

Raport dzienny

3 czerwca 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 440	↑ 0.44%	0.3%	-0.1%	458/150
WIG30	2 611	↑ 0.50%	1.1%	2.5%	496/163
mWIG40	3 485	↓ -0.01%	1.2%	24.6%	121/39
MIS80	13 101	↑ 0.04%	0.1%	14.6%	15/5
WIG	52 231	↑ 0.31%	0.9%	10.7%	618/203
WIGBANKI	8 336	↓ -0.32%	-2.4%	25.9%	215/70

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 744	↑ 0.16%	1.40%	3.56%	9.77%
S&P500	1 925	↑ 0.07%	2.33%	4.29%	17.35%
NASDAQ	4 237	↓ -0.13%	2.75%	-0.94%	22.27%
DAX	9 950	↑ 0.07%	4.12%	6.32%	20.09%
RTSI\$	1 323	↑ 2.07%	15.11%	18.61%	0.27%
XU100	78 649	↓ -0.81%	4.64%	28.53%	2.16%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 923.0	↑ 0.25%	3.9%	-1.5%	-4.8%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 850.0	↓ -0.35%	4.1%	4.8%	-2.9%
Złoto (USD/OZ)	1 245.0	↑ 0.06%	-4.1%	-7.9%	-11.9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0449	↓ -0.05%	0.5%	-0.8%	-6.6%
EUR/PLN	4.1419	↑ 0.00%	-1.5%	-1.8%	-2.9%
EUR/USD	1.3604	↑ 0.06%	-2.0%	-1.0%	4.0%
USD/HUF	222.69	↑ 0.13%	-0.2%	-1.5%	-2.3%

Informacje ze spółek

PGE Emisja obligacji za 500 mln EUR

Tauron Zaktualizowana strategia grupy

Ferro ING OFE proponuje 1 PLN dywidendy na akcję

Getin Noble Bank Warunkowa polityka dywidendowa na lata 2014-2016

Ciech KI Chemisty kupi akcje pomimo nieuzyskania minimalnej liczby zapisów

Kogeneracja Nowa polityka dywidendowa

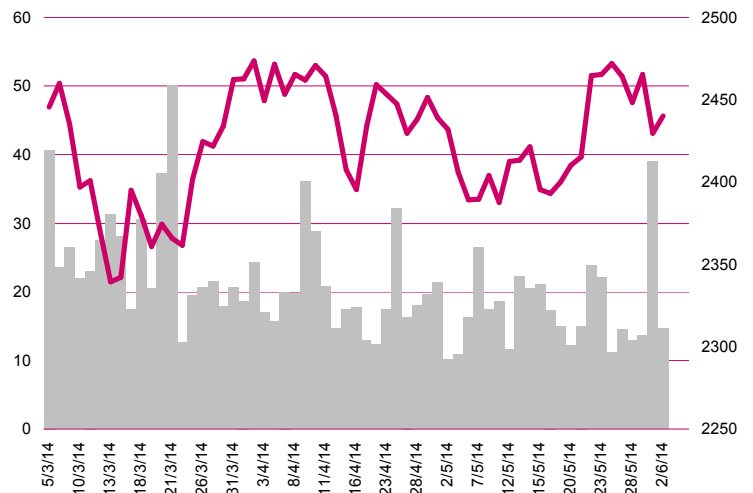
LPP Przychody w maju w górę o 30% r/r

CCC Wzrost sprzedaży w maju o 18.1% r/r

Śnieżka Spółka wypłaci 2.5 zł dywidendy na akcję za 2013

Livechat Software Podtrzymane prognozy na 2013/14

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.62%	2.55%	2.72%	3.27%	3.67%
Węgry	2.37%	2.35%	2.68%	3.66%	4.71%
Niemcy	0.00%	0.08%	0.06%	0.43%	1.36%
USA	0.03%	0.10%	0.39%	1.59%	2.53%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	40.39	↓ -0.52%	-2.0%	11.7%	53/17
KGHM	117.25	↑ 1.16%	5.9%	8.0%	36/12
PZU	450.00	↑ 0.81%	5.6%	5.4%	24/8
Pekao	184.50	↓ -0.54%	-4.8%	4.2%	19/6

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
Kernel	30.50	↑ 8.93%	LPP	8210.00	↓ -1.68%
PGNiG	4.76	↑ 2.37%	ALIOR	82.49	↓ -1.20%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PCC Rokita	Początek book-buildingu w ofercie PCC Rokita
Elektroim	ZWZ zdecyduje m.in. o wypłacie 0,75 zł dywidendy na akcję
OT Logistics	Dzień ustalenia prawa do 7 zł dywidendy na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EMU	0.70%	0.70%
16:00	Zamówienia na dobra bez środków trans., fin.	US	52.9	54.1
16:00	Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin.	US	52.5	53.4

Informacje ze spółek

PGE

Emisja obligacji za 500 mln EUR

Spółka wyemitowała pięcioletnie euroobligacje o wartości 500 mln EUR przy rentowności 98 pb powyżej mid-SWAP (kupon 1.625%). Spółka poinformowała, że zainteresowanie inwestorów ośmiokrotnie przekroczyło kwotę oferowanych obligacji i przekraczało poziom 4.3 mld EUR. W maju PGE i PGE Sweden ustanowiły program emisji euroobligacji średnioterminowych, w ramach którego wyemitowane mogą zostać euroobligacje o wartości do 2 mld EUR i minimalnym terminie zapadalności 1 roku.

Tauron

Zaktualizowana strategia grupy

Spółka przewiduje łączne nakłady inwestycyjne w latach 2014-2023 ok. 37 mld PLN, z czego 29 mld PLN w latach 2014-2020. Zaktualizowana strategia spółki zakłada uruchomienie mocy wytwórczych na poziomie ok. 2,200 MW, z czego 1,030 MW w technologii węglowej (Jaworzno III oraz Kogeneracja w Zakładzie Wytwarzania Nowa i w Zakładzie Wytwarzania Tychy), 675 MW w technologii gazowej (EC Stalowa Wola i Elektrowni Łagisza) oraz około 500 MW w energetyce wiatrowe.

Ferro

ING OFE proponuje 1 PLN dywidendy na akcję

ING OFE, proponuje by spółka wypłaciła w formie dywidendy 21.2 mln PLN, tj. 1 PLN na akcję (DY~8.42%), podczas gdy zarząd proponował 0.41 PLN na akcję (DY~3.45%). Zgodnie z propozycją akcjonariusze na dywidendę miałyby trafić zysk netto spółki za 2013 rok w kwocie 8.8 mln PLN oraz część kapitału zapasowego z zysku z lat ubiegłych w kwocie 12.4 mln PLN. Akcjonariusz zarekomendował ustalenie dnia dywidendy na 1 lipca oraz dwa terminy wypłaty dywidendy: 0.40 PLN na akcję 17 lipca oraz 0.60 PLN na akcję 18 listopada br. W ubiegłym roku spółka wypłaciło 0.24 PLN dywidendy na akcję.

Getin Noble Bank

Warunkowa polityka dywidendowa na lata 2014-2016

Bank przyjął warunkową politykę dywidendową, zgodnie z którą przy zachowaniu obecnych wymogów kapitałów wypłaci w formie dywidendy odpowiednio 120-200 mln PLN w 2015 roku i 180-300 mln PLN w 2016 roku, jednak nie więcej niż 50% zysku wypracowanego odpowiednio w latach 2014 i 2015. Bank zakłada brak wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w 2013 roku (zysk netto grupy wyniósł 399.7 mln PLN).

Ciech

KI Chemisty kupi akcje pomimo niezyskania minimalnej liczby zapisów

Dom maklerski pośredniczący w wezwaniu na akcje spółki poinformował, że wzywający KI Chemisty grupy Kulczyk Investments kupi akcje Ciechu, na które złożono zapisy pomimo, że ich liczba była niższa niż niespełna 31.62 mln (60% kapitału), co było warunkiem wezwania. Wzywający chciał nabyć 66% kapitału, początkowo proponował 29.5 PLN za akcję, w maju podniósł cenę do 31 PLN, zaś wcześniej akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 1.13 PLN dywidendy na akcję (na wniosek SP). Zapisy zakończyły się w miniony piątek, 30 maja.

Kogeneracja

Nowa polityka dywidendowa

Spółka poinformowała o nowej polityce dywidendowej, zgodnie z którą planuje przeznaczanie 65% zysku na dywidendę. Spółka zastrzegła, że realizacja polityki w znacznym stopniu uzależniona jest od aktualnej sytuacji rynkowej, potrzeb finansowania rozwoju, w szczególności związanych z wysokością planowanych wydatków inwestycyjnych oraz ma uwzględniać potrzebę utrzymania odpowiedniego poziomu płynności finansowej.

LPP

Przychody w maju w górę o 30% r/r

Grupa LPP podała, że przychody ze sprzedaży w maju 2014 wzrosły o 30% r/r do poziomu 401 mln zł. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-maj 2014 roku wyniosła ok. 1.724 mln zł. Poziom ten okazał się wyższy o 24 proc. od wyniku osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spółka poinformowała także, iż szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 62 proc. i była równa marży zrealizowanej w maju roku poprzedniego.

CCC

Wzrost sprzedaży w maju o 18.1% r/r

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży CCC w maju 2014 wzrosła do poziomu 171.3 mln zł, co oznacza wzrost o 18.1% niż rok wcześniej. Przychody za okres styczeń-maj wyniosły 709.9 mln zł i okazały się wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2013 o 33.6%. Spółka odnotowała w maju wzrost przychodów ze sprzedaży detalicznej o 15.6% (163.9 mln zł), a od początku roku wynik ten był lepszy o 34% (679.1 mln zł).

Śnieżka

Spółka wypłaci 2.5 zł dywidendy na akcję za 2013

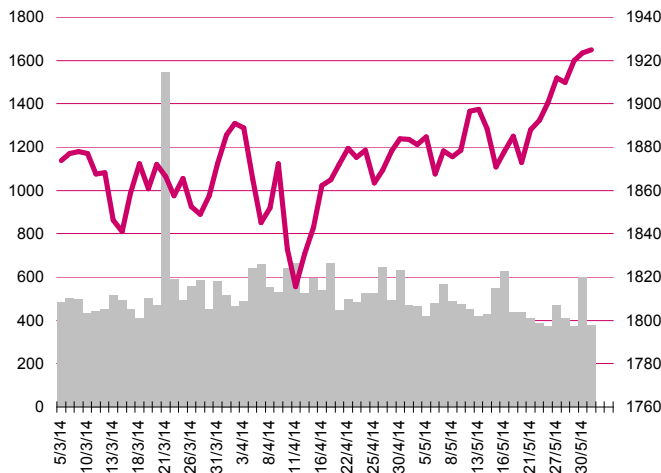
Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie z zysku za 2013 rok dywidendy w wysokości 31.5 mln zł, co daje 2.5 zł na jedną akcję. Dniem dywidendy jest 17 czerwca, a wypłata odbędzie się w dniu 1 lipca 2014r. Wielkość dywidendy jest identyczna jak wypłacona z zysku za rok 2012.

Livechat Software

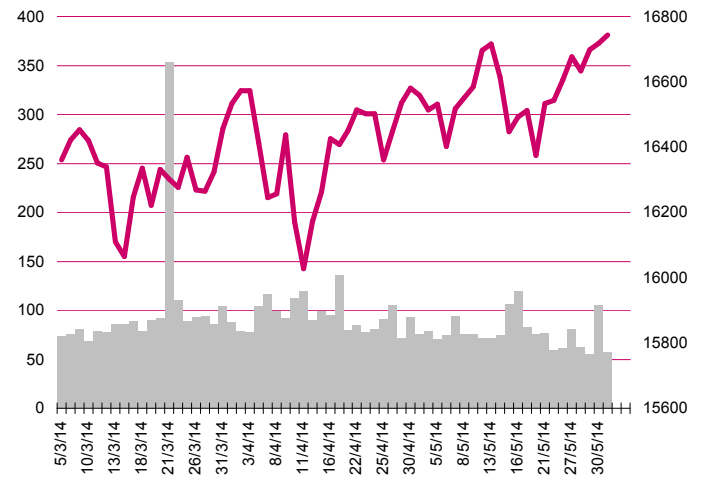
Podtrzymane prognozy na 2013/14

Prezes spółki Mariusz Ciepły poinformował wczoraj o utrzymaniu w maju dynamiki wzrostu liczby nowych klientów. Na początku kwietnia spółka miała 7219 klientów, a na początku maja 7463. Oznacza to, iż prognoza spółki zakładająca wypracowanie przychodów 17.9 mln zł przychodów i 9.83 mln zł zysku netto w roku obrotowym 2013/14, zdaje się być nie zagrożona. Spółka opublikuje raport 18 czerwca. Prezes podtrzymał także założenia co do polityki dywidendowej, zgodnie z którą cały zysk za miniony rok ma trafić na dywidendę.

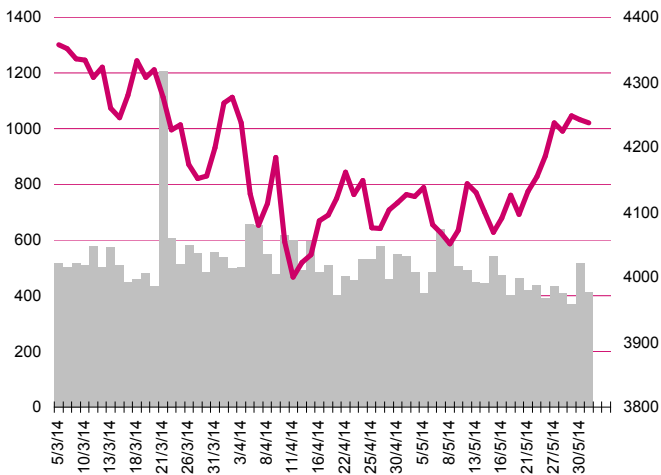
S&P500



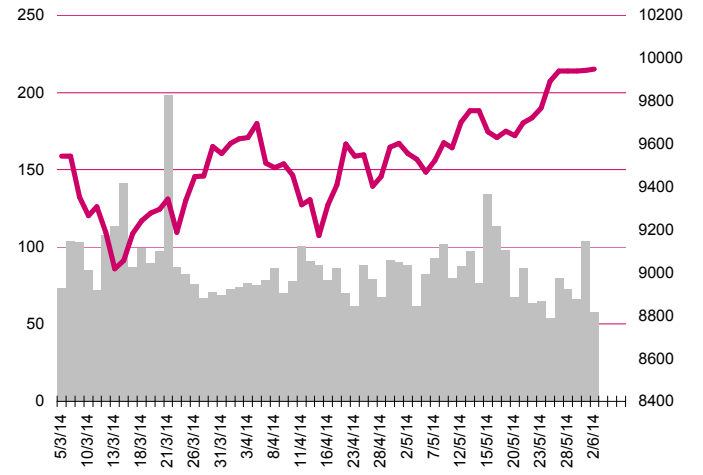
DOW JONES



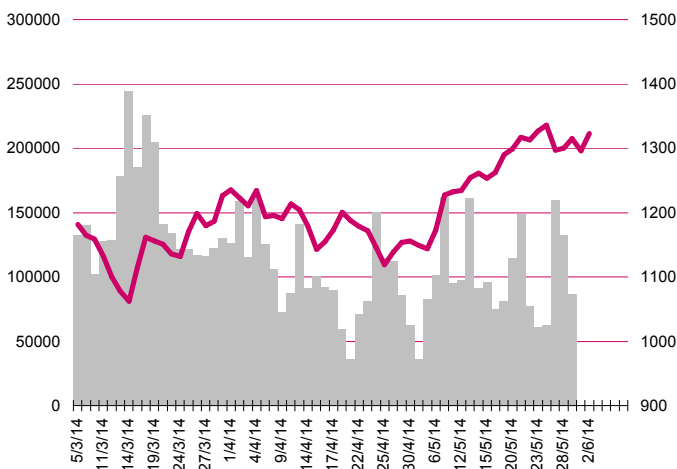
NASDAQ



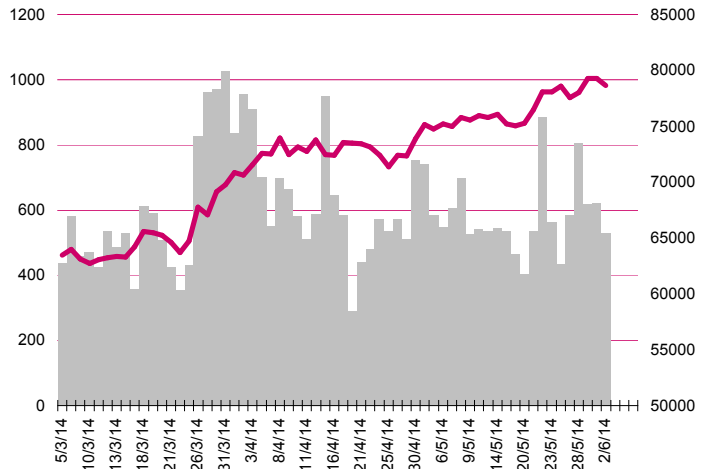
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	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
Inne					

	Poniedziałek 9 czerwca '14	Wtorek 10 czerwca '14	Środa 11 czerwca '14	Czwartek 12 czerwca '14	Piątek 13 czerwca '14
Dane makro	PKB (JP), Indeks Sentix (JP),	Inflacja CPI (CHN), Produkcja przemysłowa (UK), PKB (IT)	Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Budżet federalny (US)	Produkcja przemysłowa (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zapasy niesprzedanych towarów (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Handel zagraniczny (EU), Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda	PROCAD	ENERGA	ENERGOINS, ELEKTROTIM, POLICE	PRESCO, DOMDEV	ZPUE, EMPIERIA, NOVITA

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	82.49	87.5	6%	5 769.5	4%	-1%	25.3	17.2	13.5	2.6	2.5	2.2	9.1%	-	
Bank Handlowy	akumuluj	119.6	115.2	-4%	15 626.9	8%	19%	16.1	17.8	17.3	2.1	2.1	2.2	13.4%	6.0%	
ING BŚK	neutralnie	131.5	132.6	1%	17 108.2	0%	40%	17.8	11.3	9.8	2.0	2.0	1.9	11.6%	3.3%	
mBank	akumuluj	497.0	559.4	13%	20 961.3	-1%	30%	17.4	15.3	14.2	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.4%	
Getin Noble	neutralnie	3.09	2.8	-9%	8 188.9	-16%	63%	20.5	20.0	15.6	1.7	1.7	1.6	8.5%	-	
Pekao	akumuluj	184.5	203.7	10%	48 425.7	-5%	13%	17.4	15.5	14.5	2.1	2.1	2.0	12.0%	5.4%	
BZ WBK	akumuluj	371.0	398.0	7%	34 705.2	0%	30%	17.5	15.5	14.1	2.5	2.5	2.3	15.7%	2.9%	
PKO BP	kupuj	40.39	45.1	12%	50 487.5	-2%	18%	15.6	14.9	14.3	2.0	2.0	1.9	13.1%	1.9%	
Ubezpieczenia																
PZU	akumuluj	450.0	465.0	3%	38 858.5	6%	0%	11.8	13.2	13.2	3.0	2.9	2.7	23.8%	12.0%	
Deweloperzy																
Echo	neutralnie	6.36	6.5	2%	2 624.7	6%	0%	7.9	13.1	12.8	0.95	0.93	0.89	20.0%	-	
GTC	akumuluj	7.97	8.8	11%	2 799.9	4%	-5%	-	14.1	6.0	1.04	0.95	0.81	-20.9%	-	
Dom Development	akumuluj	47.20	56.5	20%	1 169.2	5%	10%	21.5	20.0	15.1	1.36	1.36	1.34	6.3%	4.7%	
Robyg	neutralnie	2.31	2.1	-9%	605.4	-9%	28%	23.2	21.5	16.4	1.45	1.45	1.43	6.3%	3.5%	
Przemysł chemiczny																
Grupa Azoty	akumuluj	79.50	65.6	-17%	7 886.0	32%	5%	11.6	15.7	bd	10.6	5.8	bd	7.8%	0.3%	
Ciech	akumuluj	30.70	35.2	15%	1 617.9	-6%	17%	32.7	19.9	bd	6.4	6.7	bd	5.4%	3.7%	
Synthos	akumuluj	4.50	5.2	15%	5 954.6	-5%	-15%	14.3	12.6	11.5	10.8	9.1	8.4	16.4%	6.9%	
Branża spożywcza																
Duda	akumuluj	0.78	0.97	24%	216.8	24%	18%	9.5	9.8	8.5	6.5	6.5	6.2	6.7%	-	
Tarczyński	kupuj	11.90	19.0	60%	135.0	0%	-	14.5	9.4	7.9	7.2	5.3	4.6	-	-	
Mieszko	akumuluj	3.69	5.0	36%	150.8	-1%	-18%	9.9	6.8	5.8	5.6	5.0	4.4	8.4%	-	
Wawel	neutralnie	1 180	1 165	-1%	1 769.7	-10%	44%	22.0	19.1	16.5	15.2	13.2	11.3	23.8%	1.7%	
Colian	neutralnie	3.44	3.6	5%	493.2	11%	33%	18.0	13.1	11.5	8.2	6.4	5.8	4.3%	-	
Otmuchów	kupuj	9.57	12.7	33%	122.0	24%	0%	30.7	13.7	11.1	8.5	6.7	5.7	4.8%	-	
Ambra	kupuj	8.23	12.8	56%	207.5	1%	3%	12.5	8.4	8.1	6.3	6.7	6.5	8.3%	5.2%	
Handel																
CCC	akumuluj	118.4	144.3	22%	4 546.6	-6%	52%	36.3	20.4	14.8	21.9	14.6	10.7	31.9%	1.4%	
LPP	neutralnie	8 210	8 077	-2%	15 033.5	7%	21%	34.9	28.4	20.7	20.0	16.1	12.7	33.5%	1.1%	
Eurocash	neutralnie	43.33	43.2	0%	6 003.2	8%	-33%	27.2	18.4	14.9	15.7	11.4	9.9	26.9%	1.8%	
Emperia	akumuluj	62.50	79.5	27%	944.7	-7%	4%	68.5	19.7	18.2	14.2	7.4	6.8	2.3%	1.4%	
Alma	akumuluj	24.70	39.8	61%	137.4	-17%	-20%	24.0	8.7	7.3	6.3	4.7	4.4	2.2%	-	
IT, dystrybutorzy IT																
AB	akumuluj	29.45	39.7	35%	476.7	0%	44%	11.4	7.9	7.1	8.3	6.8	6.0	12.7%	-	
ABC Data	akumuluj	3.96	5.0	26%	496.0	1%	31%	8.4	7.9	7.5	8.0	8.4	7.8	20.4%	9.1%	
Action	akumuluj	48.50	52.2	8%	805.6	3%	39%	13.1	11.4	10.1	9.3	9.3	7.9	23.0%	2.1%	
SMT	kupuj	19.20	29.0	51%	217.1	1%	30%	14.1	10.5	8.1	13.1	7.7	6.0	45.7%	-	
Przemysł elektromaszynowy																
Amica	kupuj	104.6	133.0	27%	813.3	11%	40%	9.1	11.5	10.9	7.5	6.1	5.7	19.9%	3.3%	
Relpol	kupuj	7.37	10.4	41%	70.8	-4%	11%	14.4	8.7	7.4	7.0	3.8	4.2	7.2%	3.4%	
Aplisens	redukuj	14.40	14.6	1%	194.0	17%	-8%	13.4	13.2	10.9	8.2	7.7	7.1	12.8%	1.8%	
Apator	neutralnie	37.47	44.0	17%	1 240.5	5%	23%	18.2	15.6	bd	11.7	9.4	bd	22.2%	1.6%	
ZPUE	akumuluj	370.0	493.0	33%	518.0	-10%	1%	12.4	11.8	bd	7.9	7.0	bd	19.0%	3.3%	
Pozostałe spółki																
ZM Ropczyce	kupuj	25.73	34.3	33%	118.5	10%	55%	9.3	8.0	7.6	7.5	6.0	5.5	7.1%	-	
Zetkama	akumuluj	74.10	86.5	17%	363.4	8%	45%	14.3	11.4	10.6	8.6	8.6	7.3	19.3%	-	
Lentex	kupuj	8.05	10.1	25%	482.5	-4%	64%	12.0	15.4	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.3%	
Benefit Systems	akumuluj	280.0	365.0	30%	696.1	8%	12%	26.5	21.2	16.1	19	14.9	11.4	23.4%	2.9%	
Impel	neutralnie	30.80	30.7	0%	396.2	8%	-3%	24.3	14.7	11.9	7.1	6.6	6.3	6.1%	0.0%	
AC Autogaz	akumuluj	39.00	49.3	26%	373.7	1%	9%	14.0	12.7	11.6	9.6	9.2	8.5	30.0%	5.9%	

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 zysk 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.