

Raport dzienny

29 kwietnia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 438	↑ 0.35%	0.2%	5.9%	344/113
WIG30	2 585	↑ 0.21%	0.0%	9.0%	361/119
mWIG40	3 398	↓ -0.30%	-1.6%	33.9%	63/20
MIS80	12 990	↓ -0.69%	-4.3%	24.1%	22/7
WIG	51 568	↑ 0.14%	-0.5%	17.5%	458/151
WIGBANKI	8 467	↓ -0.28%	-2.3%	37.0%	122/40

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 449	↑ 0.53%	0.77%	4.51%	11.00%
S&P500	1 869	↑ 0.32%	0.64%	5.37%	17.31%
NASDAQ	4 074	↓ -0.03%	-1.96%	0.57%	23.20%
DAX	9 446	↑ 0.48%	-1.47%	1.17%	19.98%
RTSI\$	1 139	↑ 1.78%	-3.96%	-12.90%	-17.89%
XU100	72 399	↑ 1.41%	4.75%	16.61%	-14.98%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 750.5	↓ -0.36%	1.5%	-5.9%	-4.9%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 840.5	↓ -1.21%	5.1%	4.8%	-4.3%
Złoto (USD/OZ)	1 295.1	↓ -0.08%	0.2%	2.6%	-11.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0340	↓ -0.09%	0.3%	-1.7%	-4.1%
EUR/PLN	4.2060	↑ 0.02%	1.0%	-0.3%	1.6%
EUR/USD	1.3864	↑ 0.12%	0.7%	1.5%	6.0%
USD/HUF	223.29	↓ -0.18%	-1.0%	0.3%	-3.5%

Informacje ze spółek

Lotos Skonsolidowane wyniki kwartalne

BZ WBK Skonsolidowane wyniki kwartalne

Mirbud Umowa z Panattoni za 19.4 mln PLN brutto

Unibep Umowa na budowę w Rosji za 34 mln EUR

Stalprodukt Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

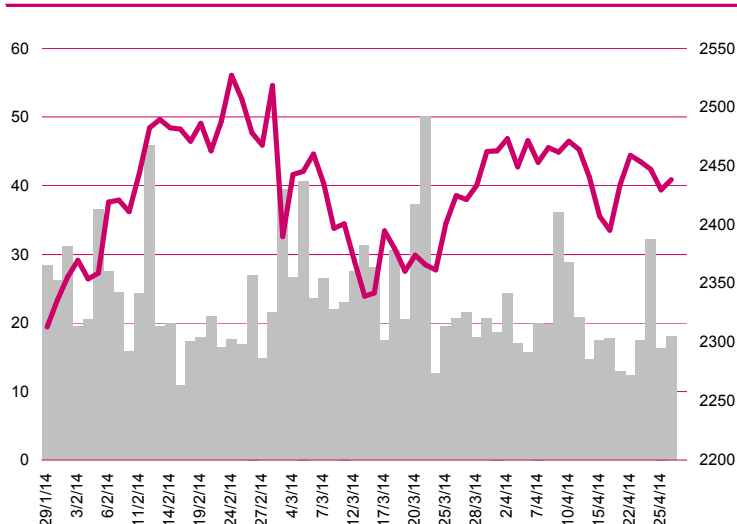
Radpol Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kino Polska, Agora Stopklatka TV do końca '14 chce mieć zasięg ponad 90 proc.

Lentex Dodatkowy warunek w wezwaniu na Novitę

Kino Polska Spodziewane 5% wzrostu reklamy TV w 2014 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.70%	2.93%	3.65%	4.12%
Węgry	2.42%	2.71%	3.17%	4.56%	5.55%
Niemcy	0.02%	0.13%	0.17%	0.59%	1.48%
USA	0.01%	0.11%	0.43%	1.74%	2.70%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.20	↓ -0.12%	-1.6%	10.8%	37/12
PGE	20.50	↓ -0.73%	6.8%	10.4%	35/11
PGNiG	4.71	↑ 5.13%	9.5%	8.5%	29/9
PZU	431.35	↑ 0.71%	1.7%	4.0%	13/4

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
LPP	7810.00	↑ 5.13%	Mbank	513.10	↓ -1.61%
PGNiG	4.71	↑ 3.02%	ALIOR	79.45	↓ -1.15%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Buwog AG	Debiut spółki na GPW
Cyfrowy Polsat	ZWZ spółki m.in. o przeznaczeniu 102,9 mln zł na dywidendę
Eurocash	WZ ws. wypłaty 0,79 zł dywidendy na akcję
Krynicky Rec.	ZWZ spółki
Remak	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	PKB s.a., wst. (k/k)	UK	0.90% 0.70%
10:30	PKB s.a., wst. (r/r)	UK	3.20% 2.70%
16:00	Indeks zaufania - Conference Board	US	83 82.3

Informacje ze spółek

Lotos

Spółka podała skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2014	I kw. 2013	zmiana
Przychody	7 177.0	7 168.7	0.1%
EBITDA	231.6	140.7	64.6%
EBIT	17.3	-26.1	-
Zysk netto	-32.4	-147.4	-
Marże			
Marża EBITDA	3.2%	2.0%	
Marża EBIT	0.2%	-0.4%	
Marża netto	-0.5%	-2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Spółka osiągnęła wyniki zgodne z oczekiwaniami. Strata netto na poziomie 32.4 mln PLN była blisko oczekiwanych 34.7 mln PLN straty. EBIT według LIFO był na poziomie 73.3 mln PLN vs konsensus na poziomie 82.7 mln PLN.

BZ WBK

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Wynik odsetkowy	867.8	750.4	15.6%
Wynik prowizyjny	441.9	431.7	2.4%
Koszty działalności + amortyzacja	-698.5	-667.3	4.7%
Wynik operacyjny	571.2	476.1	20.0%
Rezerwy	-162.0	-196.0	-17.4%
Wynik brutto	571.1	476.5	19.9%
Wynik netto	449.5	373.6	20.3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud

Umowa z Panattoni za 19.4 mln PLN brutto

W dniu 28 kwietnia br. spółka podpisała kolejną umowę ze spółką z grupy Panattoni Europe. Umowa dotyczy budowy węzła drogowego w ciągu drogi krajowej DK92 łączący tę drogę z obiektem magazynowym zamawiającego będącym w trakcie budowy (hala logistyczna firmy Amazon) oraz budowę drogi dojazdowej łączącej węzeł drogowy z budowaną halą. Wartość podpisanej umowy wynosi 4.61 mln EUR (19.42 mln PLN brutto), a termin zakończenia wszystkich prac objętych umową ustalono na 15 sierpnia br.

Unibep

Umowa na budowę kompleksu apartamentowi-biurowego w Rosji za 34 mln EUR

Spółka podpisała w dniu 28 kwietnia br. umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa dwóch budynków apartamentowych 8-kondygnacyjnych (łącznie na 99 lokali na pow. 8.7 tys. mkw) oraz budynku biurowego 7-kondygnacyjnego (o pow. 16.3 tys. mkw) w mieście Tiumień w Rosji dla spółki OOO MPF Złote Klucze z siedzibą w Tiumeniu, Rosja. Termin realizacji inwestycji: IIQ 2014 - IVQ 2015, a wartość wynagrodzenia za całość inwestycji wynosi 33.9 mln EUR netto (142.75 mln PLN netto).

Stalprodukt

Rekomendacja zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd Stalproduktu rekomenduje, by do akcjonariuszy trafiło w formie dywidendy za 2013 r. 3.99 mln PLN, czyli 0.6 PLN na akcję. Za 2012 r. spółka wypłaciła 6.65 mln PLN dywidendy, co dało 1 PLN na akcję.

Radpol

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2014	I kwartał 2013	zmiana
Przychody	38.8	29.0	34.1%
EBITDA	5.4	4.1	33.4%
EBIT	3.2	2.1	47.5%
Zysk netto	1.7	0.6	178.4%
Marże			
Marża EBITDA	14.0%	14.1%	
Marża EBIT	8.2%	7.4%	
Marża netto	4.4%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kino Polska, Agora

Stopklatka TV do końca '14 chce mieć zasięg przekraczający 90 proc.

Prezes Stopklatki Bogusław Kisielewski poinformował w rozmowie z PAP wyraził chęć, aby do półroczu Stopklatka miała zasięg na poziomie ok. 85%. Prowadzone rozmowy z sieciami kablowymi sprawiają, że celem do końca roku jest 90% zasięgu. Kisielewski dodał, że oglądalność tego kanału w pierwszych tygodniach kwietnia w grupie 4+ oscylował w granicach od 0.6% do 1%.

Lentex

Dodatkowy warunek w wezwaniu na Novitę

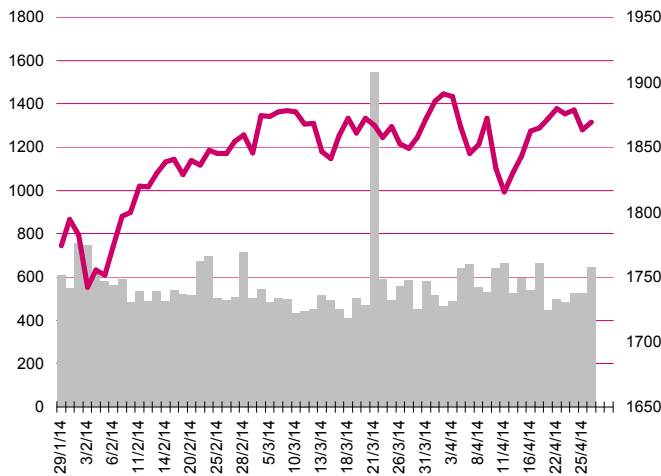
Zarząd ogłosił, że zamierza ogłosić wezwanie pod warunkiem podjęcia uchwał w przedmiocie wypłaty dywidendy w łącznej wysokości nie wyższej niż 2.03 PLN na jedną akcję spółki Novita przez jej walne zgromadzenie. Jak donosi "Parkiet" Janusz Piczak, , żąda wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego i dywidendowego w kwocie 7.5 PLN na akcję. Według niego cena w wezwaniu (35 PLN) jest za niska, a wysoka dywidenda ma stanowić obronę przez według niego wrogim przejęciem.

Kino Polska

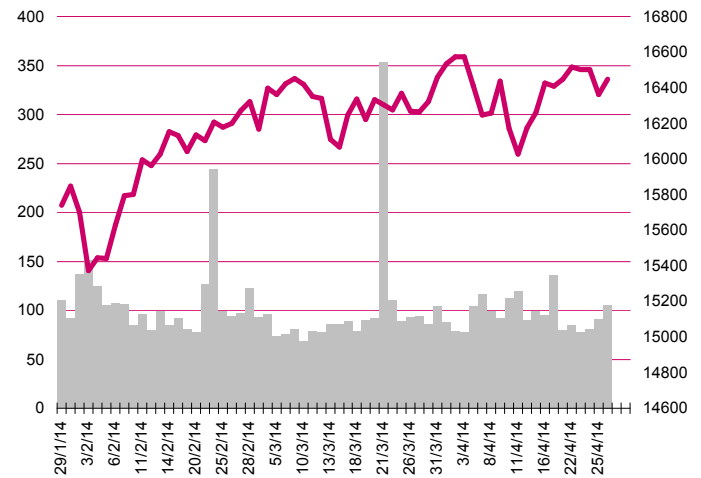
Spodziewane 5% wzrostu reklamy TV w 2014 r.

Prezes spółki Bogusław Kisielewski powiedział w wywiadzie dla PAP, że co raz więcej dużych kanałów sprzedaje reklamy po cenach cennikowych. Dodatkowo nastąpiły duże zmiany na rynku brokerów. Udział Atmediów spadł do niskiego poziomu, a mocno urosły udziały Premium TV i Polsat Media. To sprawiło, że kanały telewizyjne są w dużo lepszej pozycji negocjacyjnej niż jeszcze rok temu. Dodał, że widać poprawę sytuacji gospodarczej, co wymiennie przekłada się na ilość środków trafiających do mediów, a reklama w Polsce jest wciąż tania. Kolejnym aspektem jest to, że nie widać znaczącego odpływu klientów korzystających z telewizji. Prezes podtrzymał prognozę Kino Polska na 2014 rok, która zakłada wypracowanie 55 mln PLN EBITDA. Dodał, że spółka podtrzymuje przyjętą w połowie 2013 roku politykę dywidendową.

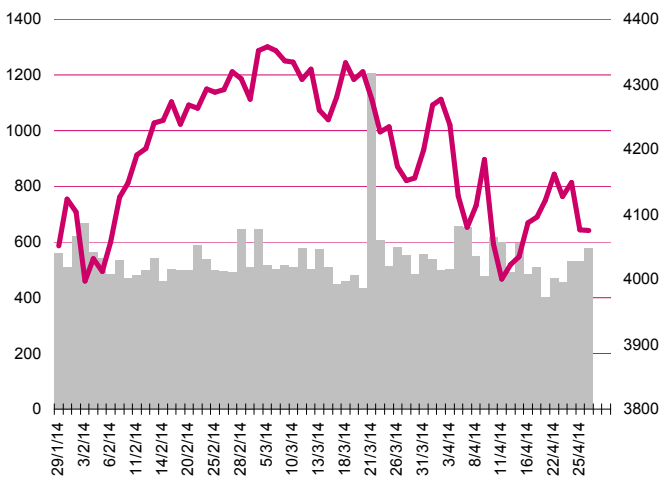
S&P500



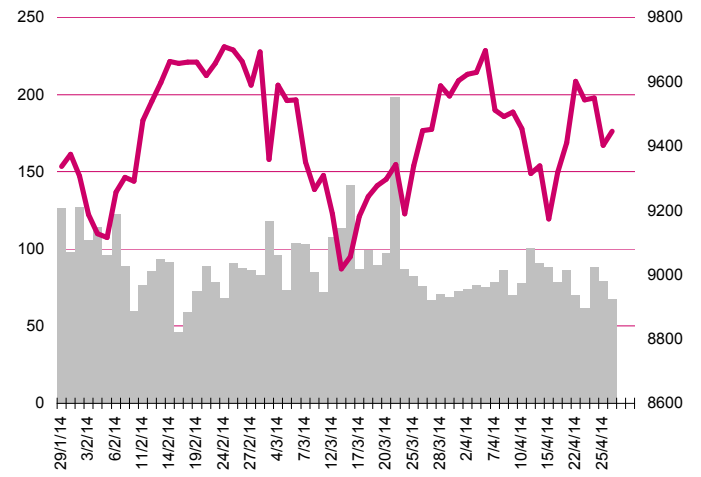
DOW JONES



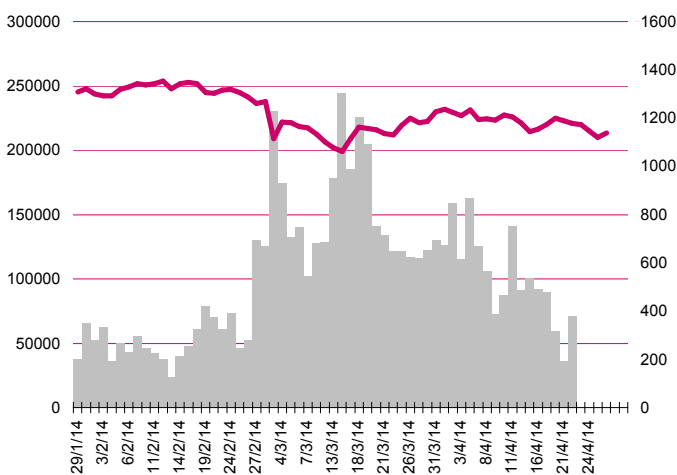
NASDAQ



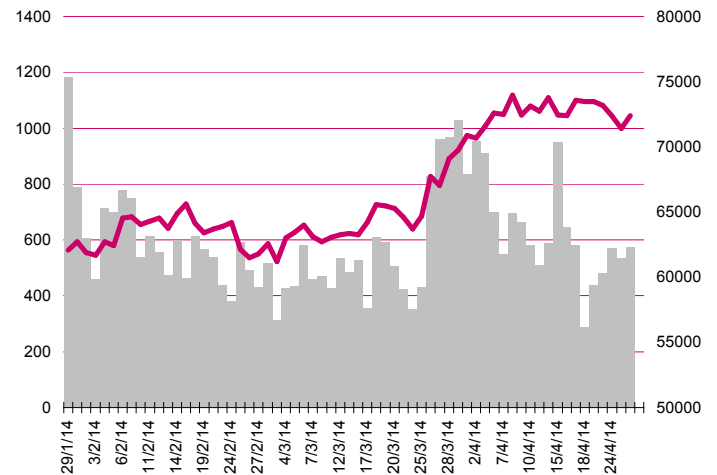
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 28 kwietnia '14	Wtorek 29 kwietnia '14	Środa 30 kwietnia '14	Czwartek 1 maja '14	Piątek 2 maja '14
Dane makro	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL)	PKB (UK), Inflacja (GER), Indeks zaufania Conference Board (US)	Produkcja przemysłowa (JPY), Inflacja (EMU), PKB (US), Raport ADP (US)	Indeks PMI dla przemysłu (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (EMU) (GER), Stopa bezrobocia (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US)
Wyniki spółek	MBANK	LOTOS, BZWBK, RADPOL, INTROL, NORDEABP, BUDIMEX, DEBICA	APATOR, ZASTAL, STALPROFI, POZBUD, STALPRODUKT, PROTEKTOR, LUBAWA, MOSTOSTALZAB, ERBUD, BUMECH, AMICA, GRAJEWO, GINROSSI, ZAMET, CCC, FAMUR, BIOTON, COMARCH		
Dywidenda	ASSECOSLO		ROPCZYCE		BZWBK
Inne					

	Poniedziałek 5 maja '14	Wtorek 6 maja '14	Środa 7 maja '14	Czwartek 8 maja '14	Piątek 9 maja '14
Dane makro	Indeks Sentix (EU), Inflacja producencka (EU), Indeks PMI i ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (ES), (FR), (GER), (EU), (GER), Sprzedaż detaliczna (EU), Handel zagraniczny (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (CN), Zamówienia w przemyśle (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US),	Produkcja przemysłowa (GER), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI, PPI (CN), Handel zagraniczny (GER), Produkcja przemysłowa (UK)
Wyniki spółek	MBANK	ASSECOSLO	SNIEZKA, ELZAB	ROPCZYCE, CCC, REMAK, ASBIS, ALIOR, ORBIS, WILBO	LPP, ACAUTOGAZ, ERG, PGNIG, WAWEL, MENNICA, STALEXP, HANDLOWY, MONNARI, SEKO, ECARD
Dywidenda	MBANK	PEIXIN	PHN, MILLENNIUM	ZYWIEC	LENA
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	79.45	87.5	10%	5 556.8	-9%	15%	24.4	16.6	13.0	2.5	2.4	2.2	10.2%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	110.6	113.5	3%	14 451.0	-3%	15%	14.9	17.1	15.5	2.0	2.0	2.0	13.4%	6.5%	
ING BŚK	akumuluj	133.4	129.1	-3%	17 355.3	0%	48%	18.1	17.2	14.3	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
Mbank	neutralnie	513.1	521.4	2%	21 640.3	-4%	47%	17.9	16.2	15.0	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.39	2.8	-17%	8 984.0	6%	113%	22.5	21.9	17.1	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	190.6	203.7	7%	50 013.7	-1%	25%	18.0	16.0	15.0	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.2%	
BZ WBK	akumuluj	389.1	398.0	2%	36 393.7	-6%	50%	18.4	16.2	14.8	2.6	2.6	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	41.20	47.5	15%	51 500.0	-2%	26%	15.9	13.7	13.4	2.0	2.0	2.0	13.1%	-	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	431.4	465.0	8%	37 248.1	2%	0%	11.3	12.7	12.6	2.8	2.8	2.6	24.2%	6.6%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.77	6.5	13%	2 381.2	-4%	2%	7.2	11.9	11.6	0.86	0.85	0.80	11.6%	-	
GTC	akumuluj	7.45	8.8	18%	2 617.3	5%	-6%	-	13.2	5.6	0.97	0.88	0.76	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	48.00	56.5	18%	1 189.0	-8%	43%	21.8	20.4	15.4	1.39	1.38	1.37	6.3%	4.6%	
Robyg	neutralnie	2.56	2.1	-18%	671.0	10%	83%	25.7	23.8	18.2	1.60	1.60	1.58	6.3%	3.1%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	58.60	65.6	12%	5 812.9	-1%	-2%	8.6	11.6	bd	8.0	4.2	bd	13.5%	4.7%	
Ciech	akumuluj	31.79	35.2	11%	1 675.3	-1%	46%	33.9	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.86	4.9	1%	6 431.0	-1%	5%	15.4	12.8	bd	11.6	8.9	bd	16.4%	6.4%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.64	0.97	52%	177.9	-9%	10%	7.8	8.1	7.0	5.8	5.9	5.6	6.8%	-	
Tarczyński	kupuj	11.86	19.0	60%	134.6	-3%	-	14.4	9.3	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.70	5.0	35%	151.2	-5%	-13%	10.0	6.8	5.8	5.6	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 248	1 165	-7%	1 871.7	-4%	56%	23.3	20.2	17.4	16.1	14.0	12.0	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.17	3.6	14%	454.4	0%	44%	16.6	12.1	10.6	7.6	6.0	5.4	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	7.80	11.5	47%	99.4	-1%	-28%	25.0	7.7	6.9	7.4	5.0	4.6	0.0%	-	
Ambra	kupuj	8.38	12.8	53%	211.2	-3%	-1%	12.8	8.5	8.2	6.4	6.8	6.6	8.3%	5.1%	
Handel																
CCC	akumuluj	125.6	112.7	-10%	4 823.0	0%	77%	36.5	22.5	18.0	23.5	15.5	12.7	25.0%	1.3%	
LPP	akumuluj	7 810	9 031	16%	14 301.0	-13%	23%	33.2	26.7	22.2	19.1	16.6	13.7	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	40.04	43.2	8%	5 543.8	3%	-30%	25.1	17.0	13.8	14.6	10.6	9.1	27.6%	-	
Emperia	akumuluj	68.00	79.5	17%	1 027.8	13%	24%	74.5	21.4	19.8	15.8	8.2	7.5	2.3%	-	
Alma	akumuluj	30.10	39.8	32%	167.4	-10%	11%	29.2	10.6	8.9	6.9	5.1	4.8	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.10	39.7	36%	471.1	-4%	68%	11.3	7.8	7.1	8.2	6.7	6.0	11.8%	-	
ABC Data	akumuluj	3.93	5.0	26%	492.3	-4%	63%	8.3	7.9	7.4	8.0	8.3	7.8	20.4%	8.0%	
Action	akumuluj	46.87	52.2	11%	778.5	2%	63%	12.6	11.1	9.8	9.0	9.0	7.7	0.7%	3.2%	
SMT	kupuj	17.40	29.0	67%	196.8	-6%	36%	12.8	9.6	7.3	11.8	7.0	5.4	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	92.0	133.0	45%	715.3	-11%	27%	8.0	10.1	9.6	6.7	5.4	5.0	20.5%	-	
Relpol	kupuj	7.54	10.4	38%	72.5	-8%	5%	14.7	8.9	7.5	7.1	3.9	4.3	7.2%	-	
Apisens	redukuj	13.40	14.6	9%	180.5	-1%	-11%	12.5	12.2	10.1	7.6	7.1	6.6	12.8%	-	
Apator	neutralnie	35.70	44.0	23%	1 181.9	-7%	23%	17.3	14.9	bd	11.4	8.9	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	425.0	493.0	16%	595.0	0%	32%	14.3	13.5	bd	9.0	8.1	bd	19.0%	-	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	67.40	86.5	28%	330.5	2%	54%	13.0	10.4	9.7	7.8	7.9	6.6	18.0%	-	
Lentex	kupuj	8.13	10.1	24%	513.0	1%	88%	12.7	16.3	bd	8.4	5.9	bd	13.4%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	261.8	365.0	39%	650.9	-6%	5%	24.8	19.8	15.1	18	13.9	10.7	25.9%	1.8%	
Impel	neutralnie	30.00	30.7	2%	386.0	5%	-18%	23.7	14.3	11.5	7.0	6.5	6.2	6.1%	-	
AC Autogaz	akumuluj	38.30	49.3	29%	367.0	-1%	31%	13.7	12.5	11.4	9.4	9.0	8.3	30.2%	6.0%	

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.