

Raport dzienny

7 października 2014

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 447 ↑ 0.12%	-3.7%	2.8%	422/127
WIG30	2 637 ↑ 0.36%	-2.7%	3.6%	468/141
mWIG40	3 621 ↑ 1.32%	2.3%	9.5%	79/23
MIS80	12 558 ↑ 0.75%	3.3%	-6.8%	26/7
WIG	53 992 ↑ 0.44%	-0.8%	7.3%	547/165
WIGBANKI	8 497 ↑ 0.11%	-1.3%	9.8%	183/55

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 992 ↓ -0.10%	-0.85%	-0.19%	13.76%
S&P500	1 965 ↓ -0.16%	-2.14%	-0.65%	17.22%
NASDAQ	4 455 ↓ -0.47%	-2.80%	0.07%	18.15%
DAX	9 210 ↑ 0.15%	-5.51%	-7.03%	7.19%
RTSI\$	1 120 ↑ 2.57%	-10.90%	-19.13%	-22.44%
XU100	74 384 ↑ 0.71%	-9.50%	-4.06%	-2.39%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 680.0 ↑ 0.75%	-4.0%	-6.6%	-7.0%
Ropa (USD/bbl)	92.7 ↓ -0.08%	-8.6%	-15.4%	-9.6%
Aluminium (USD/t)	1 925.5 ↑ 0.65%	-8.2%	0.0%	5.1%
Złoto (USD/OZ)	1 205.9 ↓ -0.13%	-4.7%	-8.4%	-8.9%

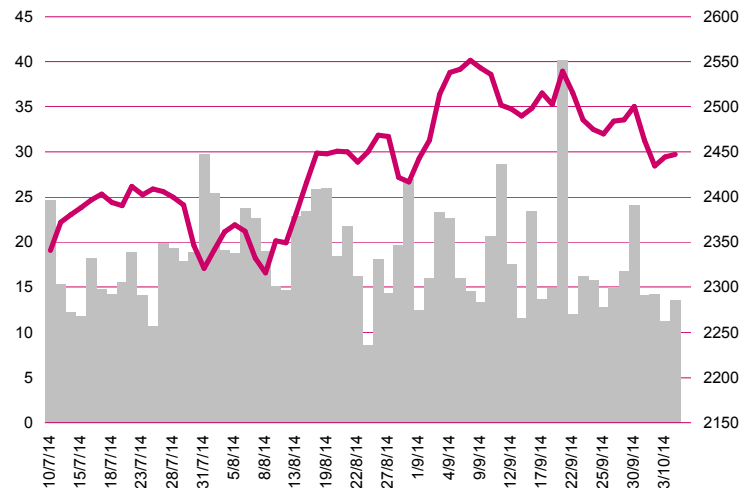
Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.3099 ↓ -0.23%	2.5%	8.6%	7.2%
EUR/PLN	4.1807 ↑ 0.05%	0.1%	0.9%	-0.3%
EUR/USD	1.2631 ↑ 0.29%	-2.3%	-7.2%	-7.0%
USD/HUF	246.19 ↑ 0.51%	1.7%	7.7%	12.9%

Informacje ze spółek

- PKN** Wzrost marży rafinerijnej
- Energa** Wyniki całoroczne mogą być nieco gorsze od konsensusu
- PZU** Rezygnacja członka zarządu
- PHN** Do sprzedaży nieruchomości za 700 mln PLN
- Robyg** Przesprzedaż 513 lokali netto w III kwartale
- Eurotel** Zarząd rekomenduje DPS do 1 PLN
- Budimex** Przesprzedaż 478 lokali netto w III kwartale
- Marvipoł** Przesprzedaż 155 lokali netto w III kwartale
- Inpro** Przesprzedaż 107 lokali netto w III kwartale
- J.W. Construction** Przesprzedaż 311 lokali brutto w III kwartale
- Ronson** Przesprzedaż 149 lokali netto w III kwartale
- Aplisens** Oferta zakupu akcji własnych
- ZM Ropczyce** Początek stabilizacji na rynkach wschodnich
- ZM Ropczyce** Wyrok WSA w Rzeszowie w analogicznej sprawie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.15%	1.98%	1.98%	2.38%	3.04%
Węgry	1.35%	1.58%	2.08%	3.58%	4.55%
Niemcy	-0.10%	-0.06%	-0.07%	0.16%	0.93%
USA	0.01%	0.11%	0.53%	1.69%	2.42%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	38.10 ↓ -1.17%	-5.4%	11.2%	47/14
KGHM	124.40 ↑ 1.43%	-8.5%	8.4%	35/10
Orange	11.25 ↓ -3.68%	4.4%	7.7%	32/9
BZWBK	395.00 ↑ 0.82%	-2.0%	5.0%	21/6

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
LPP	9350.00 ↑ 3.89%	Orange 11.25 ↓ -3.68%
Eurocash	32.95 ↑ 2.97%	Synthos 4.44 ↓ -2.42%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ATM Grupa	NWZ ws. połączenia z ATM Profilm
Ferro	NWZ ws. połączenia Ferro Markt. Sp.z o.o. i Ferro Intern.2 Sp.z o.o.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Produkcja przemysłowa (m/m)	UK 0.00%	0.50%

Informacje ze spółek

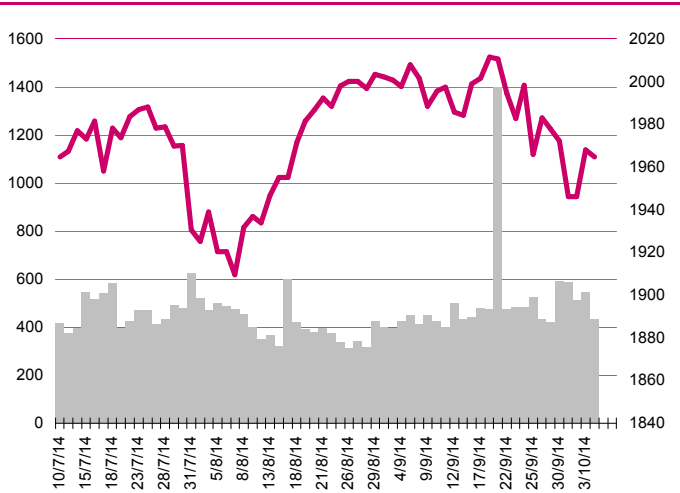
PKN	Wzrost marży rafineryjnej Modelowa marża rafineryjna we wrześniu 2014 roku wzrosła do 5.5 USD/bbl vs 5 USD w sierpniu i 1.2 USD rok wcześniej. Diferencjał Ural/Brent wyniósł we wrześniu 1.7 USD vs 1.5 USD/bbl w sierpniu i 1.1 USD we wrześniu zeszłego roku. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN spadła do 750 EUR/t z 807 EUR/t w sierpniu i 762 EUR rok wcześniej.
Energa	Wyniki całoroczne mogą być nieco gorsze od konsensusu Prezes Mirosław Bieliński zapowiedział, że Grupa Energa może w tym roku zanotować minimalnie gorsze wyniki od oczekiwań analityków oczekujących ok. 870 mln PLN zysku netto. Według niego, pozwoli to spółce wypłacić dywidendę wyższą o 20-25% niż w tym roku. Można oczekiwać dywidendy w okolicach 1.2-1.3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5.0-5.4%). Prezes podkreślił, że spółka może dzielić się zyskiem z inwestorami z powodu braku znaczących potrzeb finansowych. Nie planuje żadnych przejęć, a inwestycje w rozwój mocy będą raczej niewielkie.
PZU	Rezygnacja członka zarządu Barbara Smalska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu PZU SA z dniem 31 grudnia 2014 roku
PHN	Do sprzedaży nieruchomości za 700 mln PLN Artur Lebedziński, prezes Zarządu w wywiadzie dla 'Parkietu' poinformował że spółka może wystawić na sprzedaż ok. 100 nieruchomości, a wartość całego portfela nieruchomości do sprzedaży szacuje na 700 mln PLN. Deweloper planuje skupić się na rozwoju w Warszawie, Krakowie, Trójmieście, Wrocławiu, Poznaniu i Łodzi, a do 2023 roku chce o 75% zwiększyć aktywa netto. Prezes podał, że obecnie w aktywach spółki ujęte jest 140 nieruchomości, z czego 7 ma wady prawne z potencjałem na pozytywne rozstrzygnięcie (ich wartość szac. to 110 mln PLN), a dodatkowo ma nieujęte w aktywach 23 nieruchomości z wadami prawnymi (ich wartość szac. to 160 mln PLN). Prezes dodał, że zarząd będzie wnioskował o wypłatę jak najwyższej dywidendy, uwzględniając plany rozwojowe spółki.
Robyg	Przedsprzedaż 513 lokali netto w III kwartale Deweloper sprzedał w III kwartale 513 lokali netto wobec 480 w II kwartale (+6.9% q/q) i 476 lokali przed rokiem (+7.8% r/r)
Eurotel	Zarząd rekomenduje DPS do 1 PLN Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości nie większej niż 1 PLN za akcję. NWZA w sprawie podjęcie uchwały o podziale zysku za 2013 rok zaplanowane jest na dzień 21 października br.
Budimex	Przedsprzedaż 478 lokali netto w III kwartale Budimex Nieruchomości przedsprzedał w III kwartale 478 lokali netto wobec 278 lokali w II kwartale (+72% q/q) i 214 lokali przed rokiem (+23% r/r)
Marvipol	Przedsprzedaż 155 lokali netto w III kwartale Marvipol przedsprzedał w III kwartale 155 lokali netto wobec 136 lokali w II kwartale (+14% q/q) i 184 lokali przed rokiem (-15.8% r/r)
Inpro	Przedsprzedaż 107 lokali netto w III kwartale Inpro przedsprzedał w III kwartale 107 lokali netto wobec 117 lokali w II kwartale (-8.5% q/q) i 106 lokali przed rokiem (+1% r/r)
J.W. Construction	Przedsprzedaż 311 lokali brutto w III kwartale Deweloper przedsprzedał w III kwartale 311 lokali brutto wobec 248 lokali w II kwartale (+25.4% q/q) i 275 lokali przed rokiem (+13.1% r/r)

Ronson	Przedsprzedaż 149 lokali netto w III kwartale Ronson przedsprzedał w III kwartale 149 lokali netto wobec 210 lokali w II kwartale (-29% q/q) i 123 lokali przed rokiem (+21% r/r). Deweloper przekazał klientom w minionym kwartale 100 lokali.
Aplisens	Oferta zakupu akcji własnych Aplisens ogłosił ofertę zakupu 713 940 akcji własnych stanowiących 5.3% głosów na walnym zgromadzeniu po 14.5 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży akcji będą przyjmowane od 13 do 27 października. Zawarcie i rozliczenia transakcji w ramach oferty przewidywane jest na 31 października.
ZM Ropczyce	Początek stabilizacji na rynkach wschodnich Prezes ZM Ropczyce informuje, że sprzedaż do klientów Ropczyc w Rosji w III kwartale 2014 roku przebiegała planowo, jednak na IV kwartał jest trochę mniej zamówień niż zakładano w planach. Na Ukrainie spadła sprzedaż do dwóch dużych partnerów, których produkcja w znacznej mierze związana jest z eksportem do Rosji, jednak udało się pozyskać nowego klienta. Widać również ożywienie w małych firmach, zlokalizowanych na zachodzie Ukrainy. W III'Q 2014 r. został również zrealizowany duży kontrakt z klientem w Algierii w obszarze hutnictwa szkła, przeniesiony z pierwszego kwartału. Kontynuacja współpracy przełoży się też na obroty z partnerem biznesowym w IV'Q br.
ZM Ropczyce	Wyrok WSA w Rzeszowie w analogicznej sprawie Prezes ZM Ropczyce informuje iż spółka złożyła odwołanie od decyzji UKS w Rzeszowie do Izby Skarbowej w Rzeszowie i obecnie oczekujemy na jego rozpatrzenie, a decyzja ma zapaść w najbliższych tygodniach. Ostatnio zapadł wyrok w WSA w Rzeszowie w analogicznej sprawie opcji walutowych, w którym odrzucone zostały decyzje UKS i uznane racje przedsiębiorstwa, jednak wyrok nie jest na razie opublikowany i nie można się do niego odnieść.

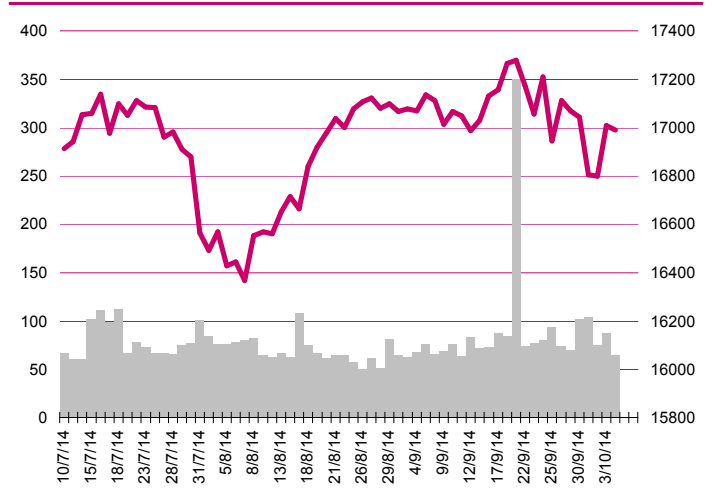
Pakiety

Hydrotor	Członek Zarządu nabył 1 612 sztuk akcji spółki po średniej cenie 35.86 PLN za jedną akcję.
Benefit	4 osoby pełniące funkcje kierownicze w spółce sprzedały w transakcjach pakietowych pozasesyjnych łącznie 7 300 sztuk akcji spółki po średniej cenie 270 PLN za akcję. 5 osób pełniących funkcje kierownicze w spółce sprzedało poza rynkiem regulowanym, na podstawie umów cywilnoprawnych, łącznie 2800 sztuk akcji spółki po średniej cenie 267.84 PLN za akcję.
Ronson	Metlife OFE (dawn. Amplico OFE) zmniejszył zaangażowanie w wyniku sprzedaży akcji do 4.97% z poziomu 5.18% udziału w kapitale i ogólnej liczbie głosów.

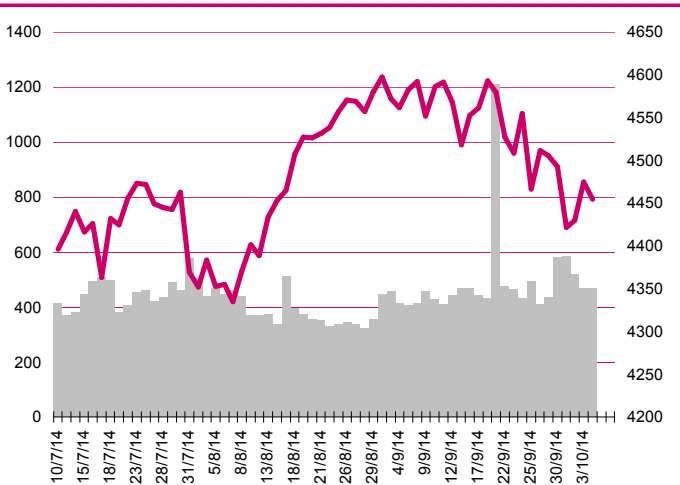
S&P500



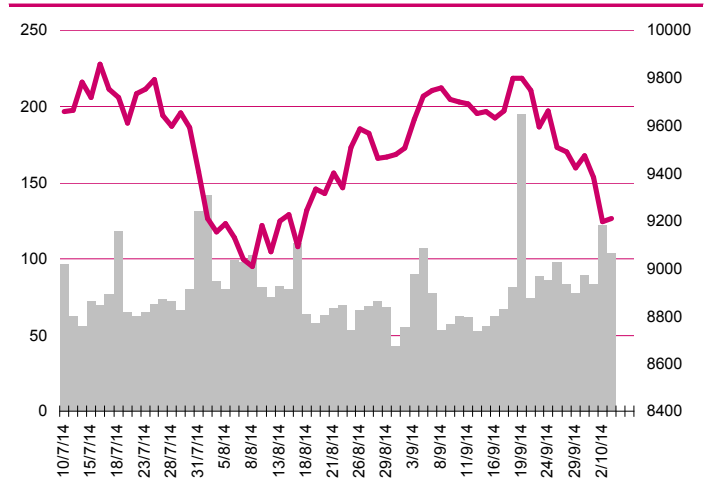
DOW JONES



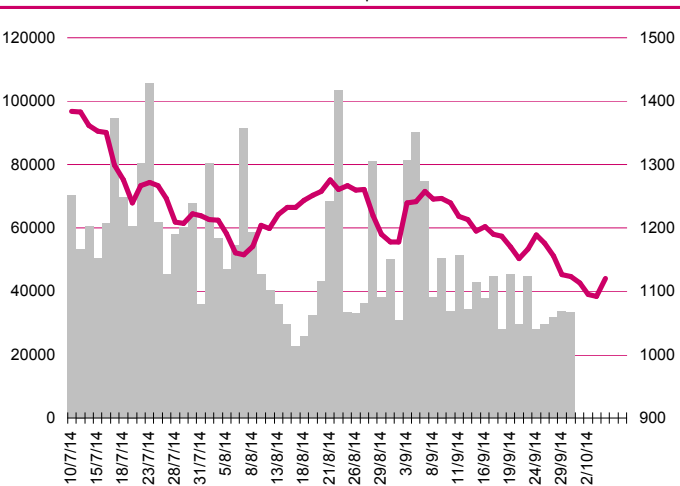
NASDAQ



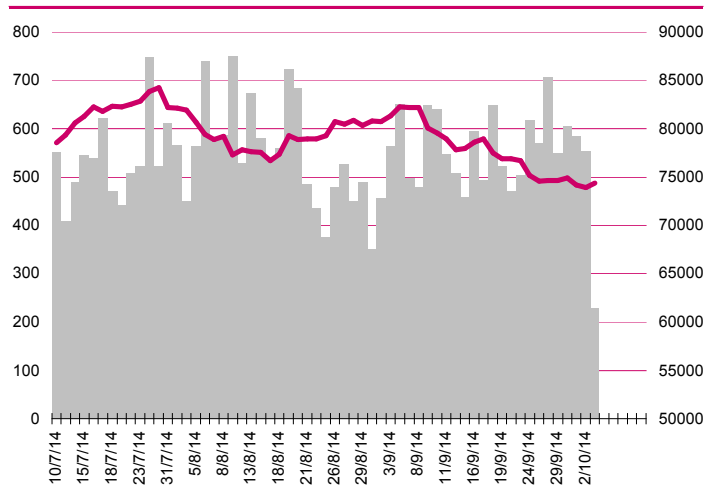
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 6 października '14	Wtorek 7 października '14	Środa 8 października '14	Czwartek 9 października '14	Piątek 10 października '14
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU)	Produkcja przemysłowa (GER), Produkcja przemysłowa (UK), Kredyt konsumencki (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja ws. stóp procentowych (UK)	Produkcja przemysłowa (FR), Produkcja przemysłowa (IT),
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy			PZU		CCC, TFONE, PROTEKTOR
Inne					

	Poniedziałek 13 października '14	Wtorek 14 października '14	Środa 15 października '14	Czwartek 16 października '14	Piątek 17 października '14
Dane makro	Zamówienia w przemyśle (GER), Indeks Sentix (EU)	Inflacja CPI (UK), Produkcja przemysłowa (EU), Indeks instytutu ZEW (GER), Bilans płatniczy (PL)	Inflacja CPI (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Indeks NY Empire State (US), Beżowa Księga (US)	Handel zagraniczny (EU), Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Fed z Filadelfii (US)	Produkcja przemysłowa i budowlano-montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			SOBIESKI		QUERCUS
Dzień dywidendy		ATM	SIMPLE, NOWAGALA		ARTERIA, PEGAS
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Cena	Wycena	Potencjał	M. cap	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE	DY %
				+/-	(PLNm)	1 M	1 Y	2013	2014p	2015p	2013	2014p	2015p	*3	2014*2
Banki															
Alior	neutralnie	83.80	87.5	4%	5 862.8	-1%	-7%	25.7	17.3	14.2	2.7	2.5	2.1	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	126.6	115.1	-9%	16 541.5	7%	14%	17.0	18.3	18.9	2.3	2.3	2.3	13.4%	5.6%
ING BSK	neutralnie	144.0	139.2	-3%	18 734.4	4%	32%	19.5	17.5	15.1	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.1%
mBank	akumuluj	487.5	559.0	15%	20 576.1	-4%	6%	17.1	15.7	14.6	2.0	2.0	2.0	12.0%	3.5%
Getin Noble	neutralnie	2.75	2.8	2%	7 287.9	-2%	13%	18.2	14.3	12.9	1.5	1.5	1.4	8.5%	-
Pekao	akumuluj	189.2	182.8	-3%	49 659.3	-1%	4%	17.8	17.6	16.7	2.1	2.1	2.1	12.0%	5.3%
BZ WBK	akumuluj	395.0	398.0	1%	39 197.6	-2%	15%	19.8	17.9	16.3	2.8	2.8	2.5	15.7%	2.7%
PKO BP	kupuj	38.10	45.0	18%	47 625.0	-5%	2%	14.7	14.0	13.4	1.9	1.9	1.8	13.1%	2.0%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	472.4	465.0	-2%	40 792.8	-4%	13%	12.4	15.1	15.8	3.1	3.1	3.1	25.8%	11.4%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.23	6.5	4%	2 571.1	-1%	-7%	7.8	12.9	12.5	0.93	0.91	0.87	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.65	8.8	56%	1 984.9	-8%	-26%	-	10.4	4.4	0.76	0.70	0.59	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	43.97	54.3	23%	1 089.1	-1%	10%	20.0	18.6	14.1	1.27	1.27	1.25	6.3%	5.0%
Robyg	akumuluj	2.27	2.6	15%	594.9	1%	6%	22.8	19.6	12.9	1.42	1.41	1.36	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.44	5.2	16%	5 875.2	-6%	-8%	14.1	12.5	11.4	10.7	9.0	8.3	16.4%	7.0%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.05	9.70	38%	196.0	-3%	1%	8.6	8.9	7.7	6.1	6.2	5.9	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.67	19.0	78%	121.1	10%	-21%	13.0	8.4	7.1	6.8	4.9	4.3	-	-
Mieszko	akumuluj	3.71	5.0	35%	151.6	0%	-3%	10.0	6.8	5.8	5.7	5.0	4.5	8.4%	-
Wawel	neutralnie	979	1 165	19%	1 468.2	-4%	-6%	18.2	15.8	13.7	12.5	10.8	9.3	23.8%	2.0%
Colian	neutralnie	3.06	3.6	18%	438.7	-4%	15%	16.0	11.6	10.3	7.4	5.8	5.2	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	9.02	12.7	41%	115.0	4%	-2%	28.9	12.9	10.5	8.1	6.4	5.5	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.27	12.3	33%	233.7	1%	-9%	9.0	12.5	11.1	6.9	7.3	6.9	8.3%	4.6%
Handel															
CCC	akumuluj	131.2	144.3	10%	5 038.1	2%	13%	40.2	22.6	16.4	24.1	16.1	11.8	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	9 350	8 077	-14%	17 121.0	-6%	0%	39.7	32.3	23.6	22.8	18.3	14.5	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	32.95	43.2	31%	4 566.0	-8%	-29%	20.7	14.0	11.3	12.2	8.8	7.6	26.6%	2.4%
Emperia	akumuluj	51.40	79.5	55%	780.2	-7%	-27%	56.5	16.2	15.0	11.1	5.8	5.4	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	20.50	39.8	94%	114.0	3%	-46%	19.9	7.2	6.0	5.9	4.4	4.1	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	30.70	39.7	29%	497.0	10%	11%	8.7	8.3	7.5	8.6	7.0	6.2	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.90	5.0	27%	488.5	-2%	-6%	8.3	7.8	7.4	7.9	8.3	7.8	20.4%	9.2%
Action	akumuluj	47.00	52.2	11%	780.7	0%	-17%	12.7	11.1	9.8	8.6	9.0	7.7	23.0%	2.1%
SMT	kupuj	16.12	29.0	80%	182.3	-7%	0%	11.6	8.8	6.8	10.7	6.4	5.0	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	110.5	133.0	20%	859.2	3%	6%	9.6	12.1	11.5	7.5	6.4	6.1	23.0%	3.2%
Relpol	kupuj	6.30	10.4	65%	60.5	-6%	-21%	13.6	7.4	6.3	6.2	3.1	3.6	7.2%	4.0%
Aplisens	redukuje	13.49	14.6	8%	181.7	-2%	-32%	12.6	12.3	10.2	7.6	7.1	6.6	12.8%	1.9%
Aparator	neutralnie	37.50	44.0	17%	1 241.5	3%	5%	18.2	20.6	18.6	11.7	14.8	13.4	22.2%	1.6%
ZPUJE	akumuluj	307.6	493.0	60%	430.6	-14%	-26%	10.3	9.8	bd	6.6	5.9	bd	19.0%	4.0%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.72	16.2	67%	207.4	-6%	5%	9.5	8.0	7.1	5.0	6.5	5.8	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	17.19	34.3	100%	79.2	-11%	-33%	6.2	5.3	5.1	6.0	4.7	4.3	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	64.41	86.5	34%	315.9	2%	-17%	12.4	9.9	9.2	7.5	7.5	6.3	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.20	10.1	23%	491.5	3%	17%	12.2	15.7	bd	8.1	5.7	bd	14.3%	4.3%
Benefit Systems	akumuluj	279.0	365.0	31%	712.8	0%	-3%	27.2	21.7	16.5	19	15.3	11.7	23.4%	2.9%
Impel	akumuluj	28.28	34.3	21%	363.8	-5%	-8%	22.3	13.8	12.4	6.7	6.3	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	33.90	49.3	45%	324.8	7%	-13%	12.1	11.0	10.1	8.3	8.0	7.3	30.0%	6.8%

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

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

Dyrektor

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.