

Raport dzienny

22 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 415	↑ 0.21%	-1.8%	1.8%	521/170
WIG30	2 578	↑ 0.21%	-1.0%	4.2%	558/182
mWIG40	3 409	↑ 0.68%	-0.5%	23.0%	108/35
MIS80	12 772	↑ 0.36%	-4.1%	15.2%	26/8
WIG	51 392	↑ 0.29%	-1.2%	11.9%	678/221
WIGBANKI	8 214	↑ 1.24%	-5.3%	27.0%	296/97

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 533	↑ 0.97%	0.11%	2.67%	8.01%
S&P500	1 888	↑ 0.81%	0.45%	2.82%	14.06%
NASDAQ	4 132	↑ 0.85%	-0.72%	-3.09%	19.29%
DAX	9 698	↑ 0.61%	1.02%	0.42%	13.68%
RTSI\$	1 317	↑ 1.42%	11.73%	0.12%	-9.91%
XU100	76 455	↑ 1.59%	4.49%	19.67%	-17.95%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 805.0	↓ -1.15%	2.6%	-4.8%	-8.2%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 756.0	↓ -0.48%	-6.3%	-1.2%	-6.0%
Złoto (USD/OZ)	1 293.6	↑ 0.45%	0.9%	-2.1%	-5.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0560	↓ -0.13%	0.7%	1.0%	-6.0%
EUR/PLN	4.1782	↓ -0.06%	-0.3%	0.5%	-0.2%
EUR/USD	1.3672	↑ 0.07%	-0.9%	-0.5%	6.3%
USD/HUF	222.22	↓ -0.34%	0.1%	-2.1%	-1.5%

Informacje ze spółek

KGHM Spółka stara się o kredyt do 2.5 mld USD

JW. Construction Umowa znacząca między podmiotami zależnymi

Mostostal Zabrze Spółka spodziewa się utrzymania rentowności z I kwartału

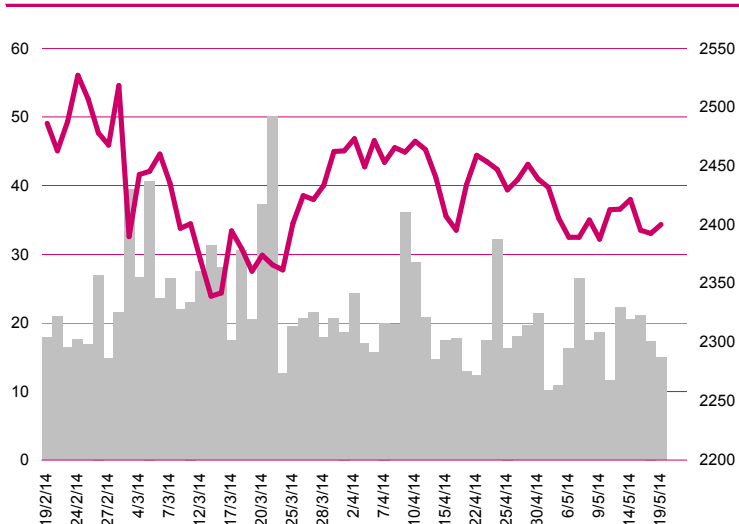
Aplisens Rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy

Sonel Powtórzenie wyników z 2013 r. celem minimum

ZUE Brak dywidendy przez inwestycje

Action Rekomendacja przesunięcia terminu wypłaty dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.62%	2.81%	3.45%	3.90%
Węgry	2.40%	2.41%	2.81%	4.01%	5.04%
Niemcy	-0.01%	0.08%	0.08%	0.46%	1.35%
USA	0.03%	0.09%	0.34%	1.52%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.00	↑ 2.07%	-5.9%	6.6%	34/11
Pekao	180.30	↓ -0.06%	-7.8%	6.3%	32/10
KGHM	115.15	↓ -1.12%	1.0%	4.8%	25/8
PZU	437.00	↓ -0.27%	0.6%	3.9%	20/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.55	↑ 1.20%	KGHM	115.15	↓ -1.99%
Kernel	27.00	↑ 4.13%	PKN Orlen	43.25	↓ -1.22%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CYFRPLSAT	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,26 zł na akcję
PROCHNIK	Ostatni dzień zawieszenia obrotu akcjami spółki
DOM DEV	ZWZ spółki, propozycja wypłaty 2,2 zł dywidendy
ELBUDOWA	ZWZ spółki
JSW	ZWZ spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	PKB s.a., rew. (r/r)	UK	3.10% 2.70%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	310tys. 297tys.
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US	55.4 55.4
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US	4.69mln 4.59mln

Informacje ze spółek

KGHM

Spółka stara się o kredyt do 2.5 mld USD

Jak poinformował PAP, spółka sonduje banki pod kątem udzielenia pięcioletniego kredytu na kwotę 2-2.5 mld USD. Jak podają źródła PAP, banki złożyły już oferty w procedurze 'request for proposal' (RFP). Spółka podawała pod koniec marca br., że do września planuje zreorganizować strukturę finansowania długoterminowego. Zakładany poziom zadłużenia netto na koniec 2014 roku miał wynieść 2 mld PLN, przy czym Jarosław Romanowski, wiceprezes Zarządu informował, że spółka zamierza utrzymać 1-1.5 mld PLN finansowania krótkookresowego, zaś resztę potrzeb w zakresie finansowania inwestycji pokryć około 5-letnim kredytem na kwotę 1-2 mld USD.

JW. Construction

Umowa znacząca między podmiotami zależnymi

Spółka poinformowała, że w dniu 20 maja br. została zawarta umowa pomiędzy spółkami zależnymi: J.W. Construction Spółka z o.o. z siedzibą w Ząbkach ("Wykonawca") oraz J.W. Group Spółka z o.o. 1 SKA z siedzibą w Ząbkach ("Zamawiający"), której przedmiotem jest kompleksowe wykonanie budynku wielorodzinnego wraz z zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą na osiedlu przy ul. Kasprzaka (Etap B1) w Warszawie. Termin zakończenia prac ustalono na 15 lutego 2016 roku, a termin uzyskania pozwolenia na użytkowanie w terminie 60 dni od daty odbioru końcowego. Wartość zlecenia wyceniono na 103.0 mln PLN. W ramach etapu B1 spółka planuje realizację 673 lokali o łącznej powierzchni 30,368 mkw PUM

Mostostal Zabrze

Spółka spodziewa się utrzymania rentowności z I kwartału

Dariusz Pietyszek, członek zarządu poinformował, że spółka spodziewa się utrzymania w kolejnych kwartałach marży na poziomie zbliżonym do notowanych w I kw. br (brutto 9.5%, EBITDA 6.9%), a sprzedaż grupy w całym roku powinna przekroczyć 800 mln PLN. Spółka nie planuje wypłaty dywidendy za 2013 rok, natomiast w przyszłym roku możliwe będzie podzielenie się z akcjonariuszami 50% tegorocznego zysku. Backlog grupy na koniec marca wynosił 840 mln PLN (na rok bieżący ok. 800 mln PLN), zaś szacowana wartość kontraktów do pozyskania w oparciu o aktualne oferty to 570 mln PLN. Spółka nadal negocjuje sprzedaż pakietu nieruchomości o wartości księgowej rzędu 55-62 mln PLN (transakcja nie powinna mieć istotnego wpływ na wyniki), których finalizacja oczekiwana jest w niedługim czasie.

Aplisens

Rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy

Zarząd Aplisensa rekomenduje wypłatę 0.26 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok (DY=2%). Łącznie na ten cel trafi 3.5 mln PLN z zysku, który wyniósł 14.2 mln PLN. Proponowanym dniem dywidendy jest 10 lipca, a dniem jej wypłaty 24 lipca 2014 r.

Sonel

Powtórzenie wyników z 2013 r. celem minimum

Prezes firmy Krzysztof Wieczorkowski, poinformował w wywiadzie z PAP, że pomimo problemów na rynku wschodnim wzrosty na innych rynkach pozwalają optymistycznie patrzeć na resztę roku, więc powtórzenie wyników zeszłorocznych jest absolutnym minimum dla spółki. Dodał, iż grupa nie planuje żadnych nowych inwestycji, oprócz Foxytech, ale to nie w tym roku i tylko wówczas, gdy okaże się, że będzie tam sensowna sprzedaż, dlatego tegoroczna dywidenda powinna być wyższa od ubiegłorocznej.

ZUE

Brak dywidendy przez inwestycje

Prezes spółki Wiesław Nowak w rozmowie z PAP zakomunikował, że od początku roku ZUE zrealizowało inwestycje w aktywa trwałe w wysokości ok. 9 mln PLN. Spółka Pracujemy nad programem inwestycyjnym. Nakłady mogą się jeszcze zwiększyć o kilka milionów złotych i z tego powodu Zarząd postanowił, że nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za 2013 r. Portfel zamówień ZUE wynosi ok. 1.2 mld PLN. Przedstawiciele spółki powtórzyli, że ZUE liczy na realizację połowy backlogu w 2014 r. W opinii przedstawicieli spółki rynek infrastruktury kolejowej w 2014 r. będzie nieco lepszy niż w 2013 r., jednak znacząca poprawa nastąpi w 2015 r.

Action

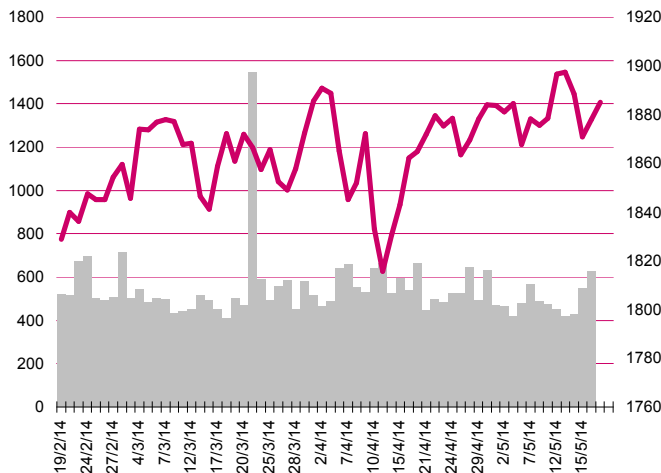
Rekomendacja przesunięcia terminu wypłaty dywidendy

Zarząd Action rekomenduje walnemu zgromadzeniu dokonanie zmiany terminu ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy za rok 2013 na odpowiednio 21 sierpnia i 5 września 2014 r. Zmiana terminów zaproponowanych przez zarząd Action S.A. wynika z możliwości wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania spółki na środki finansowe w okresie wakacyjnym, w którym następuje sezonowe obniżenie obrotów, a także w związku z inwestycjami spółki. **Informacje należy odebrać negatywnie. Wydawałoby się, że spółka nie ma najmniejszych problemów z płynnością i kwestia terminu wypłaty dywidendy nie jest istotna. Uważamy, że bankructwo Avansa mogło pogorszyć kwestie płynnościowe całego sektora i to jest jeden z powodów chęci przesunięcia wypłaty dywidendy.**

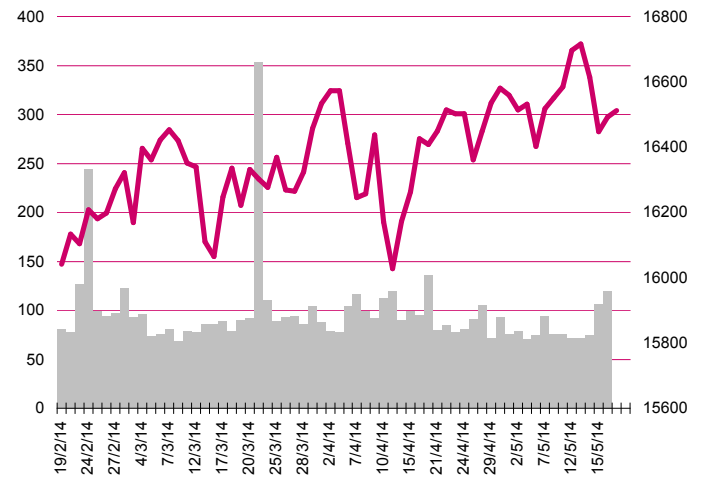
Pakiety

BOŚ	Mariusz Klimczak, Prezes Zarządu powiadomił o nabyciu w dniu 20 maja br. 500 akcji banku po średniej cenie jednostkowej 44.50 PLN
PHN	ING PTE (w imieniu ING OFE oraz ING DFE) w wyniku transakcji przeprowadzonych w dniu 14 maja br. zwiększył zaangażowanie do 5.07% z 4.93% kapitału i udział w ogólnej liczbie głosów
Netia	MCI Management poprzez swoją spółkę zależną zwiększył zaangażowanie w Netię do 7.15% akcji i głosów na WZ spółki.

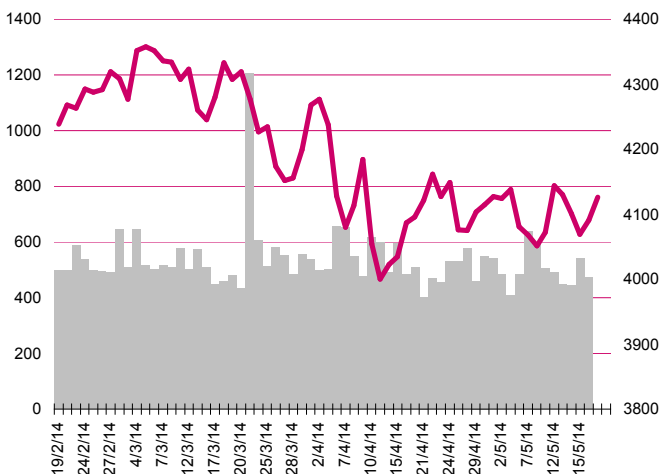
S&P500



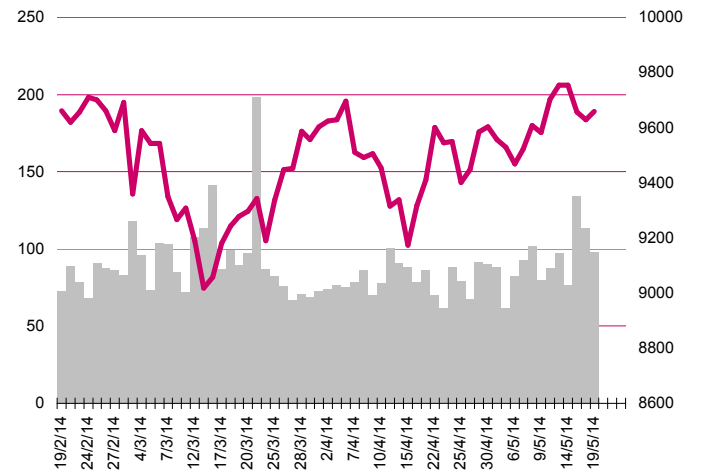
DOW JONES



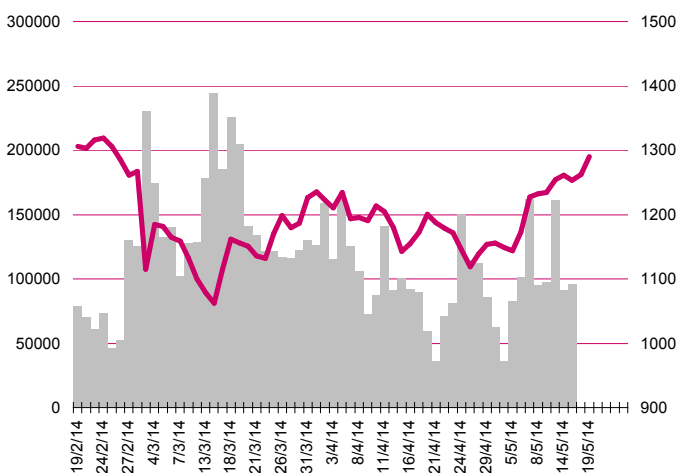
NASDAQ



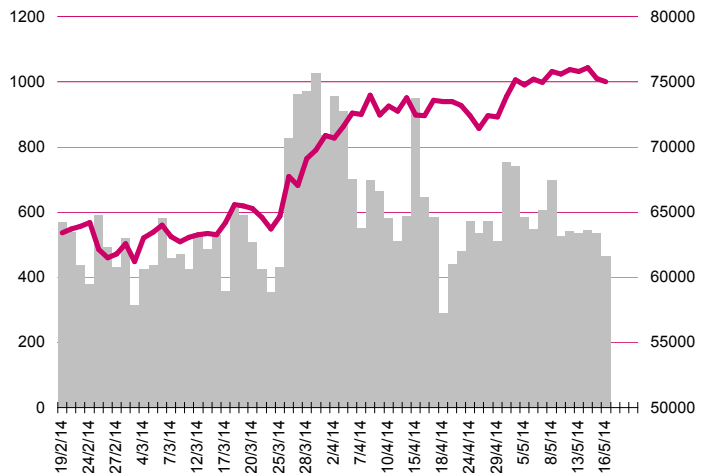
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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
Inne					
	Poniedziałek 26 maja '14	Wtorek 27 maja '14	Środa 28 maja '14	Czwartek 29 maja '14	Piątek 30 maja '14
Dane makro	Protokół z posiedzenia BoJ (JP), Sprzedaż detaliczna (PL), Stopa bezrobocia (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks podpisanych umów kupna domów (US),	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL), Indeks Chicago PMI (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		SYGNITY			KERNEL, SUWARY
Dywidenda	ENERGOINS, EKOEXPORT, POLICE	ENERGA	PELION	MOL, ROBYG	ACTION

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	80.00	87.5	9%	5 595.3	-6%	-5%	24.6	16.7	13.1	2.6	2.5	2.2	8.0%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	114.5	115.2	1%	14 954.0	-1%	16%	15.4	17.0	16.6	2.0	2.0	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	akumuluj	129.1	129.1	0%	16 789.4	0%	43%	17.5	16.6	13.9	1.9	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	498.6	559.4	12%	21 028.8	-6%	38%	17.4	15.4	14.2	2.1	2.1	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.24	2.8	-14%	8 586.5	-3%	73%	21.5	21.0	16.4	1.8	1.8	1.7	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	180.3	203.7	13%	47 323.3	-8%	14%	17.0	15.2	14.2	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.5%	
BZ WBK	akumuluj	366.0	398.0	9%	34 237.5	-6%	31%	17.3	15.3	13.9	2.5	2.4	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	40.00	47.5	19%	50 000.0	-6%	19%	15.5	13.3	13.0	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	437.0	465.0	6%	37 736.0	1%	0%	11.5	12.9	12.8	2.9	2.8	2.7	24.3%	12.4%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.91	6.5	10%	2 439.0	-1%	-7%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.82	11.0%	-	
GTC	akumuluj	7.18	8.8	23%	2 522.4	-5%	-2%	-	12.7	5.4	0.94	0.85	0.73	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.63	56.5	21%	1 155.0	-2%	12%	21.2	19.8	14.9	1.35	1.34	1.33	6.3%	4.7%	
Robyg	neutralnie	2.30	2.1	-8%	602.8	-12%	48%	23.1	21.4	16.3	1.44	1.44	1.42	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	73.95	65.6	-11%	7 335.5	28%	-7%	10.8	14.6	bd	9.9	5.4	bd	12.2%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.70	35.2	11%	1 670.6	-3%	22%	33.8	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	-	
Synthos	neutralnie	4.71	4.9	4%	6 232.5	-9%	-3%	14.9	12.4	bd	11.3	8.7	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.72	0.97	35%	200.2	14%	9%	8.7	9.1	7.9	6.2	6.2	6.0	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	11.70	19.0	62%	132.8	-2%	-	14.3	9.2	7.7	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.65	5.0	37%	149.2	-5%	-20%	9.8	6.7	5.7	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 139	1 165	2%	1 708.2	-7%	39%	21.2	18.4	15.9	14.6	12.7	10.9	23.8%	1.8%	
Colian	neutralnie	3.41	3.6	6%	488.9	14%	50%	17.8	13.0	11.4	8.1	6.4	5.8	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.30	11.5	39%	105.8	7%	-8%	26.6	8.2	7.3	7.7	5.2	4.8	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.82	12.8	64%	197.1	-6%	-6%	11.9	7.9	7.7	6.1	6.5	6.3	8.3%	5.5%	
Handel																
CCC	akumuluj	115.9	144.3	25%	4 450.6	-9%	44%	35.5	20.0	14.5	21.4	14.3	10.5	24.5%	1.4%	
LPP	neutralnie	7 910	8 077	2%	14 484.7	-1%	16%	33.6	27.4	20.0	19.3	15.5	12.2	33.5%	1.2%	
Eurocash	neutralnie	41.10	43.2	5%	5 694.2	3%	-31%	25.8	17.5	14.1	15.0	10.8	9.4	26.9%	1.9%	
Emperia	akumuluj	59.64	79.5	33%	901.5	-10%	4%	65.3	18.8	17.3	13.4	7.0	6.4	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	25.00	39.8	59%	139.0	-17%	-19%	24.2	8.8	7.4	6.4	4.7	4.5	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	28.53	39.7	39%	461.8	-6%	48%	11.1	7.7	6.9	8.1	6.7	5.9	11.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.90	5.0	27%	488.5	-5%	22%	8.3	7.8	7.4	7.9	8.3	7.8	20.4%	9.2%	
Action	akumuluj	45.73	52.2	14%	759.6	-3%	25%	12.3	10.8	9.5	8.8	8.8	7.5	0.7%	2.2%	
SMT	kupuj	19.00	29.0	53%	214.9	2%	46%	14.0	10.4	8.0	13.0	7.6	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	105.0	133.0	27%	816.4	8%	47%	9.1	11.5	10.9	7.5	6.1	5.8	19.9%	3.3%	
Relpol	kupuj	7.25	10.4	43%	69.7	-6%	18%	14.1	8.6	7.3	6.9	3.7	4.1	7.2%	3.4%	
Apisens	redukuj	12.90	14.6	13%	173.8	-4%	-13%	12.0	11.8	9.8	7.3	6.8	6.3	12.8%	-	
Apator	neutralnie	34.95	44.0	26%	1 157.1	-6%	21%	17.0	14.6	bd	10.9	8.7	bd	22.2%	1.7%	
ZPUE	akumuluj	355.6	493.0	39%	497.8	-17%	-8%	12.0	11.3	bd	7.6	6.8	bd	19.0%	3.5%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	70.40	86.5	23%	345.3	8%	47%	13.6	10.8	10.1	8.1	8.2	6.9	17.6%	-	
Lentex	kupuj	7.74	10.1	30%	463.9	-4%	65%	11.5	14.8	bd	7.7	5.4	bd	13.4%	4.5%	
Benefit Systems	akumuluj	263.5	365.0	39%	655.0	1%	2%	25.0	19.9	15.2	18	14.0	10.8	25.9%	3.0%	
Impel	neutralnie	28.95	30.7	6%	372.4	-3%	-14%	22.8	13.8	11.1	6.8	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	42.80	49.3	15%	410.1	9%	31%	15.3	13.9	12.8	10.6	10.1	9.3	30.2%	5.4%	

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.