

Raport dzienny

13 października 2014

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 393 ↓ -1.33%	-4.2%	-3.9%	683/207
WIG30	2 575 ↓ -1.36%	-3.6%	-2.9%	716/217
mWIG40	3 511 ↓ -1.31%	-1.5%	3.2%	105/31
MIS80	12 307 ↓ -1.13%	-0.4%	-9.8%	20/6
WIG	52 734 ↓ -1.28%	-2.4%	1.0%	827/250
WIGBANKI	8 086 ↓ -1.88%	-4.3%	-1.5%	319/96

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 544 ↓ -0.69%	-2.61%	-2.36%	8.58%
S&P500	1 906 ↓ -1.15%	-4.00%	-3.12%	11.91%
NASDAQ	4 276 ↓ -2.33%	-6.38%	-3.15%	12.77%
DAX	8 789 ↓ -2.40%	-8.93%	-9.08%	0.73%
RTSI\$	1 064 ↓ -2.25%	-12.28%	-23.05%	-27.94%
XU100	73 494 ↓ -2.28%	-5.56%	-7.40%	-3.52%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 640.0 ↓ -1.08%	-3.4%	-6.4%	-7.0%
Ropa (USD/bbl)	89.0 ↓ -1.31%	-9.1%	-17.3%	-14.3%
Aluminium (USD/t)	1 922.5 ↓ -1.71%	-6.3%	0.6%	3.0%
Złoto (USD/OZ)	1 234.3 ↑ 0.99%	0.1%	-7.6%	-2.9%

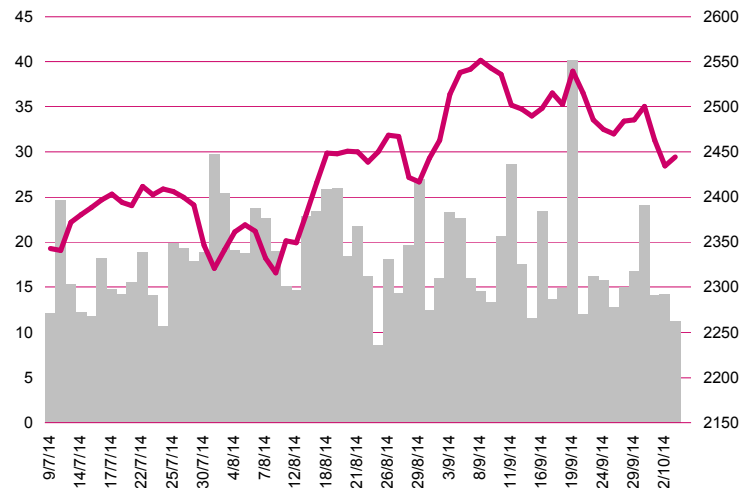
Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.2999 ↓ -0.52%	1.6%	8.4%	7.1%
EUR/PLN	4.1853 ↓ -0.09%	-0.3%	1.0%	0.1%
EUR/USD	1.2681 ↑ 0.42%	-1.9%	-6.8%	-6.6%
USD/HUF	241.95 ↑ 0.89%	-1.1%	6.3%	10.6%

Informacje ze spółek

- Alumetal** Nowy zakład na Węgrzech w IV kw. 2016
- Serinus** Średnia produkcja w III kw. wzrosła o 15 % kdk
- Rafako** Umowa z Energa na instalację odzotowania spalin za 149.9 mln PLN
- Echo Investment** Starwood Capital zainteresowany pakietem Michała Sołowowa?
- JW. Construction** Zmiany w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej
- Instal Kraków** Udzielenie zlecenia za 33.3 mln PLN netto
- PZ Cormay** Żądanie zwolnienia NWZA spółki zależnej
- Robyg** Liczba lokali uznanych w III kw.
- Kruk** W III kw. inwestycje 42 mln PLN w wierzycelności
- Getin Holding** Zakup pakietu wierzycelności od Raiffeisen Bank Polska
- Solar** Sprzedaż 13.1 mln PLN we wrześniu
- Duda** Złożenie ofert wiążącej na Ferma-Pol

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.99%	1.81%	1.79%	2.13%	2.74%
Węgry	1.33%	1.58%	2.08%	3.58%	4.15%
Niemcy	-0.11%	-0.06%	-0.06%	0.15%	0.91%
USA	0.01%	0.10%	0.42%	1.53%	2.28%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	36.25 ↓ -0.85%	-7.8%	12.3%	84/25
KGHM	124.90 ↓ -1.50%	-2.1%	5.9%	40/12
LPP	9690.00 ↓ -0.62%	2.0%	7.7%	52/15
PZU	475.10 ↑ 0.34%	-5.5%	10.5%	71/21

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
LPP	9690.00 ↓ -0.62%	JSW	31.00 ↓ -3.13%
ALIOR	75.60 ↓ -3.08%	PKN Orlen	41.47 ↓ -2.40%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GTC	WZ w sprawie emisji do 140 mln akcji z prawem poboru
NTT System	Zawieszenie obrotu akcjami spółki

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Alumetal	Nowy zakład na Węgrzech w IV kw. 2016 <p>Spółka podała, że jej rada nadzorcza zgodziła się budowę zakładu na Węgrzech i poniesienie nakładów inwestycyjnych do 120 mln PLN, z czego większość zostanie poniesiona w latach 2015-2016 r. Inwestycja ta pozwoli na rozbudowę mocy produkcyjnych, rozszerzenie skali działalności grupy kapitałowej Alumetal na rynkach Europy, na których spółka jest obecna, oraz rozszerzenia działalności o nowe rynki.</p>
Serinus	Średnia produkcja w III kw. wzrosła o 15 % kdk <p>Średnia produkcja Serinusa w III kw. tego roku wyniosła 5 696 baryłek ekwiwalentu ropy dziennie, o 15% więcej niż kwartał wcześniej - podała spółka w komunikacie. Produkcja w pierwszych ośmiu dniach października wyniosła średnio 5 821 boe dziennie. Na Ukrainie w okresie lipiec-wrzesień Serinus wyprodukował 26.3 MMcf/d gazu i 86 bb dziennie kondensatu (w przeliczeniu na 70% udziałów przypadających na Serinusa). Serinus poinformował, że wzrost wydobycia gazu jest w znacznym stopniu zasługą odwiertu M-17.</p>
Rafako	Umowa z Energa na instalację odazotowania spalin za 149.9 mln PLN <p>Konsorcjum Rafako i Omnis podpisało z Energa Elektrownie Ostrołęka umowę na budowę "pod klucz" instalacji odazotowania spalin w Elektrowni Ostrołęka B. Wartość zlecenia to 149.9 mln PLN netto. Rafako odpowiedzialne jest za wykonanie 58 proc. prac wymaganych umową. Termin na wykonanie przedmiotu umowy wynosi 38 miesięcy od dnia podpisania. Inwestycja dotyczy odazotowania spalin z trzech bloków opalanych węglem w Elektrowni Ostrołęka.</p>
Echo Investment	Starwood Capital zainteresowany pakietem Michała Sołowowa? <p>Z informacji Eurobuild wynika, że wystawionym na sprzedaż pakietem 45.88% akcji należących do Michała Sołowowa, założyciel i główny udziałowiec spółki jest zainteresowany amerykański Starwood Capital Group, a progres w rozmowach jest wyraźny</p>
JW. Construction	Zmiany w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej <p>Józef Wojciechowski, wykonując uprawnienia osobiste (przysługującego akcjonariuszowi posiadającemu więcej niż 50 % akcji Spółki) zdecydował o odwołaniu z zarządu Irminy Łopuszyńskiej z dniem 11 października br. Przyczyny odwołania nie zostały podane. W dniu 9 października br. NWZA podjęło uchwałę o odwołaniu z Rady Nadzorczej Jacka Murawskiego i o powołaniu na jego miejsce Barbary Czyż.</p>
Instal Kraków	Udzielenie zlecenia za 33.3 mln PLN netto <p>Spółka zleciła firmie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego "Chemobudowa-Kraków" S. A. kompleksowe wykonanie "Zespołu budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażami podziemnymi, miejscami postojowymi, dojazdami oraz infrastrukturą techniczną" przy ul. Sołtysowskiej w Krakowie. Termin realizacji umowy za 33.3 mln PLN netto ustalono na 31 stycznia 2016 roku.</p>
PZ Cormay	Żądanie zwołania NWZA spółki zależnej <p>Spółka poinformowała o wniesieniu w dniu 9 października br. żądania zwołania przez właściwy sąd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Orphée S.A. z siedzibą w Genewie, Szwajcaria.</p>
Robyg	Liczba lokali uznanych w III kw. <p>Spółka podała, że liczba lokali uznanych w przychodach w III kwartale br. wynosi 105, z czego największy udział miały projekty: Nowa Rezydencja Królowej Marysieńki (ok. 30%), Young City (ok. 25%), Lawendowe Wzgórza (ok. 15%), Osiedle Kameralne (ok. 10%) i City Apartments (ok. 10%)</p>
Kruk	W III kw. inwestycje 42 mln PLN w wierzytelności <p>Spółka zainwestowała w III kwartale br. 42 mln PLN w pakiety wierzytelności o nominalnej wartości 519 mln PLN. Przed rokiem spółka wydała 101 mln PLN za wierzytelności o wartości nominalnej 1.15 mld PLN. W okresie pierwszych trzech kwartałów br. spółka zainwestowała 355 mln PLN w wierzytelności o wartości 2.2 mld PLN</p>

Getin Holding

Zakup pakietu wierzytelności od Raiffeisen Bank Polska

Spółka poinformowała o zawarciu umowy zakupu za 306.3 mln PLN od Raiffeisen Bank Polska S.A. spółki Bakura, której głównym aktywem jest portfel wierzytelności o wartości nominalnej 1.65 mld PLN

Solar

Sprzedaż 13.1 mln PLN we wrześniu

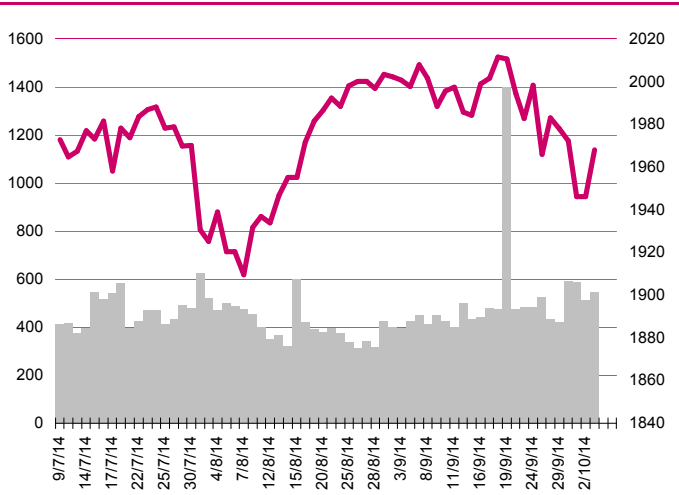
Skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży osiągnięte we wrześniu 2014 roku wyniosły 13.1 mln PLN, w tym w outletach 9.8 mln PLN.

Duda

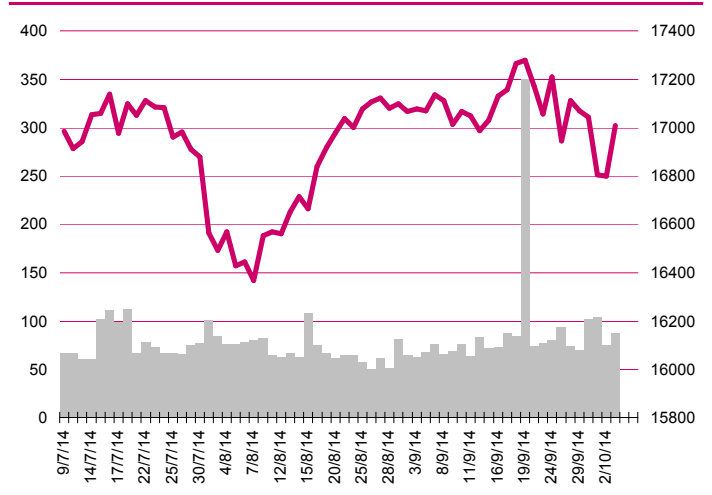
Złożenie ofert wiążącej na Ferma-Pol

Agro Duda z grupy PKM Duda złożyła ofertę wiążącą na Ferma-Pol. Ofertę złożyły również 2 inne podmioty. Wcześniej MSP dopuściło do due diligence PPH Ferma-Pol sześć podmiotów. PPH Ferma-Pol jest spółką Skarbu Państwa prowadzącą działalność w m.in. w zakresie: prowadzenia chowu zwierząt ze szczególnym uwzględnieniem tuczu trzody chlewnej, produkcji rolnej, przetwórstwa rolno-spożywczego. Spółka wcześniej zapowiadała, że to potencjalne przejęcie kosztowałoby spółkę 15-20 mln PLN.

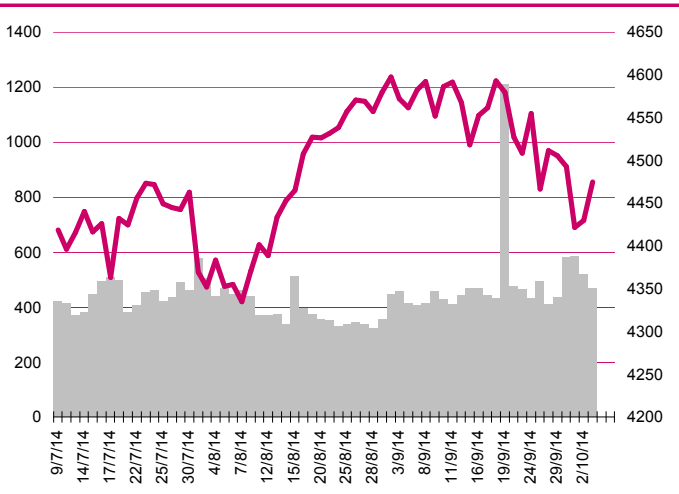
S&P500



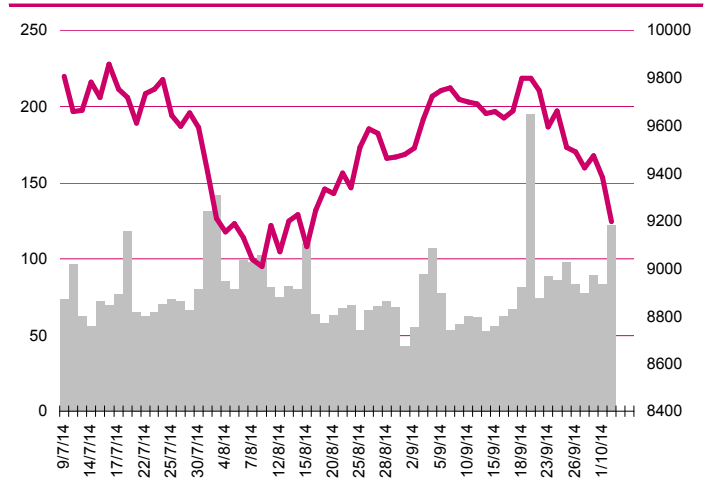
DOW JONES



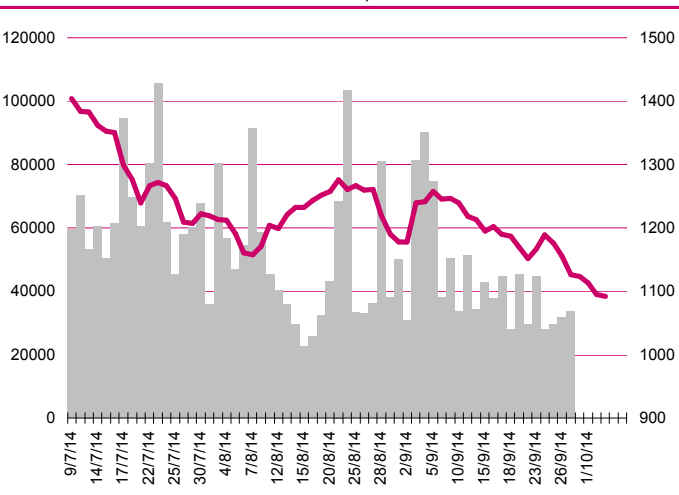
NASDAQ



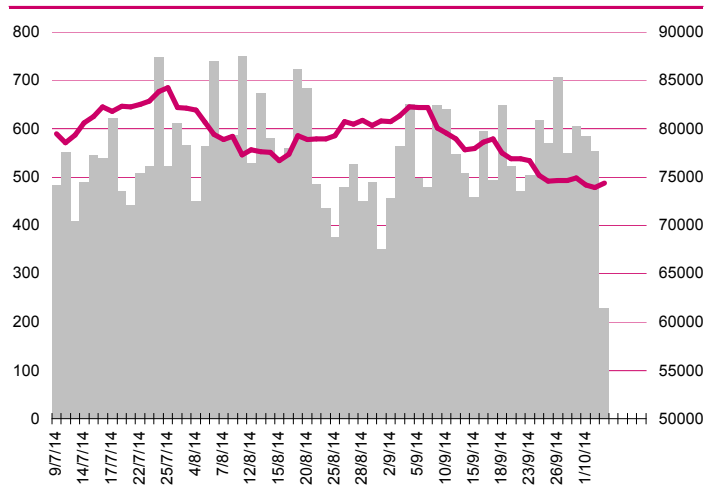
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 20 października '14	Wtorek 21 października '14	Środa 22 października '14	Czwartek 23 października '14	Piątek 24 października '14
Dane makro	Inflacja PPI (GER)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JPY, CN, GER, EU, US), Indeks PMI dla usług wst. (GER, EU), Sprzedaż detaliczna (PL, UK), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (UK), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	ASSECOSEE		PKN, MCLOGIC, ZYWIEC, ORANGEPL, NORDEABP	WAWEL	DOMDEV, FAM
Dzień dywidendy	AMBRA				
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	75.60	87.5	16%	5 289.1	-11%	-20%	23.2	15.6	12.8	2.4	2.2	1.9	8.8%	-
Bank Handlowy	akumuluj	121.5	115.1	-5%	15 868.6	3%	3%	16.3	17.6	18.1	2.2	2.2	2.2	13.4%	5.9%
ING BSK	neutralnie	142.8	139.2	-3%	18 578.3	1%	30%	19.3	17.3	15.0	2.2	2.2	2.1	11.6%	3.1%
mBank	akumuluj	475.2	559.0	18%	20 057.0	-3%	-8%	16.6	15.3	14.2	2.0	2.0	1.9	12.0%	3.6%
Getin Noble	neutralnie	2.37	2.8	18%	6 280.8	-11%	-7%	15.7	12.3	11.1	1.3	1.3	1.2	8.5%	-
Pekao	akumuluj	179.1	182.8	2%	46 995.3	-4%	-7%	16.9	16.6	15.8	2.0	2.0	2.0	12.0%	5.6%
BZ WBK	akumuluj	380.5	398.0	5%	37 758.7	-2%	2%	19.0	17.2	15.7	2.7	2.7	2.4	15.7%	2.8%
PKO BP	kupuj	36.25	45.0	24%	45 312.5	-8%	-7%	14.0	13.3	12.8	1.8	1.8	1.7	13.1%	2.1%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	475.1	465.0	-2%	41 026.0	-6%	10%	12.5	15.2	15.9	3.1	3.1	3.2	25.8%	11.4%
Deweloperzy															
Echo	neutralnie	6.17	6.5	6%	2 546.3	-1%	-9%	7.7	12.7	12.4	0.92	0.90	0.86	14.8%	-
GTC	akumuluj	5.73	8.8	54%	2 013.0	-1%	-28%	-	10.5	4.4	0.77	0.70	0.60	-20.9%	-
Dom Development	akumuluj	46.00	54.3	18%	1 139.4	4%	12%	20.9	19.5	14.7	1.33	1.33	1.31	6.3%	4.8%
Robyg	akumuluj	2.26	2.6	15%	592.3	5%	6%	22.7	19.5	12.9	1.42	1.40	1.35	6.3%	3.5%
Przemysł chemiczny															
Synthos	akumuluj	4.39	5.2	18%	5 809.1	-5%	-14%	13.9	12.3	11.3	10.6	8.9	8.2	16.4%	7.1%
Branża spożywcza															
Duda	akumuluj	7.16	9.70	35%	199.0	-1%	-5%	8.7	9.0	7.8	6.1	6.2	6.0	6.7%	-
Tarczyński	kupuj	10.36	19.0	83%	117.6	1%	-24%	12.6	8.2	6.9	6.7	4.8	4.2	-	-
Mieszko	akumuluj	3.70	5.0	35%	151.2	0%	-7%	10.0	6.8	5.8	5.6	5.0	4.5	8.4%	-
Wawel	neutralnie	950	1 165	23%	1 424.8	-6%	-12%	17.7	15.4	13.3	12.1	10.5	9.0	23.8%	2.1%
Colian	neutralnie	2.90	3.6	24%	415.7	-6%	7%	15.2	11.0	9.7	7.0	5.5	5.0	4.3%	-
Otmuchów	kupuj	8.92	12.7	43%	113.7	-1%	-2%	28.6	12.8	10.3	8.1	6.4	5.4	4.8%	-
Ambra	kupuj	9.16	12.3	34%	230.9	2%	-16%	8.9	12.3	10.9	6.8	7.2	6.9	8.3%	4.7%
Handel															
CCC	akumuluj	128.3	144.3	12%	4 926.7	-2%	2%	39.3	22.1	16.0	23.6	15.7	11.6	30.8%	1.2%
LPP	neutralnie	9 690	8 077	-17%	17 743.6	2%	6%	41.2	33.5	24.5	23.6	19.0	15.0	33.5%	1.0%
Eurocash	neutralnie	32.19	43.2	34%	4 460.7	-8%	-33%	20.2	13.7	11.1	11.9	8.6	7.4	26.6%	2.5%
Emperia	akumuluj	48.84	79.5	63%	741.4	-2%	-31%	53.7	15.4	14.3	10.4	5.4	5.0	2.3%	1.8%
Alma	akumuluj	18.90	39.8	111%	105.1	-6%	-51%	18.3	6.6	5.6	5.7	4.3	4.0	2.2%	-
IT, dystrybutorzy IT															
AB	akumuluj	30.88	39.7	29%	499.9	2%	12%	8.7	8.3	7.5	8.6	7.0	6.2	13.1%	-
ABC Data	akumuluj	3.72	5.0	34%	466.0	-7%	-8%	7.9	7.5	7.0	7.6	8.0	7.5	20.4%	9.7%
Action	akumuluj	46.00	52.2	13%	764.1	-2%	-19%	12.4	10.9	9.6	8.4	8.9	7.6	23.0%	2.2%
SMT	kupuj	15.79	29.0	84%	178.6	-8%	-8%	11.4	8.7	6.7	10.5	6.3	4.8	45.7%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	105.6	133.0	26%	821.1	0%	-2%	9.2	11.6	11.0	7.2	6.2	5.8	23.0%	3.3%
Relpol	kupuj	6.32	10.4	65%	60.7	-4%	-21%	13.7	7.5	6.3	6.2	3.1	3.6	7.2%	4.0%
Aplisens	redukuje	13.69	14.6	7%	184.4	-1%	-32%	12.7	12.5	10.4	7.7	7.3	6.7	12.8%	1.9%
Aparator	neutralnie	38.00	44.0	16%	1 258.1	1%	2%	18.5	20.9	18.9	11.8	15.0	13.6	22.2%	1.6%
ZPUJE	akumuluj	301.0	493.0	64%	421.4	-15%	-29%	10.1	9.6	bd	6.4	5.7	bd	19.0%	4.1%
Pozostałe spółki															
Ferro	kupuj	9.53	16.2	70%	203.4	-7%	1%	9.3	7.8	7.0	4.9	6.4	5.7	0.0%	-
ZM Ropczyce	kupuj	17.10	34.3	101%	78.8	-11%	-34%	6.2	5.3	5.0	6.0	4.7	4.3	7.0%	-
Zetkama	akumuluj	61.52	86.5	41%	301.7	-8%	-23%	11.9	9.5	8.8	7.1	7.2	6.0	19.3%	-
Lentex	kupuj	8.08	10.1	25%	484.3	1%	15%	12.0	15.4	bd	8.0	5.6	bd	14.3%	4.3%
Benefit Systems	akumuluj	276.5	365.0	32%	706.3	-9%	-3%	26.9	21.5	16.3	19	15.1	11.6	23.4%	2.9%
Impel	akumuluj	28.48	34.3	20%	366.4	0%	-15%	22.5	13.9	12.5	6.8	6.4	6.2	6.1%	-
AC Autogaz	akumuluj	33.50	49.3	47%	321.0	-4%	-16%	12.0	10.9	10.0	8.2	7.9	7.2	30.0%	6.9%

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 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.