	5.79%
Niemcy	0.05%	0.14%	0.14%	0.60%	1.54%
USA	0.04%	0.12%	0.45%	1.75%	2.72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.89	↑ 0.82%	-5.1%	12.1%	67/22
KGHM	107.00	↑ 2.00%	-8.5%	11.4%	63/20
Pekao	192.50	↑ 2.26%	-0.3%	4.2%	23/7
PGE	19.20	↓ -1.59%	4.2%	3.6%	19/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Pekao	192.50	↑ 2.26%	Synthos	4.89	↓ -2.00%
JSW	43.99	↑ 2.06%	Kernel	28.75	↓ -2.04%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Macrolog.	Dzień wypłaty dywidendy (2,75 zł na akcję)
Grupa Nokaut	NWZ ws. wyrażenia zgody na zbycie zorganiz. cz. przedsiębior.
Magna Polonia	Początek zawieszenia notowań akcjami spółki
mBank	ZWZ spółki
Sygnity	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU	0.60%	0.80%
14:00	Saldo rachunku bieżącego - kwartalne (EUR)	PL	-	-2072 mln
15:45	Indeks Chicago PMI	US	58.5	59.8

Informacje ze spółek

PKO BP

Skorygowane ceny nabycia Nordea BP i Nordea Polska TUnŻ

Bank poinformował, że zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 28 marca 2014 roku dokonano korekty ustalonych ceny nabycia akcji Nordea Bank Polska oraz ceny nabycia akcji Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Skorygowana cena nabycia 55,061,403 akcji Nordea Bank Polska od Nordea Bank AB (publ) wynosi 2.62 mld PLN, zaś skorygowana cena nabycia 1,725,329 akcji Nordea Polska Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. od Nordea Life Holding AB wynosi 184.64 mln PLN. Korekty zostały dokonane w związku z wynikami finansowymi w okresie pomiędzy 1 stycznia 2013 r. a 28 lutego 2014 r.

Mostostal Warszawa

Oddalenia dwóch wniosków o ogłoszenie upadłości

Spółka poinformowała o oddaleniu przez Sąd (w dniach 12 i 20 marca br.) wniosków o ogłoszenie upadłości spółki złożonych odpowiednio: w dniu 21.11.2013 przez Brocton Projekt Sp. z o.o. oraz w dniu 31.10.2013 przez Izoltech Sp. z o.o. Zarząd Spółki uznał je za całkowicie bezzasadne i pozbawione podstaw prawnych, a fakt ich złożenia za próbę wywarcia presji w celu uzyskania zapłaty. Ponadto spodziewając się oddalenia wniosków przez Sąd oraz mając na uwadze, że podanie tych informacji do publicznej wiadomości mogłoby naruszyć słuszny interes Spółki oraz spowodować nieprawidłową ocenę jej rzeczywistej sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej, a także naruszyć jej pozycję konkurencyjną, Zarząd Spółki podjął decyzję o opóźnieniu przekazania raportu zawierającego informację poufną do publicznej wiadomości.

Polimex

Umowa przyrzeczona zbycia nieruchomości

Spółka poinformował o zawarciu w dniu 28 marca br. przez Spółkę (jako sprzedającą) z Molina Sp. z o.o. 5 S.K.A. (jako kupującą) umowy, której przedmiotem jest sprzedaż prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej położonej w Warszawie przy ul. Czackiego 15/17 oraz własności odrębnej nieruchomości budynku biurowego za cenę w wysokości 30.75 mln PLN brutto. Umowa Przyrzeczona została zawarta w konsekwencji spełnienia się warunków (oraz zrzeczenia się jednego z nich przez kupującą) przewidzianych w warunkowej umowie zbycia nieruchomości zawartej pomiędzy tymi samymi podmiotami, o której zawarciu Spółka informowała w dniu 20 lutego 2014 roku. Cena została zapłacona przez kupującą na rachunek powierniczy sprzedającej, sprzedająca natomiast zobowiązała się wydać przedmiot Umowy Przyrzeczonej kupującemu nie później niż w dniu 2 kwietnia br.

Arctic Paper

Zarząd liczy na poprawę sytuacji rynkowej

Wolfgang Lübbert, Prezes Zarządu uważa że spółka najgorsze ma już za sobą i że już w III i IV kw. ub.r. widoczna była poprawa. Prezes liczy, że trudności na europejskim rynku papierniczym spowodowane nadwyżką mocy produkcyjnych są przeszłością i że tegoroczne ceny nie będą spadały tak jak w roku ubiegłym. Ponadto Prezes zwrócił uwagę, że Grupie sprzyja sytuacja na rynku surowców - w IV kwartale widoczne były wzrosty cen celulozy iglastej (sprzedawanej przez zależnego Rottnerosa) oraz spadki celulozy liściastej (surowiec dla Arctica). Spółka planuje jesienią poszerzyć ofertę o papier dla branży opakowaniowej.

Ciech

Rada Nadzorcza odrzuciła projekt pozostawienia zysku za 2013 w spółce

Rada nadzorcza Ciechu głosowała nad propozycją zarządu, który proponował pozostawienie zysku za 2013 rok w spółce. Uchwała nie uzyskała wymaganej większości głosów.

Benefit

Oświadczenie Marka Maciejewskiego

Zarząd Benefitu podał do wiadomości, że Marek Maciejewski jest zdania, że Benefit System wprowadził go w błąd poprzez nakłonienie do zawarcia umowy inwestycyjnej w celu wrogiego przejęcia po zaniżonej cenie znaku towarowego Fitness Academy (dalej Znak Towarowy), udziałów w komplementariuszu Fitness Academy (dalej Udziały) oraz akcji Fitness Academy (dalej Akcje). Rzekomą intencją Benefit Systems według niego było rozwiązywanie umów współpracy w ramach programu MultiSport, konsolidacja Fitness Academy z innymi podmiotami powiązanymi z Emitentem, a tym samym uniemożliwienie Tomaszowi Wiśniewskiemu oraz Paulinie Maciejewskiej-Kończyło uzyskania dodatkowego wynagrodzenia za, uzależnionego od osiągnięcia bardzo dobrych wyników finansowych przez Fitness Academy.

Midas

Zamówienie za 1.44 mld PLN w ciągu 3 lat

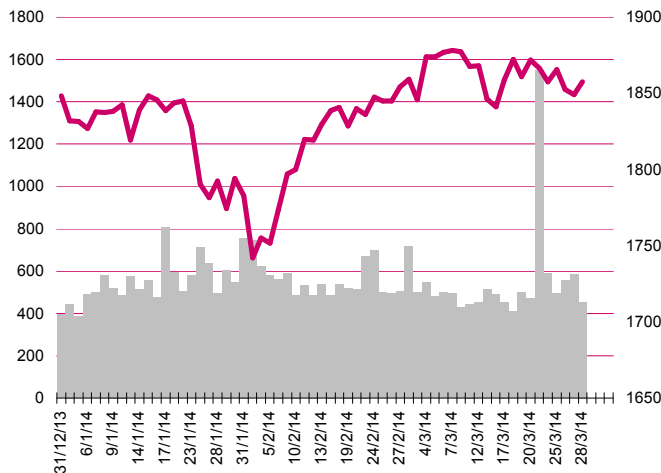
Na podstawie nowej umowy między Midasem a Polkomtelem i Cyfrowym Polsatem, Midas obniży cenę 1GB danych o 28% do 4.88 PLN za 1 GB. Równocześnie Midas dostanie zamówienie o wartości 1.44 mld PLN na najbliższe 3 lata. ***Gdyby rzeczywiście przychody wyniosły ok. 500 mln PLN rocznie byłby to olbrzymi skok (z 230 mln PLN w 2013). Należy jednak pamiętać, że rzeczywiste przychody będą zależeć od zużytych GB a nie zamówionych. Można jednak sądzić, że rośnie optymizm dotyczący przesyłu danych.***

Protektor

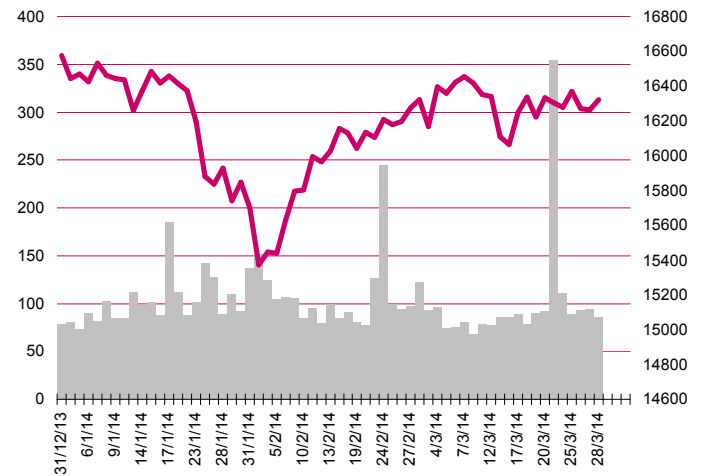
Nowy potencjalny kupiec

Według "Parkietu" w ostatnim tygodniu pojawiła się spółka z Niemiec, która złożyła niewiążącą ofertę kupna na akcje Protektora i rozpocznie badanie spółki przez Virtual Data Room. Byłby to trzeci gracz mocno zainteresowany nabyciem Protektora.

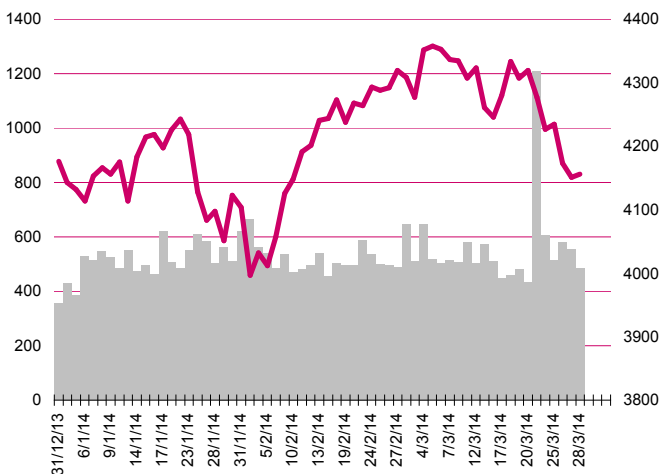
S&P500



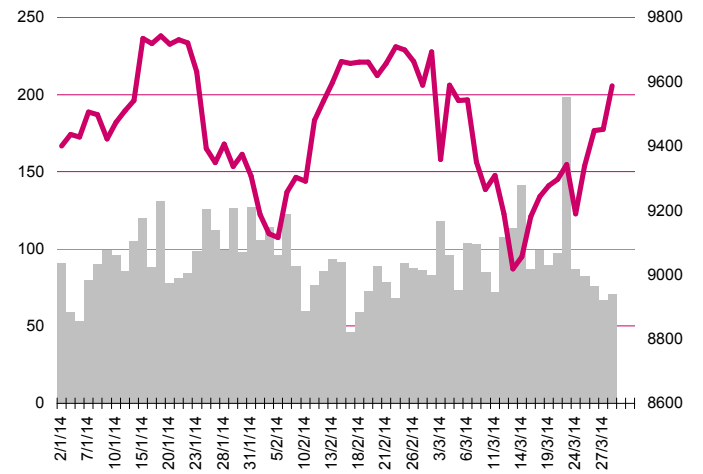
DOW JONES



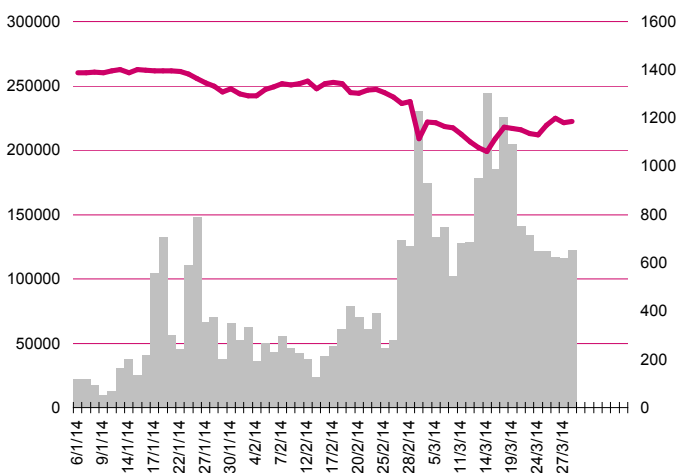
NASDAQ



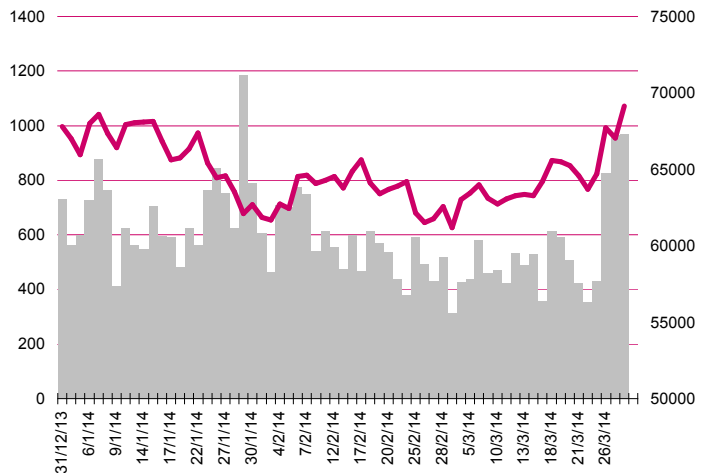
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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), Wnioske 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					
Inne					

	Poniedziałek 7 kwietnia '14	Wtorek 8 kwietnia '14	Środa 9 kwietnia '14	Czwartek 10 kwietnia '14	Piątek 11 kwietnia '14
Dane makro	Indeks Sentix (US), Produkcja przemysłowa (GER), Kredyt konsumencki (US)	Produkcja przemysłowa (UK), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Produkcja przemysłowa (FR), Decyzja ws. stóp procentowych (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Bilans płatniczy (PL), Inflacja producencka (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EUCO	MFO	WOJAS		
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	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2	
Banki																
Alior	neutralnie	87.74	87.5	0%	6 136.6	-10%	26%	26.9	18.3	14.4	2.8	2.7	2.4	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.3	113.5	-1%	14 934.4	-1%	26%	15.4	17.7	16.0	2.0	2.1	2.0	13.4%	6.3%	
ING BŚK	akumuluj	133.7	129.1	-3%	17 394.4	1%	47%	18.1	17.2	14.4	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	537.0	521.4	-3%	22 648.3	-1%	57%	18.8	16.9	15.7	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.19	2.8	-12%	8 454.0	-6%	82%	21.1	20.6	16.1	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	192.5	203.7	6%	50 525.5	0%	23%	18.1	16.2	15.1	2.2	2.2	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	413.7	398.0	-4%	38 699.6	-1%	64%	19.5	17.3	15.7	2.8	2.7	2.6	15.7%	2.6%	
PKO BP	kupuj	41.89	47.5	13%	52 362.5	-5%	21%	16.2	14.0	13.6	2.1	2.1	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	424.0	465.0	10%	36 613.4	-4%	5%	11.1	12.5	12.4	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.7%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.00	6.5	9%	2 476.1	-2%	3%	8.0	12.4	12.1	0.90	0.88	0.84	11.7%	-	
GTC	akumuluj	7.10	8.8	24%	2 494.3	-4%	-7%	-	12.6	5.3	0.93	0.84	0.72	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	52.10	56.5	8%	1 290.5	-4%	65%	23.7	22.1	16.7	1.51	1.50	1.48	6.3%	4.2%	
Robyg	neutralnie	2.32	2.1	-9%	608.1	-8%	66%	23.3	21.6	16.5	1.48	1.47	1.44	6.3%	3.4%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	59.22	65.6	11%	5 874.4	3%	3%	8.6	11.7	bd	8.1	4.2	bd	13.5%	4.6%	
Ciech	akumuluj	32.00	35.2	10%	1 686.4	-5%	41%	34.1	20.8	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.89	4.9	0%	6 470.7	-9%	-22%	15.5	12.9	bd	11.7	9.0	bd	16.4%	6.3%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.70	0.97	39%	194.6	-13%	35%	8.5	8.8	7.7	6.1	6.1	5.9	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	12.23	19.0	55%	138.8	-14%	-	14.9	9.6	8.1	7.3	5.4	4.7	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.88	5.0	29%	158.6	-12%	-26%	10.4	7.1	6.1	8.4	5.1	4.6	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 300	1 165	-10%	1 949.7	-7%	64%	24.2	21.0	18.2	16.8	14.6	12.5	23.8%	1.5%	
Colian	neutralnie	3.16	3.6	14%	453.0	-17%	37%	16.5	12.0	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.90	11.5	46%	100.7	-16%	-30%	25.3	7.8	6.9	6.3	5.0	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.64	12.8	48%	217.8	-4%	-1%	13.2	8.8	8.5	6.6	6.9	6.7	8.3%	5.0%	
Handel																
CCC	akumuluj	126.0	112.7	-11%	4 838.4	-4%	78%	36.6	22.6	18.1	23.6	15.5	12.7	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	8 947	9 031	1%	16 383.0	-11%	58%	38.0	30.6	25.4	21.7	19.0	15.6	33.5%	1.0%	
Eurocash	neutralnie	38.84	43.2	11%	5 377.6	-2%	-27%	24.3	16.5	13.4	14.4	10.3	8.9	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	60.20	79.5	32%	909.9	-16%	4%	59.8	18.9	17.5	12.6	7.1	6.5	2.3%	-	
Alma	akumuluj	33.50	39.8	19%	186.3	-7%	9%	32.5	11.8	9.9	6.9	5.4	5.1	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	30.40	39.7	31%	492.1	-5%	47%	11.8	8.2	7.4	8.5	7.0	6.2	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	4.08	5.0	22%	511.1	-4%	82%	8.6	8.2	7.7	8.1	8.6	8.0	20.4%	7.7%	
Action	akumuluj	46.00	52.2	13%	764.1	-2%	44%	12.4	10.9	9.6	8.8	8.9	7.6	0.7%	3.3%	
SMT	kupuj	18.50	29.0	57%	209.2	-12%	32%	13.6	10.2	7.8	12.6	7.4	5.7	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	103.5	133.0	29%	804.7	-5%	37%	9.0	11.4	10.8	7.4	6.0	5.7	20.5%	-	
Relpol	kupuj	8.24	10.4	26%	79.2	-5%	1%	16.1	9.7	8.2	7.7	4.3	4.7	7.2%	-	
Aplisens	redukuj	13.58	14.6	8%	182.9	-24%	-16%	12.6	12.4	10.3	7.7	7.2	6.7	12.8%	-	
Apator	neutralnie	38.49	44.0	14%	1 274.3	-5%	30%	18.7	16.0	bd	12.3	9.6	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	426.0	493.0	16%	596.4	4%	33%	14.3	13.5	bd	11.0	8.1	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	66.30	86.5	30%	325.1	-20%	45%	12.8	10.2	9.5	7.7	7.7	6.5	18.4%	-	
Lentex	kupuj	8.02	10.1	26%	506.0	1%	75%	12.5	16.1	bd	8.3	5.8	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	-12%	11%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	25.9%	1.7%	
Impel	neutralnie	28.60	30.7	7%	367.9	-4%	-22%	22.6	13.6	11.0	6.8	6.3	6.0	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.51	49.3	28%	369.0	-12%	29%	13.8	12.6	11.5	9.5	9.1	8.3	30.2%	6.0%	

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 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.