

Raport dzienny

27 maja 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 472	↑ 0.26%	1.7%	0.9%	386/126
WIG30	2 637	↑ 0.23%	2.2%	3.1%	399/130
mWIG40	3 487	↑ 0.30%	2.3%	23.3%	70/23
MIS80	13 063	↑ 0.56%	-0.1%	15.3%	21/7
WIG	52 582	↑ 0.32%	2.1%	11.2%	506/166
WIGBANKI	8 514	↑ 0.70%	0.3%	27.8%	144/47

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	9 893	↑ 1.28%	5.23%	3.18%	18.01%
RTSI\$	1 336	↑ 0.69%	19.33%	5.93%	-3.56%
XU100	78 603	↑ 0.69%	10.11%	27.23%	-13.19%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 919.0	↑ 0.71%	2.1%	-1.5%	-4.9%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 818.5	↑ 1.82%	-2.4%	3.4%	-1.6%
Złoto (USD/OZ)	1 290.2	↓ -0.20%	-0.8%	-3.3%	-7.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0483	↓ -0.06%	0.4%	0.4%	-6.1%
EUR/PLN	4.1620	↓ 0.00%	-1.0%	0.0%	-0.9%
EUR/USD	1.3653	↑ 0.06%	-1.4%	-0.4%	5.6%
USD/HUF	221.82	↓ -0.31%	-0.8%	-1.4%	-0.8%

Informacje ze spółek

PGE Spadek ratingu od Moody's do Baa1 z A3

Rainbow Tours Przychody skonsolidowane w kwietniu

Krynicky Recykling Wpływ transzy środków z tytułu dotacji unijnej

FAM GK Umowa przedwstępna sprzedaży Stradom

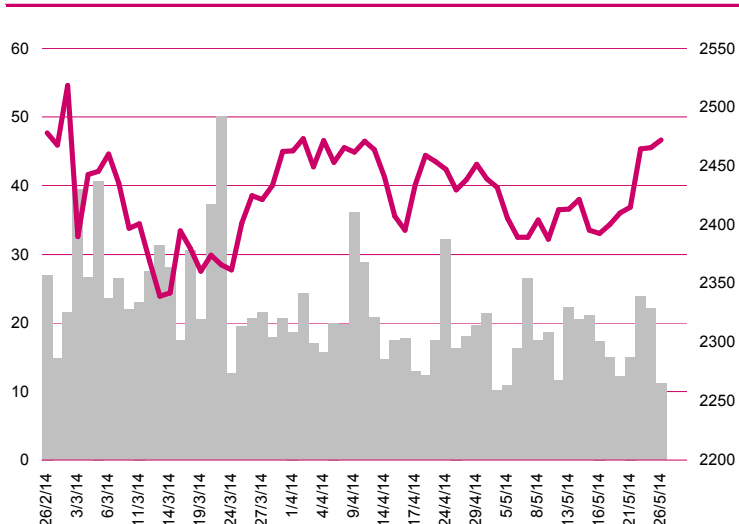
Comp Planowany skup akcji i polityka dywidendowa

Kofola WZA zdecyduje o dywidendzie i skupie akcji własnych

Inter Cars WZA za 0.71 PLN dywidendy na akcję

ABC Data Planowany skup akcji własnych o wartości do 20 mln zł

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.56%	2.74%	3.27%	3.68%
Węgry	2.40%	2.40%	2.76%	3.82%	4.88%
Niemcy	0.02%	0.08%	0.06%	0.46%	1.41%
USA	0.03%	0.09%	0.34%	1.52%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
Pekao	187.35	↑ 1.11%	-2.0%	8.0%	30/10
KGHM	118.00	↑ 1.03%	6.3%	7.7%	29/9
PGE	20.94	↓ -2.60%	1.4%	5.9%	22/7
PZU	447.50	↑ 0.36%	4.5%	4.1%	15/5

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGNiG	4.75 ↑ 12.14%	BZWBK	378.00 ↓ -2.60%
Kernel	30.11 ↑ 3.85%	PGE	20.94 ↓ -1.45%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
Arctic Paper	Wprowadzenie do obrotu 13.884.283 akcji serii F
JJ Auto	Koniec zapisów na akcje spółki w ofercie do 1.777.778 akcji
Energa	Dzień ustalenia prawa do 1 zł dywidendy na akcję
Lena Lighting	Dzień wypłaty 0,3 zł dywidendy na akcję
Wikana	Początek zawieszenia obrotu akcjami spółki na żądanie KNF

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku, (m/m)	US	-0.50%	2.90%
15:00	Indeks S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii	US	11.80%	12.90%
15:45	Indeks PMI dla usług	US	55.6	55
16:00	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	-	-
16:00	Indeks zaufania konsum. - Conference Board	US	83	82.3

Informacje ze spółek

PGE

Spadek ratingu od Moody's do Baa1 z A3

Agencja Moody's Investors Service Inc. obniżyła w dniu 26 maja br. długoterminowy rating spółki z poziomu A3 z perspektywą stabilną do poziomu Baa1 z perspektywą stabilną. Jako powód zmiany wskazane zostało ryzyko związane z realizacją planów inwestycyjnych oraz z potrzebą ich sfinansowania wobec niskich cen na hurtowym rynku energii elektrycznej i niepewności co do dalszego rozwoju rynku energii w Polsce. Dodatkowo Moody's nadał tymczasowy rating na poziomie (P)Baa1 programowi emisji euroobligacji średnioterminowych do kwoty 2.0 mld EUR spółki PGE Sweden AB (publ). Spółka przypomniła, że ratingi na poziomie Baa są ratingami na poziomie inwestycyjnym, zaliczanymi do tzw. klasy medium -grade, która charakteryzuje się umiarkowanym ryzykiem kredytowym.

Rainbow Tours

Przychody skonsolidowane w kwietniu

Skonsolidowane przychody w kwietniu wyniosły 38.8 mln PLN (+61.7% r/r), zaś narastająco od początku roku było to 171 mln PLN (+40.3% r/r)

Krynicky Recykling

Wpływ transzy środków z tytułu dotacji unijnej

Spółka poinformowała o otrzymaniu trzeciej transzy płatności w formie refundacji w łącznej wysokości 1.05 mln PLN, z czego 15% zostało wypłacone przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w Warszawie w dniu 21 maja br., a 85% transzy spółka otrzymała z Ministerstwa Finansów w dniu 26 maja br. Projekt jest realizowany w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

FAMGK

Umowa przedwstępna sprzedaży Stradom

Spółka poinformowała o podpisaniu umowy przedwstępnej sprzedaży akcji spółki Stradom. Łączna cena sprzedaży akcji na podstawie Umowy Przyrzeczonej to 11.68 mln PLN, z czego na FAM GK przypada 5.53 mln PLN, zaś na Mag-Bud, na Molke, na Partnerstwo Kapitałowe i na PWR Investment przypada po 1.54 mln PLN. Kupującym jest THC Fund Management Limited z siedzibą na Cyprze, akcjonariusz spółki posiadający 7.83% akcji reprezentujących 8.11% udział w ogólnej liczbie głosów (a wspólnie z podmiotami powiązanymi 31.76% akcji i 32.92% głosów).

Comp

Planowany skup akcji i polityka dywidendowa

Zarząd spółki podjął uchwałę o zwróceniu się do walnego zgromadzenia z wnioskiem o udzielenie upoważnienia do nabycia do 31 grudnia 2017 roku do 1,183,637 (ok. 20%) akcji własnych spółki po cenie jednostkowej z przedziału 30-100 PLN, przy czym w okresie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez WZA zarząd zamierza nabyć 149 tys. akcji własnych za minimalną cenę 67 PLN za akcję. Zarząd rekomenduje przeznaczenie na stosowny kapitał rezerwowi związany ze skupem akcji kwotę 100 mln PLN. Ponadto zarząd planuje od podziału zysku za 2014 rok wprowadzenie polityki dywidendowej zakładającej przeznaczeni na wypłatę dywidendy do 50% skonsolidowanego zysku netto grupy, przy czym celem zarządu jest powtarzalna wypłata około 30% skonsolidowanego zysku grupy.

Kofola

WZA zdecyduje o dywidendzie i skupie akcji własnych

Akcjonariusze zdecydują podczas zwołanego na dzień 23 czerwca br. ZWZA o przeznaczeniu 17 mln PLN z funduszu dywidendowego na wypłatę dywidendy (0.65 PLN dywidendy na akcję, DY~1.84%). Proponowany dzień dywidendy to 23 września, a dzień wypłaty 8 grudnia br. Dodatkowo WZA ma zdecydować o upoważnieniu zarządu do nabycia do 106.5 tys. (0.4%) akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego na ten cel w wysokości 0.930 mln PLN.

Inter Cars

WZA za 0.71 PLN dywidendy na akcję

WZA zdecydowało o przeznaczeniu 10 mln PLN z zysku za 2013 rok na wypłatę dywidendy (0.71 PLN na akcję, DY~0.37%). Dzień dywidendy ustalono na 30 czerwca, a dzień wypłaty na 14 lipca br.

ABC Data

Planowany skup akcji własnych o wartości do 20 mln zł

ZWZ ABC Data zwołane na 23 czerwca podejmie uchwałę ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu ich dalszej odsprzedaży lub umorzenia. Na nabycie akcji może zostać przeznaczone łącznie do 20 mln zł, a cena nabycia jednej akcji nie może być wyższa niż 6 zł i nie niższa niż 1 zł - wynika z projektów uchwał. Zgodnie z projektem uchwały łączna liczba nabywanych akcji własnych wyniesie nie więcej niż 5 proc. ilości akcji spółki znajdujących się w obrocie na GPW, przy czym łączna wartość nominalna akcji własnych nie przekroczy 20 proc. kapitału zakładowego ABC Data, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych spółki, które nie zostały przez ABC Data zbyte. Skup akcji własnych ma trwać nie dłużej niż do 30 marca 2015 r.

NOVITA, Lentex

Uchwał NWZA Novita o wypłacie dywidendy nadzwyczajnej 2,03 zł na akcję

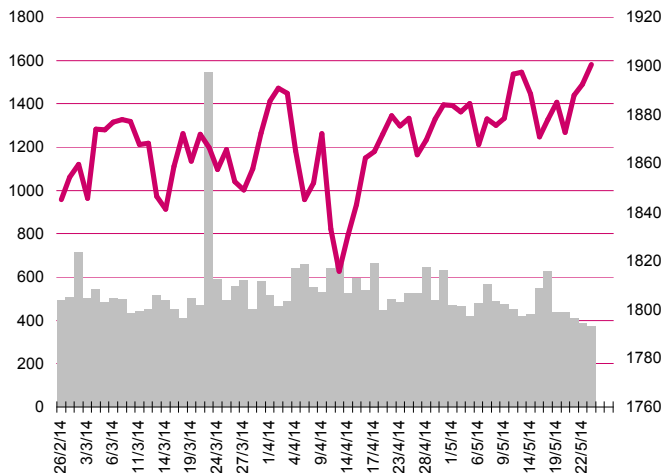
NWZA Novity w dniu 26.05.2014 podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy nadzwyczajnej w wysokości 5.075.000,00 zł, tj. 2,03 zł na 1 akcję. Dywidendą objętych jest 2.500.000 szt akcji, dzień dywidendy D został ustalony na 30 maja 2014r, a dzień jej wypłaty W na 13 czerwca 2014r. Poparcie zyskała zatem propozycja Lentex, który ma 33 proc. akcji spółki i ogłosił wezwanie na akcje Novity. Odrzucony został natomiast pomysł Janusza Piczaka (również ma 33 proc. akcji Novity), który wnioskował o wypłatę łącznie 5,75 zł dywidendy na akcję. Zdaniem Janusza Piczaka cena, jaką w trwającym wezwaniu za walory Novity oferuje Lentex (35 zł), jest zbyt niska.

Pakiety

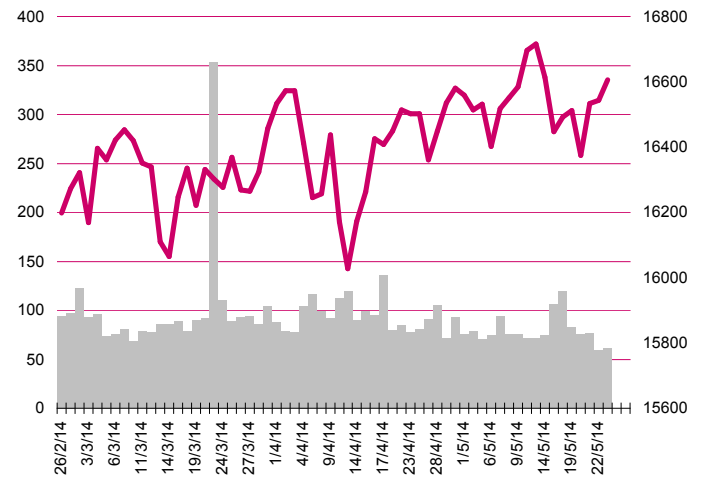
Energoinstal

Jarosław Więcek, Wiceprezes Zarządu nabył w dniu 22 maja br. 1,800 akcji spółki po średniej cenie jednostkowej 13.59 PLN (za 24.5 tys. PLN łącznie), natomiast Michał Więcek, Prezes Zarządu nabył w dniu 22 maja br. 2,000 akcji spółki po średniej cenie jednostkowej 13.73 PLN (za 27.5 tys. PLN łącznie).

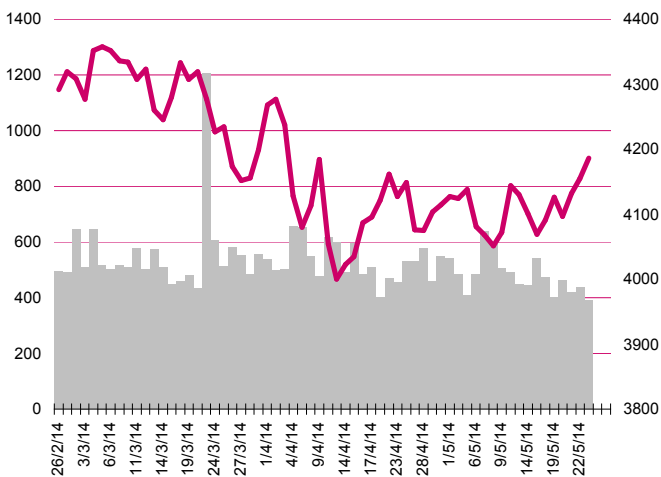
S&P500



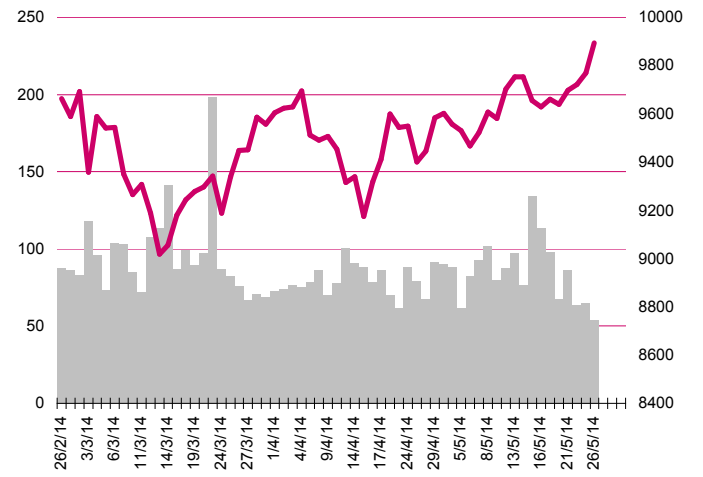
DOW JONES



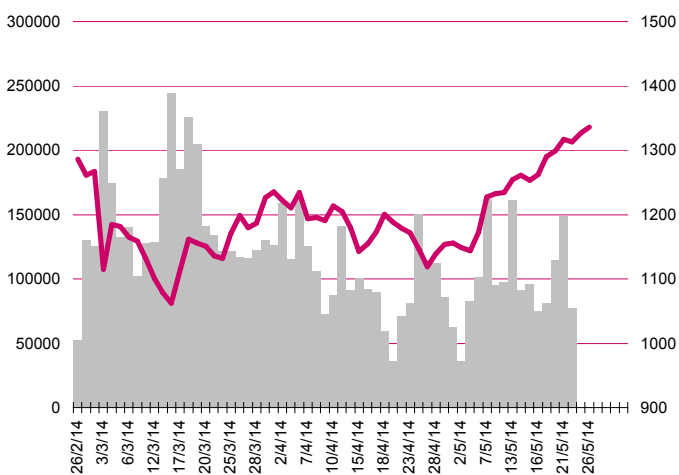
NASDAQ



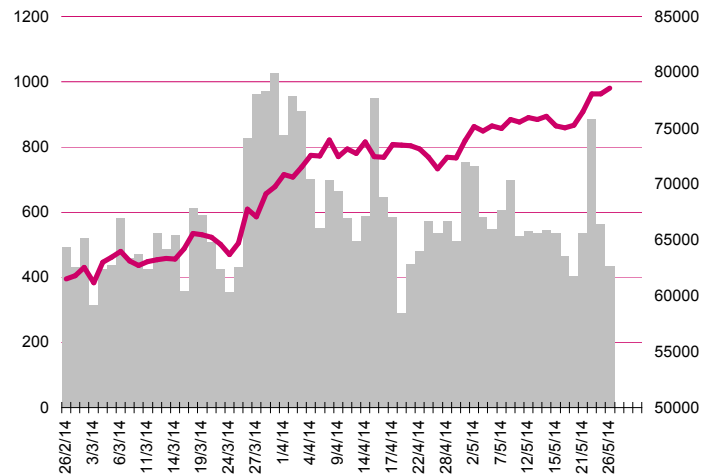
DAX



RTSi\$



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	115.8	115.2	-1%	15 130.4	2%	16%	15.6	17.2	16.8	2.1	2.1	2.1	13.4%	6.2%	
ING BŚK	neutralnie	133.7	132.6	-1%	17 387.9	-1%	41%	18.1	11.5	10.0	2.0	2.0	2.0	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	524.0	559.4	7%	22 100.0	1%	38%	18.3	16.2	14.9	2.2	2.2	2.1	12.0%	3.2%	
Getin Noble	neutralnie	3.42	2.8	-18%	9 063.5	2%	84%	22.7	22.1	17.3	1.9	1.9	1.8	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	187.4	203.7	9%	49 173.8	-2%	13%	17.7	15.8	14.7	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.3%	
BZ WBK	akumuluj	378.0	398.0	5%	35 360.0	-2%	34%	17.8	15.8	14.4	2.5	2.5	2.4	15.7%	2.8%	
PKO BP	kupuj	41.30	45.1	9%	51 625.0	0%	20%	16.0	15.2	14.7	2.1	2.1	2.0	13.1%	1.8%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	447.5	465.0	4%	38 642.7	4%	0%	11.7	13.2	13.1	2.9	2.9	2.7	24.3%	12.1%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	5.98	6.5	9%	2 467.9	2%	-9%	7.5	12.4	12.0	0.89	0.88	0.83	11.0%	-	
GTC	akumuluj	7.49	8.8	18%	2 631.3	-1%	-6%	-	13.3	5.6	0.98	0.89	0.76	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	46.70	56.5	21%	1 156.8	-3%	9%	21.3	19.8	14.9	1.35	1.35	1.33	6.3%	4.7%	
Robyg	neutralnie	2.30	2.1	-8%	602.8	-11%	30%	23.1	21.4	16.3	1.44	1.44	1.42	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	77.00	65.6	-15%	7 638.1	29%	-9%	11.2	15.2	bd	10.3	5.6	bd	12.2%	0.3%	
Ciech	akumuluj	31.77	35.2	11%	1 674.3	-1%	22%	33.9	20.6	bd	6.5	6.8	bd	5.4%	3.6%	
Synthos	neutralnie	4.72	4.9	4%	6 245.7	-3%	-12%	15.0	12.4	bd	11.3	8.7	bd	16.4%	6.6%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.77	0.97	26%	214.1	24%	17%	9.3	9.7	8.4	6.4	6.5	6.2	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	11.75	19.0	62%	133.3	-1%	-	14.3	9.2	7.8	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.70	5.0	35%	151.2	1%	-21%	10.0	6.8	5.8	5.6	5.0	4.5	0.2%	-	
Wawel	neutralnie	1 220	1 165	-5%	1 829.7	0%	50%	22.7	19.7	17.1	15.7	13.6	11.7	23.8%	1.6%	
Colian	neutralnie	3.44	3.6	5%	493.2	10%	37%	18.0	13.1	11.5	8.2	6.4	5.8	4.3%	-	
Otmuchów	akumuluj	9.10	11.5	26%	116.0	18%	-1%	29.1	9.0	8.0	8.2	5.5	5.1	0.0%	-	
Ambra	kupuj	7.90	12.8	62%	199.1	-2%	0%	12.0	8.0	7.8	6.1	6.6	6.3	8.3%	5.4%	
Handel																
CCC	akumuluj	117.7	144.3	23%	4 519.7	-7%	44%	36.1	20.3	14.7	21.7	14.5	10.7	24.5%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 328	8 077	-3%	15 250.3	5%	23%	35.4	28.8	21.0	20.3	16.3	12.9	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	44.56	43.2	-3%	6 173.6	11%	-29%	27.9	18.9	15.3	16.1	11.7	10.2	26.9%	1.8%	
Emperia	akumuluj	59.60	79.5	33%	900.9	-11%	0%	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%	-18%	24.2	8.8	7.4	6.4	4.7	4.5	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.40	39.7	35%	475.9	-2%	51%	11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	11.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.92	5.0	27%	491.0	-2%	24%	8.3	7.9	7.4	7.9	8.3	7.8	20.4%	9.2%	
Action	akumuluj	48.30	52.2	8%	802.3	5%	38%	13.0	11.4	10.1	9.3	9.3	7.9	0.7%	2.1%	
SMT	kupuj	19.49	29.0	49%	220.4	11%	41%	14.3	10.7	8.2	13.3	7.8	6.1	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	105.1	133.0	27%	817.2	12%	44%	9.1	11.5	10.9	7.5	6.1	5.8	19.9%	3.3%	
Relpol	kupuj	7.51	10.4	38%	72.2	4%	21%	14.6	8.9	7.5	7.1	3.9	4.3	7.2%	3.3%	
Apisens	redukuj	12.94	14.6	13%	174.3	-4%	-14%	12.0	11.8	9.8	7.3	6.8	6.3	12.8%	2.0%	
Apator	neutralnie	37.76	44.0	17%	1 250.1	6%	25%	18.3	15.7	bd	11.8	9.4	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	517.9	-13%	-5%	12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
Zetkama	akumuluj	74.20	86.5	17%	363.9	11%	52%	14.3	11.4	10.6	8.6	8.6	7.3	17.6%	-	
Lentex	kupuj	7.95	10.1	27%	476.5	-1%	69%	11.8	15.2	bd	7.9	5.5	bd	13.4%	4.4%	
Benefit Systems	akumuluj	269.0	365.0	36%	668.8	3%	3%	25.5	20.3	15.5	18	14.3	11.0	25.9%	3.0%	
Impel	neutralnie	29.00	30.7	6%	373.1	-3%	-12%	22.9	13.8	11.2	6.8	6.4	6.1	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	42.50	49.3	16%	407.2	10%	25%	15.2	13.9	12.7	10.5	10.0	9.2	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.