

Raport dzienny

26 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 466	↑ 0.04%	1.5%	3.4%	646/211
WIG30	2 631	↑ 0.22%	2.0%	5.8%	680/223
mWIG40	3 477	↑ 0.77%	2.0%	25.2%	118/38
MIS80	12 990	↑ 0.90%	-0.7%	16.7%	24/7
WIG	52 413	↑ 0.32%	1.8%	13.6%	811/265
WIGBANKI	8 455	↑ 0.39%	-0.4%	29.6%	267/87

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 606	↑ 0.38%	1.50%	2.52%	8.52%
S&P500	1 901	↑ 0.42%	1.99%	3.00%	15.21%
NASDAQ	4 186	↑ 0.76%	2.71%	-2.48%	21.01%
DAX	9 768	↑ 0.48%	3.90%	1.10%	17.61%
RTSI\$	1 327	↑ 1.04%	18.51%	3.15%	-4.46%
XU100	78 061	↑ 0.02%	9.35%	26.92%	-14.23%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 919.0	↑ 0.71%	4.3%	-3.2%	-5.5%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 818.5	↑ 1.82%	-3.0%	2.3%	-2.1%
Złoto (USD/OZ)	1 293.1	↑ 0.14%	-0.6%	-2.7%	-6.8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0510	↑ 0.12%	0.5%	-0.2%	-6.0%
EUR/PLN	4.1555	↑ 0.05%	-1.2%	-0.5%	-1.0%
EUR/USD	1.3620	↓ -0.07%	-1.6%	-0.4%	5.3%
USD/HUF	222.50	↑ 0.25%	0.3%	-2.0%	-1.8%

Informacje ze spółek

PGE Potwierdzenie ratingu od Fitch Ratings oraz rating dla programu euroobligacji

PGE, Budimex KIO oddaliła odwołania w przetargu na blok w Turowie

Wojas Propozycja 0.15 PLN dywidendy na akcję

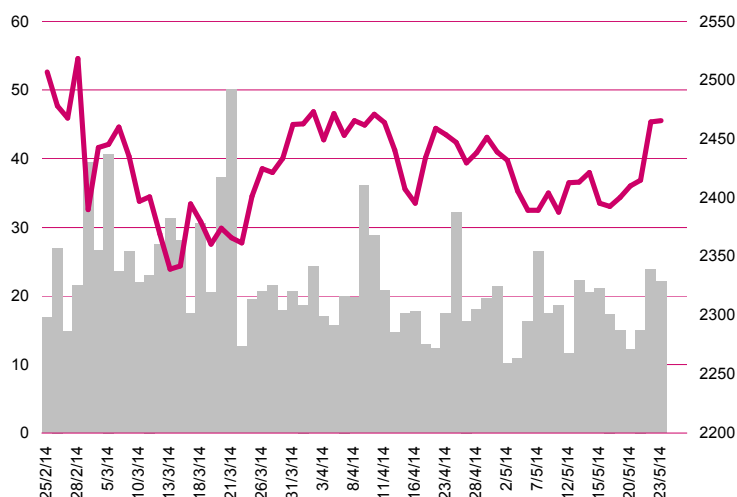
ZE PAK Postępowanie sądowe ws. KDT Elektrowni Pątnów II za 2008 rok

Bakalland Przejęcie Delecty za 100 mln zł

Cyfrowy Polsat Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Metelem

Grupa Azoty, Rafako Budowa elektrociepłowni o wartości 320 mln zł

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.56%	2.73%	3.27%	3.73%
Węgry	2.40%	2.41%	2.78%	3.90%	5.00%
Niemcy	0.01%	0.08%	0.07%	0.46%	1.41%
USA	0.03%	0.09%	0.34%	1.52%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	41.05	↓ -0.61%	-0.5%	11.4%	73/24
KGHM	116.80	↑ 0.09%	5.2%	9.9%	64/21
Pekao	185.30	↑ 0.98%	-3.1%	4.4%	28/9
PGE	21.50	↓ -2.27%	4.1%	4.0%	25/8

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Orange	10.40	↑ 2.58%	PKO BP	41.05	↓ -2.27%
LPP	8360.10	↑ 1.67%	PGE	21.50	↓ -0.95%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Eko Export	Dzień ustalenia prawa do 0,68 zł dywidendy na akcję
Energoinstal	Dzień ustalenia prawa do 0,6 zł dywidendy na akcję
Ursus	ZWZ spółki ws emisji do 30 mln warrantów subs. serii 1 oraz O

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	-	-
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	9.10%	3.10%
10:00	Stopa bezrobocia	PL	12.90%	13.50%

Informacje ze spółek

PGE

Potwierdzenie ratingu od Fitch Ratings oraz rating dla programu euroobligacji

Spółka poinformowała o potwierdzeniu w dniu 23 maja br. przez agencję Fitch Ratings długoterminowego ratingu PGE w walucie krajowej i walucie obcej na poziomie BBB+ ze stabilną perspektywą. Ponadto agencja nadała rating niezabezpieczonego zadłużenia w walucie obcej na poziomie BBB+ programowi emisji euroobligacji średnioterminowych do kwoty 2.0 mld EUR spółki PGE Sweden AB (publ).

PGE, Budimex

KIO oddaliła odwołania w przetargu na blok w Turowie

Krajowa Izba Odwoławcza oddaliła odwołania Shanghai Electric Group Company oraz Doosan Heavy Industries&Construction w przetargu na budowę nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów. W przetargu za najkorzystniejszą PGE wybrało ofertę konsorcjum z udziałem Budimeksu o wartości 3.25 mld PLN. Według informacji źródła PAP inwestor najprawdopodobniej nie będzie czekać i umowę z wybranym konsorcjum podpisze niezależnie od ewentualnego zaskarżenia decyzji KIO

Wojas

Propozycja 0.15 PLN dywidendy na akcję

Spółka zwołała ZWZA an dzień 20 czerwca, podczas którego akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu 1.9 mln PLN z zysku za rok 2013 (9.64 mln PLN) na wypłatę dywidendy (proponowana dywidenda na akcję to 0.15 PLN, DY~2.08%). Proponowany dzień dywidendy to 3 września, a dzień wypłaty 24 września br. Spółka zapowiadała rekomendowanie wypłaty dywidendy w wysokości 0.10-0.15 PLN na akcję, natomiast z zysku za 2012 rok spółka nie wypłacała dywidend

ZE PAK

Postępowanie sądowe ws. KDT Elektrowni Pątnów II za 2008 rok

Sąd Najwyższy na posiedzeniu niejawnym (ws. rekompensaty na pokrycie kosztów osieroconych Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. za rok 2008) wydał wyrok uchylający wyrok Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11.10.2012 r. i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania temu sądowi. Wyrokiem z dnia 11.10.2012 r. Sąd Apelacyjny zmienił wyrok Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 1.12.2010 r., który oddalił odwołanie Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. od decyzji Prezesa URE z dnia 31.07.2009 r. nakładającej na Elektrownię Pątnów II Sp. z o.o. obowiązek zwrotu tytułem korekty kosztów osieroconych za rok 2008 kwoty 52.49 mln PLN. Wyrok Sądu Apelacyjnego zmienił Decyzję Prezesa URE ustalając, że za rok 2008 Zarządca Rozliczeń S.A. jest zobowiązany wypłacić Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o., na kwotę 29.08 mln PLN (w wyniku orzeczenia Sądu Apelacyjnego Zarządca Rozliczeń S.A. wypłacił Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. kwotę 29.08 mln PLN oraz zwrócił kwotę 26.49 mln PLN wpłaconą zgodnie z postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie - Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z dnia 23.09.2009 r. o częściowym oddaleniu wniosku w sprawie wstrzymania wykonania Decyzji Prezesa URE). Uchylenie wyroku Sądu Apelacyjnego oznacza, że podstawa prawna wypłaty Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. powołanych powyżej kwot odpadła i w aktualnym stanie prawnym postępowanie w sprawie kosztów osieroconych Elektrowni Pątnów II Sp. z o.o. za rok 2008 wraca do ponownego rozpoznania przed Sąd Apelacyjny w Warszawie.

Bakalland

Przejęcie Delecty za 100 mln zł

W dniu 14 maja 2014 roku Bakalland podpisała z Innova Phoenix S.a r.l. umowę dotyczącą połączenia Bakalland i polskiej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, która zostanie utworzona przez Inwestora i w której Inwestor będzie jedynym współnikiem. Umowa weszła w życie w związku z zawarciem w dniu 23 maja 2014 roku przez SPV zobowiązującej umowy sprzedaży 100% akcji Rieber Foods Polska S.A. (Delecta) na rzecz SPV. Zgodnie z informacją otrzymaną przez Bakalland, cena sprzedaży 100% akcji Delecta wynosi 100 milionów złotych, zaś warunkiem nabycia akcji Delecta jest otrzymanie przez SPV decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W ramach Połączenia Bakalland wyemituje dla Inwestora 16.071.428 akcji zwykłych na okaziciela w zamian za majątek SPV, którym będzie wyłącznie 100 proc. akcji Delecta. Bakalland podał, że w celu częściowego sfinansowania nabycia 100 proc. akcji Delecta SPV zaciągnie pożyczkę pomostową od Inwestora w wysokości 55 milionów złotych.

Cyfrowy Polsat

Podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej Metelem

W dniu 23 maja 2014 r. spółka objęła 212.000 nieuprzywilejowanych nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym swojej spółki zależnej - Metelem Holding Company Limited ("Metelem"). Łączna cena emisyjna Nowych Udziałów wynosi 212.000.000 EUR. Nowe Udziały stanowią ok. 9,6% kapitału zakładowego Metelem i uprawniają do ok. 9,6% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Metelem. Obecnie Spółka posiada 2.212.325 udziałów w Metelem stanowiących nadal 100% udziałów w Metelem. Objęcie Nowych Udziałów zostało sfinansowane przez Spółkę ze środków własnych oraz środków z kredytu terminowego oraz kredytu rewolwingowego udzielonych Spółce na podstawie umowy kredytów z 11 kwietnia 2014 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Metelem jest jednym z działań mających na celu zmianę struktury zadłużenia grupy Metelem poprzez spłacenie przez Eileme 1 AB (publ), spółkę zależną Metelem, zadłużenia z tytułu wyemitowanych przez Eileme 1 AB (publ) obligacji PIK Notes z terminem zapadalności w 2020 roku i oprocentowaniu 14,25%.

Grupa Azoty, Rafako

Budowa elektrociepłowni o wartości 320 mln zł

W dniu 23 maja 2014 roku spółki podpisały umowę, na realizację Etapu 1 zadania inwestycyjnego p.n. "Nowa elektrociepłownia w Grupie Azoty Zakładach Azotowych Kędzierzyn S.A.". Przedmiotem umowy jest budowa, dostawa urządzeń i usług oraz uruchomienie kotłowni z kotłem pyłowym opalanym węglem kamiennym, uruchomienie turbozespołu upustowo -kondensacyjnego, budowa budynku z centralną nastawnią, systemem sterowania, obejmująca dostawę urządzeń i usług oraz uruchomienie. Wartość umowy wynosi 320 mln zł. netto (393,6 mln. zł. brutto).

Pakiety

Eurotel

Fundusze zarządzane przez Allianz TFI (Fundusz Allianz FIO wraz Allianz Bezpieczna Jesień SFIO oraz Allianz Platinum FIZ) zmniejszyły w dniu 16 maja br. zaangażowanie z 5.1771% do poziomu 4.6852% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów w spółce.

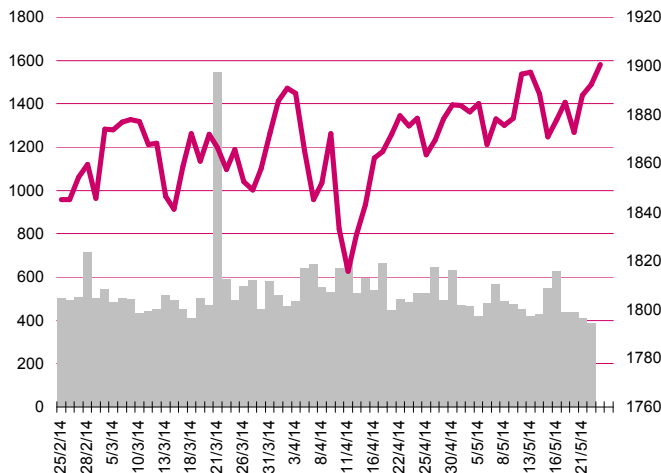
Tesgas

ING PTE, w wyniku zakupu akcji rozliczonego w dniu 20 maja br., zwiększył zaangażowanie do 5.12% z poziomu 4.41% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów w spółce.

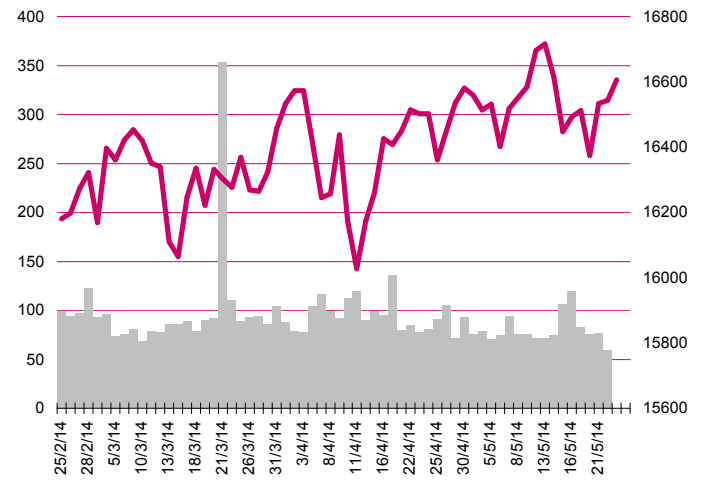
Izostal

Aviva OFE Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w spółce do poziomu 4.99% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów w spółce

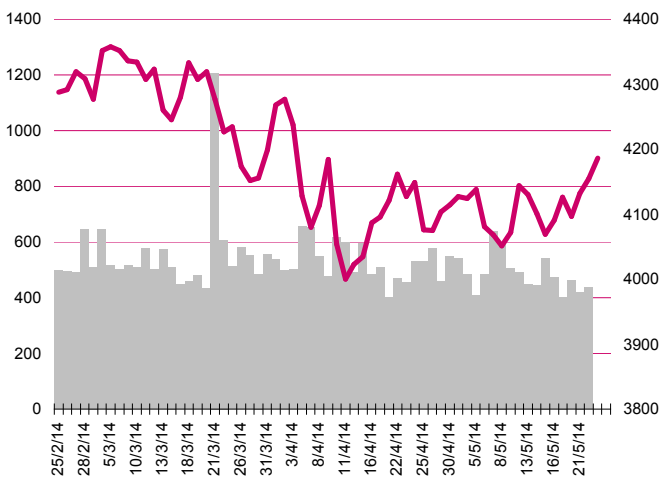
S&P500



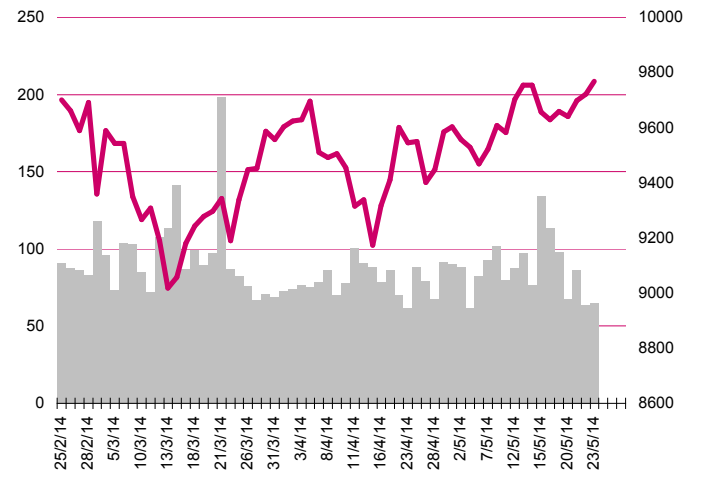
DOW JONES



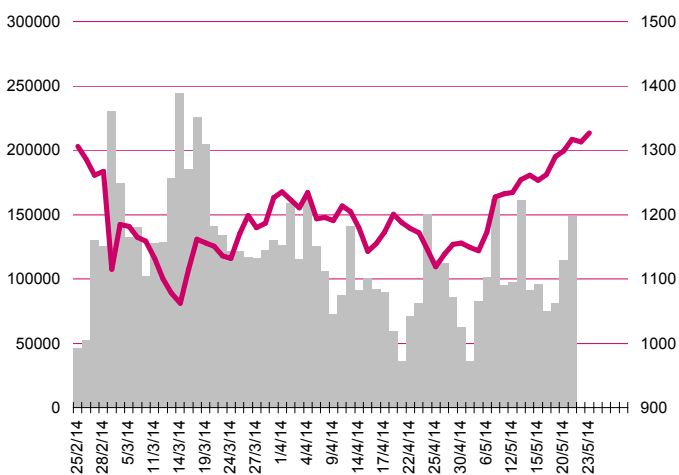
NASDAQ



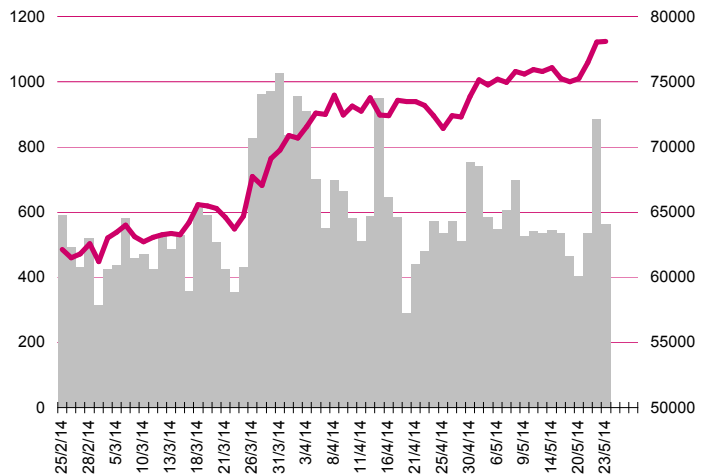
DAX



RTSiS



XU100



Kalendarium

	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	
Inne					

	Poniedziałek 2 czerwca '14	Wtorek 3 czerwca '14	Środa 4 czerwca '14	Czwartek 5 czerwca '14	Piątek 6 czerwca '14
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (GER), (EMU), (US), Inflacja konsumencka, wst. (GER), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EMU), Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Indeks PMI dla usług, fin. (GER), (EMU), (US), PKB (EMU), Raport ADP (US), Raport ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Zamówienia w przemyśle (GER), Decyzja ECB ws. stóp procentowych (EMU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda	SKOK, ATMGRUPA		PEKAES	PROJPRZEM, SONEL	TERESA MEDICA

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	81.90	87.5	7%	5 728.2	1%	-1%	25.1	17.1	13.4	2.6	2.5	2.2	8.0%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	115.4	115.2	0%	15 078.1	1%	17%	15.5	17.1	16.7	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	neutralnie	131.0	132.6	1%	17 043.1	-3%	43%	17.7	11.2	9.8	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.4%	
mBank	akumuluj	514.9	559.4	9%	21 716.2	-1%	41%	18.0	15.9	14.7	2.1	2.1	2.1	12.0%	3.3%	
Getin Noble	neutralnie	3.40	2.8	-18%	9 010.5	2%	84%	22.5	22.0	17.2	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	185.3	203.7	10%	48 635.7	-3%	14%	17.5	15.6	14.6	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	383.0	398.0	4%	35 823.1	-1%	37%	18.1	16.0	14.5	2.6	2.5	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	41.05	45.1	10%	51 312.5	0%	22%	15.9	15.1	14.6	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.8%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	445.9	465.0	4%	38 504.5	4%	1%	11.7	13.1	13.0	2.9	2.9	2.7	24.3%	12.1%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.90	6.5	10%	2 434.9	1%	-8%	7.4	12.2	11.9	0.88	0.87	0.82	11.0%	-	
GTC	akumuluj	7.30	8.8	21%	2 564.6	-4%	-6%	-	12.9	5.5	0.95	0.87	0.74	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.98	56.5	20%	1 163.7	-2%	12%	21.4	19.9	15.0	1.36	1.35	1.34	6.3%	4.7%	
Robyg	neutralnie	2.28	2.1	-7%	597.6	-11%	36%	22.9	21.2	16.2	1.43	1.43	1.41	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	78.58	65.6	-17%	7 794.8	32%	-5%	11.5	15.5	bd	10.5	5.7	bd	12.2%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.15	35.2	13%	1 641.6	-3%	20%	33.2	20.2	bd	6.4	6.7	bd	5.4%	3.6%	
Synthos	neutralnie	4.70	4.9	4%	6 219.3	-3%	-9%	14.9	12.4	bd	11.3	8.7	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.74	0.97	31%	205.7	19%	12%	9.0	9.3	8.1	6.3	6.3	6.1	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	11.81	19.0	61%	134.0	0%	-	14.4	9.3	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.61	5.0	39%	147.5	-1%	-22%	9.7	6.6	5.6	5.6	4.9	4.4	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 188	1 165	-2%	1 781.7	-2%	46%	22.1	19.2	16.6	15.3	13.3	11.4	23.8%	1.7%	
Colian	neutralnie	3.48	3.6	3%	498.9	11%	46%	18.2	13.2	11.7	8.3	6.5	5.9	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	8.85	11.5	30%	112.8	15%	-4%	28.3	8.7	7.8	8.0	5.4	5.0	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.85	12.8	63%	197.9	-3%	-1%	12.0	8.0	7.7	6.1	6.5	6.3	8.3%	5.5%	
Handel																
CCC	akumuluj	118.0	144.3	22%	4 531.2	-7%	43%	36.2	20.4	14.7	21.8	14.5	10.7	24.5%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 360	8 077	-3%	15 308.3	6%	28%	35.5	28.9	21.1	20.4	16.4	12.9	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	42.91	43.2	1%	5 945.0	7%	-31%	26.9	18.2	14.8	15.6	11.3	9.8	26.9%	1.8%	
Emperia	akumuluj	59.49	79.5	34%	899.2	-11%	-1%	65.2	18.7	17.3	13.4	6.9	6.4	2.3%	1.5%	
Alma	akumuluj	24.00	39.8	66%	133.5	-20%	-20%	23.3	8.4	7.1	6.3	4.7	4.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.13	39.7	36%	471.5	-3%	51%	11.3	7.8	7.1	8.2	6.8	6.0	11.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.92	5.0	27%	491.0	-2%	23%	8.3	7.9	7.4	7.9	8.3	7.8	20.4%	9.2%	
Action	akumuluj	47.20	52.2	11%	784.0	2%	37%	12.7	11.1	9.8	9.1	9.1	7.7	0.7%	2.1%	
SMT	kupuj	19.10	29.0	52%	216.0	9%	38%	14.0	10.5	8.1	13.0	7.7	5.9	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	104.9	133.0	27%	815.6	12%	45%	9.1	11.5	10.9	7.5	6.1	5.8	19.9%	3.3%	
Relpol	kupuj	7.36	10.4	41%	70.7	2%	18%	14.4	8.7	7.4	7.0	3.8	4.2	7.2%	3.4%	
Apisens	redukuj	12.89	14.6	13%	173.6	-4%	-14%	12.0	11.8	9.8	7.2	6.8	6.3	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	36.80	44.0	20%	1 218.3	3%	22%	17.9	15.3	bd	11.5	9.2	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	518.0	-13%	-5%	12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	74.00	86.5	17%	362.9	10%	52%	14.3	11.4	10.6	8.5	8.6	7.2	17.6%	-	
Lentex	kupuj	7.96	10.1	27%	477.1	-1%	69%	11.8	15.2	bd	7.9	5.5	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	261.0	365.0	40%	648.9	0%	0%	24.7	19.7	15.0	18	13.9	10.7	25.9%	3.1%	
Impel	neutralnie	27.84	30.7	10%	358.2	-7%	-15%	22.0	13.3	10.7	6.7	6.2	5.9	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	42.75	49.3	15%	409.6	11%	27%	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, *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.