

Raport dzienny

20 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 400	↑ 0.30%	-1.4%	1.0%	492/161
WIG30	2 564	↑ 0.23%	-0.4%	3.0%	517/169
mWIG40	3 387	↑ 0.43%	0.0%	21.4%	81/26
MIS80	12 591	↑ 0.35%	-4.9%	13.7%	20/6
WIG	51 070	↑ 0.42%	-0.9%	10.9%	618/202
WIGBANKI	8 051	↓ -0.05%	-5.8%	23.6%	249/81

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 512	↑ 0.12%	0.63%	2.35%	7.67%
S&P500	1 885	↑ 0.38%	1.08%	2.46%	13.13%
NASDAQ	4 126	↑ 0.86%	0.74%	-3.32%	18.00%
DAX	9 659	↑ 0.31%	2.65%	0.42%	14.23%
RTSI\$	1 290	↑ 2.22%	7.48%	-1.01%	-8.97%
XU100	75 009	↓ -0.29%	2.09%	18.34%	-18.40%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 941.0	↑ 0.93%	4.7%	-3.3%	-5.6%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 767.0	↓ -0.48%	-5.8%	-0.2%	-5.2%
Złoto (USD/OZ)	1 293.0	↓ -0.09%	-0.1%	-1.7%	-6.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0560	↑ 0.02%	0.8%	0.5%	-6.0%
EUR/PLN	4.1900	↑ 0.03%	0.2%	0.5%	0.1%
EUR/USD	1.3710	↔ 0.00%	-0.6%	0.1%	6.5%
USD/HUF	222.39	↓ -0.06%	0.2%	-2.2%	-2.0%

Informacje ze spółek

mBank, Alior, Getin Noble Banku Potwierdzenie ratingów przez agencję Fitch

ZWG i Bumech Plan połączenia - parytet 1 do 2

Ronson ZWZA zwołane na 30 czerwca

Fasing Przystąpienie do spółki i objęcie udziałów

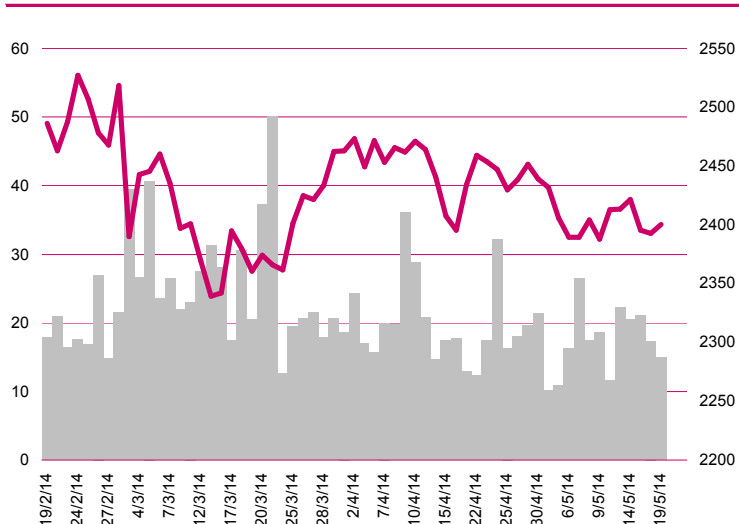
Inter Groclin Umowa z VW o wartości 100 mln EUR

Rynek reklamy Starlink prognozuje wzrost w 2014 r. o 0.9-1.2%

Pelion W tym roku mniejsze zyski

Comarch Zapowiedź dobrego roku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.63%	2.78%	3.35%	3.77%
Węgry	2.40%	2.43%	2.81%	3.93%	4.93%
Niemcy	0.01%	0.09%	0.09%	0.45%	1.33%
USA	0.02%	0.09%	0.34%	1.55%	2.54%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	39.00	↑ 0.52%	-7.1%	9.0%	44/14
PZU	436.00	↓ -0.67%	1.5%	7.7%	37/12
PGE	21.50	↑ 2.09%	6.5%	6.8%	33/10
KGHM	115.40	↑ 1.32%	2.6%	4.2%	20/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
BZWBK	346.55	↑ 2.94%	Mbank	494.00	↓ -5.59%
Kernel	27.31	↑ 2.49%	Asseco Poland	41.70	↓ -1.30%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Energa	ZWZ spółki, m.in. ws. wypłaty 1 zł dywidendy na akcję
PKP Cargo	Dzień ustalenia prawa do dywidendy - 3,07 zł na akcję
Talex	Dzień ustalenia prawa do 1,3 zł dywidendy na akcję
Zremb Chojnice	Pierwszy dzień zawieszanie notowań akcjami na wniosek spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:30	Inflacja CPI (r/r)	UK	1.70%	1.60%
14:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	5.00%	5.40%
14:00	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (r/r)	PL	-0.70%	-1.30%

Informacje ze spółek

mBank, Alior, Getin Noble Potwierdzenie ratingów przez agencję Fitch

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR na poziomie "A" dla mBanku, na poziomie "BB" dla Alior Banku i Getin Noble Banku. Perspektywa ratingów dla Aliora, Getin Noble Banku jest stabilna, a dla mBanku negatywna.

ZWG i Bumech

Plan połączenia - parytet 1 do 2

Bumech i ZWG planują połączenie poprzez przeniesienie całego majątku ZWG na Bumech w zamian za akcje Bumechu. Planowany parytet to 1:2 (2 akcje Bumechu nowej emisji za każdą akcję ZWG). W związku z połączeniem kapitał zakładowy Bumechu zostanie podwyższony o 56.16 mln PLN w drodze emisji 56.16 mln nowych akcji serii F, które zostaną przydzielone akcjonariuszom przejmowanej spółki ZWG. Notowany na NewConnect ZWG posiada obecnie 18.67% udziałów w kapitale zakładowym Bumechu.

Ronson

ZWZA zwołane na 30 czerwca

Spółka poinformowała o zwołaniu ZWZA na dzień 30 czerwca br. Akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu całego zysku za 2013 rok na kapitał zapasowy oraz o zmianie na stanowisku dyrektora zarządzającego B oraz członka Zarządu (w dniu obrad ZWZA, Israel Greidinger złożył rezygnację, a na jego miejsce proponowane jest powołanie Petera Dudolenski).

Fasing

Przystąpienie do spółki i objęcie udziałów

Spółka poinformowała o objęciu w dniu 19 maja br. udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Przedsiębiorstwo Usług Górniczych Greenway Sp. z o.o. stając się właścicielem 48.38% kapitału zakładowego i głosów (pozostali udziałowcy to osoby zarządzające emitentą: Zdzisław Bik 19.35% udziału w kapitale zakładowym i Maksymilian Klank 3.23% udziału w kapitale zakładowym, osoby nadzorujące emitentą: Tadeusz Demel 3.23% udziału w kapitale zakładowym i Włodzimierz Grudzień 3.23% udziału w kapitale zakładowym oraz podmiot dominujący emitenta: spółka Karbon 2 sp. z o.o. 19.35% udziału w kapitale zakładowym). Działalność spółki Przedsiębiorstwo Usług Górniczych Greenway Sp. z o.o. ukierunkowana jest na przygotowanie uruchomienia wydobycia węgla kamiennego z pokładu 816 w obszarze górniczym zlikwidowanej w 1994 roku kopalni "Barbara Chorzów" w Chorzowie.

Inter Groclin

Umowa z VW o wartości 100 mln EUR

Inter Groclin Auto podpisał umowę z Volkswagenem dotyczącą produkcji poszyć foteli samochodowych. Współpraca przewidziana jest na okres 7 lat, a łączna szacunkowa wartość dostaw wyniesie blisko 100 mln EUR. Spółka podała, że rozpoczęcie dostaw ma nastąpić w drugim kwartale 2015 roku. Poszycia foteli realizowane będą do modelu samochodu marki VW T6.

Rynek reklamy

Starlink prognozuje wzrost w 2014 r. o 0.9-1.2%

Zdaniem ekspertów domu mediowego Starlink rynek reklamy w 2014 roku może wzrosnąć o 0.9-1.2%. W I kwartale tego roku rynek reklamy zanotował wzrost o 0.9%. Dyrektor generalny Starlinka Lidia Kacprzycka zakomunikowała, iż zebrane dane o sytuacji gospodarczej i optymistyczne nastroje wśród marketerów pozwalają przypuszczać, że najgorsze chwile rynek reklamy ma już za sobą. Jednak powrót na ścieżkę wzrostu i jego umocnienie nie będzie wolne od trudności związanych z presją kosztową. W dalszych miesiącach trzeba mieć na uwadze możliwą destabilizację handlu zagranicznego, będącego ważnym czynnikiem ożywienia, związaną z niepewną sytuacją na Ukrainie.

Pelion

W tym roku mniejsze zyski

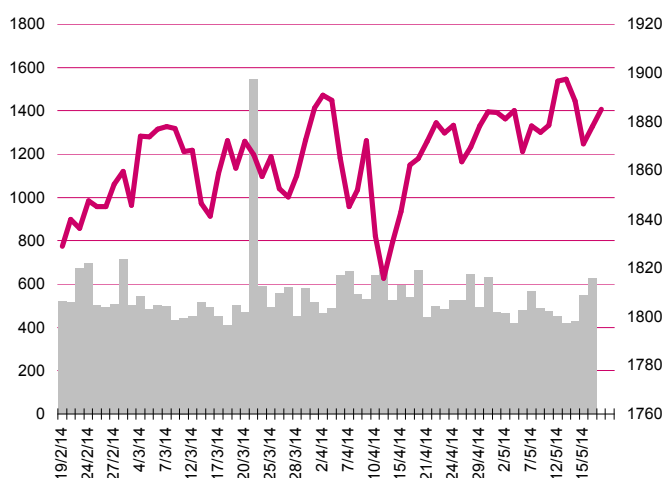
Według CFO spółki powtórzenie 100 mln PLN z 2013 roku byłoby sukcesem. Spółka ocenia, że obszarów gdzie można ciąć koszty jest już niewiele. Natomiast ewidentny negatywny wpływ na wyniki będzie spadek marży hurtowej na leki refundowane oraz obniżki cen samych leków u producenta (obniżenie wielkości rynku)

Comarch

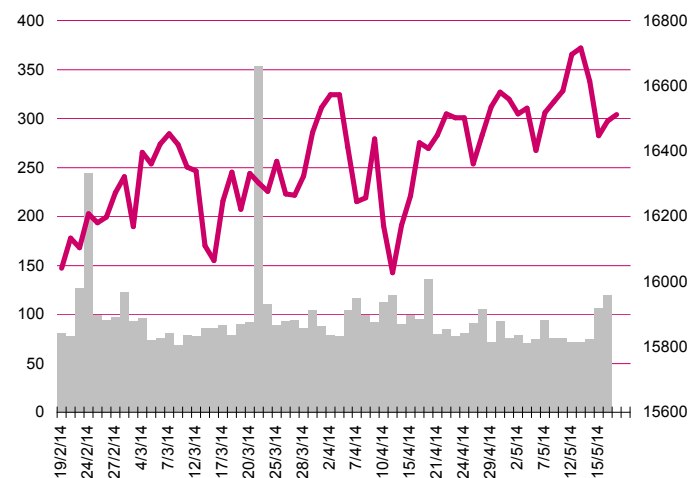
Zapowiedź dobrego roku

Portfel zamówień Comarchu wzrósł o 13% r/r do 776.8 mln PLN według stanu na 30 kwietnia. Wiceprezes Konrad Tarański podtrzymał plan zwiększenia przychodów w tym roku o kilka procent (w I kw. wzrost wyniósł 10.9% r/r). Spółka pracuje nad kontrolą kosztów i spodziewa się dobrych wyników w 2014 r. Liczy na utrzymanie w II kw. rentowności podobnych do tych z I kw. Spółka podtrzymuje, że nie chce wypłacać dywidendy za 2013 r.

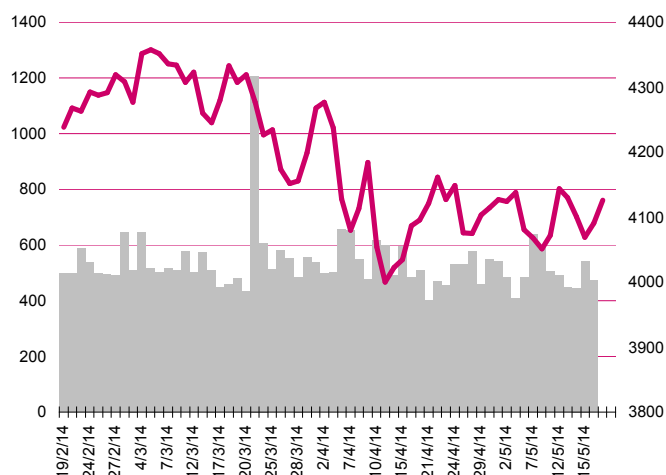
S&P500



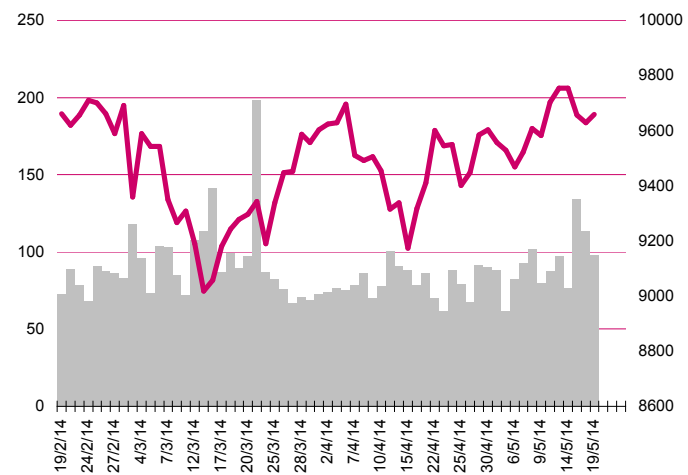
DOW JONES



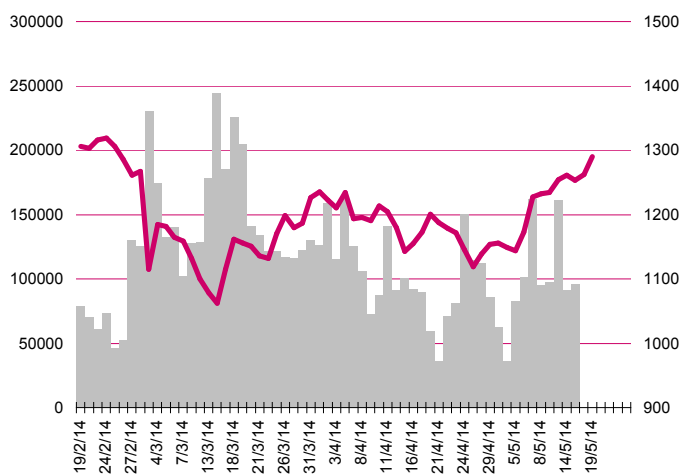
NASDAQ



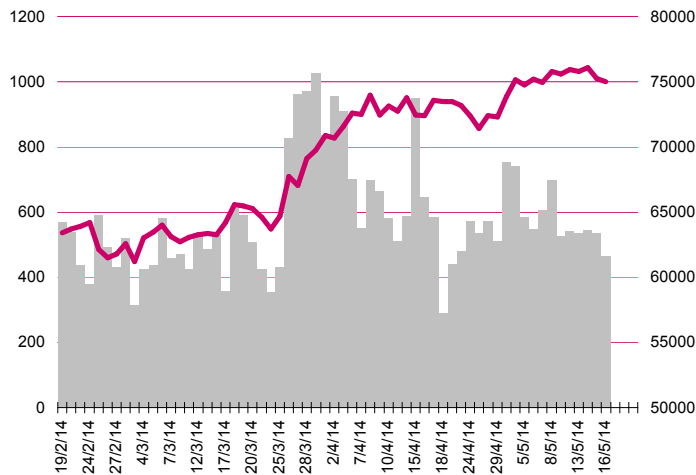
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 12 maja '14	Wtorek 13 maja '14	Środa 14 maja '14	Czwartek 15 maja '14	Piątek 16 maja '14
Dane makro	Budżet federalny (USD)	Produkcja przemysłowa (CN), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US),	Stopa bezrobocia (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Inflacja CPI (PL),	PKB (JAP), (GER), (PL), (EU), Inflacja konsumencka (EU), (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US),	Produkcja przemysłowa (JAP), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	AGORA, MAGELLAN, KORBANK, PEKAO, BPH, ERBUD, ENERGA, ABCDATA, POLIMEX, NEUCA, SECO	REDAN, DEBICA, CORMAY, KOPEX, MCI, IMPEXMETAL, ENEA, QMAK, KRUK, BOŚ, EUROCASH, OPEN FINANCE,	MIRBUD, PZU, TVN, TARCZYNSKI, OTMOCHOW, IMPEL, ASSECOPOL, RELPOL, KINOPOL, ELEKTORTI, KGHM, ELKOP, DUDA, ATM, PGE, FERRO, BGZ, PHN, SMT, ALMA, IPOPEMA, GTC, ENELMED, TAURON, EMPERIA, MOSTOSTALEXP, POLICE, JWC, BENEFIT	UNIBEP, PAMAPOL, POLNORD, CIECH, COMARCH, FERRUM, ECHO, ERGIS, ZETKAMA, PKPCARGO, MARVIPOL, TRAKCJA, IDMSA, WOJAS, EUROTREL, GINOROSI, NEWAG, ZPUE, ATMGRUPA, ZAMET, LENTEX, INTERCARS, PETROLINVEST, COLIAN, MABION, ACTION, KOGENERA, BORYSZEW, RAFAKO, ELEMENTAL, FAMUR, ROBYG, SYNTHOS, LCCORP, GRAJEWO, AZOTY, AMICA, PELION, PKO BP, MOSTOSTALZAB, JSW, STALPROD, WIELTON, GETIN, MIESZKO, POZBUD, APATOR, GETINOBLE, PULAWY, CYFRPLSAT	
Dywidenda	MWTRADE, OLIMPIC, PELION		ASSECOPS, INGBSK,		EUROCASH
Inne					

	Poniedziałek 19 maja '14	Wtorek 20 maja '14	Środa 21 maja '14	Czwartek 22 maja '14	Piątek 23 maja '14
Dane makro	Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Inflacja CPI (UK), Produkcja przemysłowa (PL), Wskaźnik Dobrobytu wg BIEC (PL)	Bilans płatniczy (EU), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Indeks PMI (GER),(EU),(FR), Produkt Krajowy Brutto (UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Produkt Krajowy Brutto (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	GLOBCITYHD				GORENJE
Dywidenda	WAWEL	TALEX, PKP CARGO	ASSECOPOL		ZPUE

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	77.91	87.5	12%	5 449.1	-7%	-3%		23.9	16.2	12.8	2.5	2.4	2.1	8.0%	-
Bank Handlowy	akumuluj	114.5	115.2	1%	14 954.0	1%	11%		15.4	17.0	16.6	2.0	2.0	2.1	13.4%	6.2%
ING BŚK	akumuluj	121.1	129.1	7%	15 755.1	-6%	32%		16.4	15.6	13.0	1.8	1.8	1.8	11.6%	3.6%
mBank	akumuluj	494.0	559.4	13%	20 834.7	-5%	33%		17.3	15.3	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%
Getin Noble	neutralnie	3.29	2.8	-15%	8 719.0	2%	81%		21.8	21.3	16.6	1.8	1.8	1.7	8.5%	-
Pekao	akumuluj	179.8	203.7	13%	47 192.1	-7%	12%		16.9	15.1	14.1	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%
BZ WBK	akumuluj	346.6	398.0	15%	32 418.1	-10%	29%		16.4	14.5	13.2	2.3	2.3	2.2	15.7%	3.1%
PKO BP	kupuj	39.00	47.5	22%	48 750.0	-7%	16%		15.1	13.0	12.7	1.9	1.9	1.8	13.1%	1.9%
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	436.0	465.0	7%	37 649.6	2%	1%		11.4	12.8	12.7	2.9	2.8	2.7	24.3%	12.4%
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.92	6.5	10%	2 443.1	-1%	-8%		7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.83	11.4%	-
GTC	akumuluj	7.30	8.8	21%	2 564.6	-2%	-1%		-	12.9	5.5	0.95	0.87	0.74	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	45.70	56.5	24%	1 132.0	-5%	20%		20.8	19.4	14.6	1.32	1.32	1.30	6.3%	4.8%
Robyg	neutralnie	2.30	2.1	-8%	602.8	-11%	64%		23.1	21.4	16.3	1.44	1.44	1.42	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	77.30	65.6	-15%	7 667.8	38%	-9%		11.3	15.2	bd	10.3	5.6	bd	12.2%	0.3%
Ciech	akumuluj	31.73	35.2	11%	1 672.2	-2%	20%		33.8	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-
Synthos	neutralnie	4.69	4.9	4%	6 206.0	-9%	-10%		14.9	12.4	bd	11.2	8.6	bd	16.4%	6.6%
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.72	0.97	35%	200.2	14%	7%		8.7	9.1	7.9	6.2	6.2	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	11.89	19.0	60%	134.9	0%	-		14.5	9.4	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-
Mieszko	akumuluj	3.57	5.0	40%	145.9	-3%	-20%		9.6	6.5	5.6	5.5	4.9	4.4	0.2%	-
Wawel	neutralnie	1 116	1 165	4%	1 673.7	-11%	37%		20.8	18.0	15.6	14.3	12.4	10.7	23.8%	1.8%
Colian	neutralnie	3.38	3.6	7%	484.6	14%	49%		17.7	12.9	11.3	8.1	6.3	5.7	4.3%	-
Otmuchów	akumuluj	8.16	11.5	41%	104.0	6%	-11%		26.1	8.0	7.2	7.6	5.1	4.7	0.0%	-
Ambra	kupuj	7.95	12.8	61%	200.4	-2%	-5%		12.1	8.1	7.8	6.2	6.6	6.4	8.3%	5.4%
Handel																
CCC	akumuluj	111.1	144.3	30%	4 266.2	-12%	44%		34.1	19.2	13.9	20.6	13.7	10.1	24.5%	1.4%
LPP	neutralnie	7 880	8 077	2%	14 429.2	1%	14%		33.5	27.3	19.9	19.2	15.4	12.2	33.5%	1.2%
Eurocash	neutralnie	40.40	43.2	7%	5 597.2	1%	-34%		25.3	17.2	13.9	14.7	10.7	9.2	26.9%	2.0%
Emperia	akumuluj	60.90	79.5	31%	920.5	-10%	12%		66.7	19.2	17.7	13.8	7.2	6.6	2.3%	1.5%
Alma	akumuluj	24.40	39.8	63%	135.7	-19%	-22%		23.7	8.6	7.2	6.3	4.7	4.4	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.30	39.7	35%	474.3	-6%	59%		11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	11.7%	-
ABC Data	akumuluj	3.71	5.0	34%	464.7	-9%	19%		7.9	7.4	7.0	7.6	8.0	7.5	20.4%	9.7%
Action	akumuluj	45.49	52.2	15%	755.6	-5%	28%		12.3	10.7	9.5	8.7	8.8	7.5	0.7%	2.2%
SMT	kupuj	18.52	29.0	57%	209.4	1%	42%		13.6	10.2	7.8	12.6	7.4	5.8	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	103.7	133.0	28%	805.9	5%	43%		9.0	11.4	10.8	7.4	6.0	5.7	20.3%	3.4%
Relpol	kupuj	7.21	10.4	44%	69.3	-3%	16%		14.1	8.5	7.2	6.8	3.7	4.1	7.2%	3.5%
Apisens	redukuje	12.99	14.6	12%	175.0	-4%	-11%		12.1	11.9	9.8	7.3	6.9	6.4	12.8%	-
Apator	neutralnie	32.30	44.0	36%	1 069.4	-12%	13%		15.7	13.5	bd	10.1	8.1	bd	22.2%	1.9%
ZPUE	akumuluj	367.0	493.0	34%	513.8	-12%	2%		12.3	11.7	bd	7.8	7.0	bd	19.0%	3.4%
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	70.00	86.5	24%	343.3	8%	48%		13.5	10.8	10.0	8.1	8.1	6.9	17.6%	-
Lentex	kupuj	7.58	10.1	33%	454.3	-5%	58%		11.3	14.5	bd	7.6	5.3	bd	13.4%	4.6%
Benefit Systems	akumuluj	251.0	365.0	45%	624.0	-7%	-3%		23.8	19.0	14.4	17	13.3	10.3	25.9%	3.2%
Impel	neutralnie	28.00	30.7	10%	360.2	-6%	-16%		22.1	13.4	10.8	6.7	6.2	5.9	6.1%	0.0%
AC Autogaz	akumuluj	40.00	49.3	23%	383.2	5%	25%		14.3	13.0	11.9	9.9	9.4	8.7	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.