

Raport dzienny

24 stycznia 2014

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 406	↓ -1.09%	-0.3%	-6.3%	1091/357
WIG30	2 539	↓ -0.82%	-0.3%	-2.4%	1295/423
mWIG40	3 399	↑ 0.45%	2.3%	28.4%	287/93
sWIG80	14 216	↓ -0.42%	-0.3%	28.0%	45/14
WIG	51 569	↓ -0.65%	0.4%	7.6%	1456/476
WIGBANKI	8 431	↓ -0.19%	4.8%	27.6%	718/235

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	16 374	↑ 0.71%	3.08%	5.58%	20.98%
S&P500	1 839	↑ 1.08%	2.93%	4.95%	24.90%
NASDAQ	4 183	↑ 1.69%	3.81%	6.47%	34.47%
DAX	9 541	↑ 0.32%	4.11%	6.23%	24.29%
RTSI\$	19 430	↑ 0.05%	3.46%	3.59%	2.20%
XU100	48 321	↓ -1.99%	-3.90%	-11.95%	-21.72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	7 258.0	↓ -0.43%	0.3%	0.6%	-10.9%
Ropa (USD/bbl)	109.4	↓ -0.59%	3.4%	9.6%	-0.3%
Aluminium (USD/t)	1 773.5	↓ -0.87%	0.5%	-5.1%	-15.0%
Złoto (USD/OZ)	1 259.3	↓ -0.23%	4.6%	-6.7%	-24.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.0565	↓ -0.05%	1.0%	0.8%	-2.4%
EUR/PLN	4.1820	↑ 0.01%	1.0%	-0.1%	-0.2%
EUR/USD	1.3682	↑ 0.05%	0.0%	-0.9%	2.3%
USD/HUF	222.58	↓ -0.29%	2.0%	3.4%	0.9%

Informacje ze spółek

PKN Planowany CAPEX 3.8 mld PLN 2014

PGE Założenia dla inwestycji w Opolu

Zetkama Dynamika wzrostów w 2014 r. niższa niż w 2013 r.

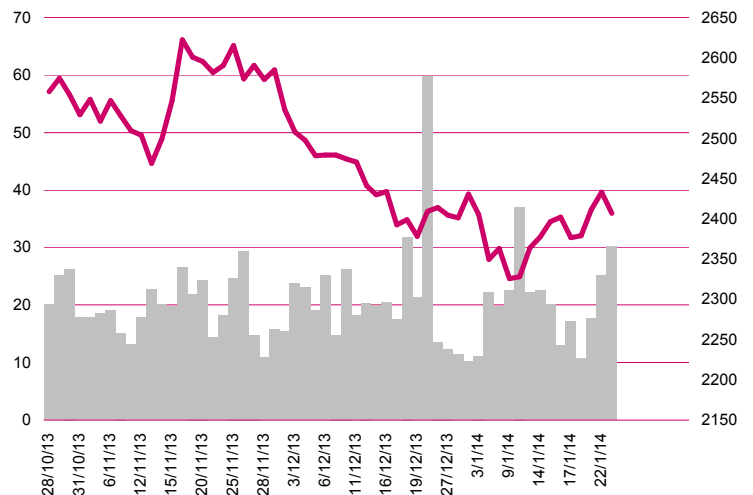
Ciech Poprawa wyników dzięki podwyższeniu cen sody i restrukturyzacji

Robyg NWZA ws. zmian w statucie

BBI Development NWZA ws. scalenia akcji

ABC Data Podwojenie sprzedaży Colorovo

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	2.60%	2.78%	2.98%	3.60%	4.36%
Węgry	2.64%	2.69%	3.15%	4.51%	5.40%
Niemcy	0.08%	0.11%	0.17%	0.84%	1.76%
USA	0.04%	0.11%	0.36%	1.60%	2.78%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	42.00	↑ 0.24%	5.9%	6.1%	67/21
PZU	430.00	↓ -1.38%	-4.9%	4.5%	48/15
Pekao	185.50	↓ -1.33%	3.9%	3.8%	41/13
KGHM	113.50	↓ -0.61%	-1.0%	3.1%	34/11

Wygrani/Przegran

		1D		1D
Asseco Poland	46.49	↑ 2.31%	PGNiG	4.86 ↓ -5.26%
GTC	7.50	↑ 2.04%	Handlowy	105.10 ↓ -5.44%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PKN ORLEN	Skonsolidowany raport kwartalny

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedż detaliczna (r/r)	PL	7.0%	3.8%
10:00	Stopa bezrobocia	PL	13.6%	13.2%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	CA	1.3%	0.9%
18:00	Wystąpienie publiczne szefa ECB	EU	-	-

Informacje ze spółek

PKN

Planowany CAPEX 3.8 mld PLN 2014

Spółka przeznaczy na inwestycje w 2014 roku do 3.8 mld PLN, z czego ok. 2 mld PLN trafi na projekty rozwojowe, a pozostała kwota na działania związane z utrzymaniem i regulacjami. W ramach puli rozwojowej największy udział będą miały wydatki na nowe segmenty działalności: energetyka (około 46%) i wydobywanie (około 25%) przy około 30% przeznaczonych na pozostałe obszary - tzw. downstream.

PGE

Założenia dla inwestycji w Opolu

Spółka prognozuje CAPEX związany z inwestycją w Opolu na 0.7 mld PLN w 2014, w 2015 3.8 mld PLN, 2016 3.3 mld PLN, 2017 1.9 mld PLN, 2018 1.1 mld PLN. Spółka zakłada wzrost energii elektrycznej w latach 2016-2030 na poziomie ok. 2.6%. PGE oczekuje wzrostu popytu na energię w Polsce w wysokości 1.5% średniorocznie do 2018 roku. Spółka zakłada też cenę uprawnień do emisji dwutlenku węgla na poziomie założeń Komisji Europejskiej, czyli 10 EUR/tona w 2020 roku i 35 EUR/tona w 2035 roku.

Zetkama

Dynamika wzrostów w 2014 r. niższa niż w 2013 r.

Prezes Jurasz dodał, że wyniki IV'Q były zadowalające i będą zgodne z prognozami spółki. Prezes powiedział, że dynamika wzrostu wyników Zetkamy w 2014 roku będzie niższa niż ok. 20 proc. tempo wzrostu, notowane przez spółkę w 2013 roku. Według niego Zetkama powoli dochodzi do sytuacji, gdzie część operacyjna wyczerpuje swoje możliwości wzrostu. Potencjał do dużych wzrostów tkwi jeszcze według niego w dwóch spółkach (MCS, Armak). Prezes Zetkamy powiedział również, że poziom zamówień notowany przez spółkę w I kwartale 2014 r. jest podobny do IV kwartału 2013 r. Prezes Jurasz poinformował, że planowany CAPEX Zetkamy w 2014 roku będzie wyższy niż rok do roku. Dodał, że Zetkama jest na etapie due diligence spółki z segmentu instalacyjno-armaturowego, a środki na przejęcie środków własnych oraz kredytu bankowego

Ciech

Poprawa wyników dzięki podwyższeniu cen sody i restrukturyzacji

Przes Ciechu, Dariusz Krawczyk, w wywiadzie dla "Parkietu" wyraził opinię, iż cięcie kosztów oraz ożywienie na rynku sody wpłynęły na poprawę rentowności biznesu. Krawczyk dodał, że koniunktura na rynkach na których działa Ciech zależy w dużej mierze od kondycji wrażliwych branż, jak budownictwo czy motoryzacja, a w raz z odbiciem w gospodarce sytuacja powinna się poprawiać. Prezes dodał, że spółka rozważa kilka opcji zagospodarowania wolnych środków, a jedną z nich jest przedterminowy wykup obligacji. Wynik netto Ciechu za 2013 r. zostanie obciążony kwotą 50-80 mln z tytułu zawiązania rezerw po ogłoszeniu upadłości Infrastruktury Kapuścińskiej (dawny Zachem).

Robyg

NWZA ws. zmian w statucie

Spółka poinformowała o zwołaniu na wniosek akcjonariusza większościowego, tj. LBPOL William S.á.r.l. NWZA na dzień 18 lutego br. ws. przyjęcia zmian do statutu Spółki proponowanych przez akcjonariusza. Zgodnie z propozycją akcjonariusza LBPOL William S.á.r.l. będzie powoływał czterech członków Rady Nadzorczej (dopóki będzie posiadał co najmniej 30% udziału w głosach), zaś pozostałych członków RN będzie powoływał WZA.

BBI Development

NWZA ws. scalenia akcji

Spółka zwołała na dzień 19 lutego br. NWZA, podczas którego akcjonariusze zdecydują o scaleniu akcji 1:5 (w ramach proponowanego scalenia wartość nominalna akcji spółki ma zostać podwyższona do 0.5 PLN z 0.1 PLN obecnie). Spółka dodała, że propozycja scalenia jest odpowiedzią na negatywną ocenę funkcjonowania tzw. spółek groszowych wydana przez zarząd GPW.

ABC Data

Podwojenie sprzedaży Colorovo

Sprzedaż produktów pod marką Colorovo, która należy do ABC Data, wzrosła w 2013 r. ponad dwukrotnie. Plan na 2014 r. zakłada utrzymanie co najmniej dwukrotnego wzrostu. W 2013 r. za około 40% sprzedaży Colorovo odpowiadała sprzedaż zagraniczna, przez spółki ABC Data działające za granicą. Colorovo wprowadziło właśnie na rynek kolejny tablet linii Vision - Colorovo CityTab Vision 7,85" 3G GPS. To drugi model tabletu o przekątnej ekranu 7,85 cala. Na rynek trafiła też trzecia odsłona siedmicalowego urządzenia - Colorovo CityTab Lite 7.

PKN ORLEN

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane wyniki kwartalne PKN Orlen

	IV kwartał 2013	IV kwartał 2012	zmiana	I-IV kw. 2013	I-IV kw. 2012	zmiana
Przychody	27 678	31 245	-11.4%	113 853	120 102	-5.2%
EBITDA	-233	-161	-	2 503	4 284	-41.6%
EBIT	-789	-738	-	333	2 024	-83.5%
Zysk netto	-422	-276	-	176	2 345	-92.5%
Marże						
Marża EBITDA	-0.8%	-0.5%		2.2%	3.6%	
Marża EBIT	-2.9%	-2.4%		0.3%	1.7%	
Marża netto	-1.5%	-0.9%		0.2%	2.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pakiety

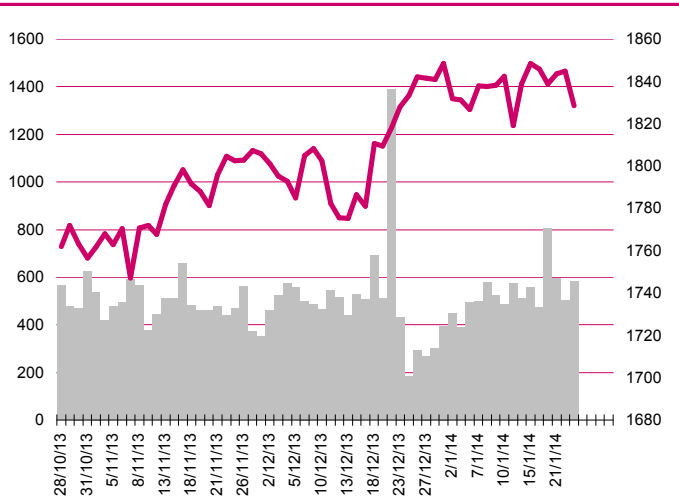
Polnord

SEB Asset Management poinformował o zwiększeniu zaangażowania w dniu 21 stycznia br. do 1,752,593 akcji odpowiadających 5.37% akcji i głosów z poziomu 1,552,593 akcji reprezentujących 4.76% akcji i głosów.

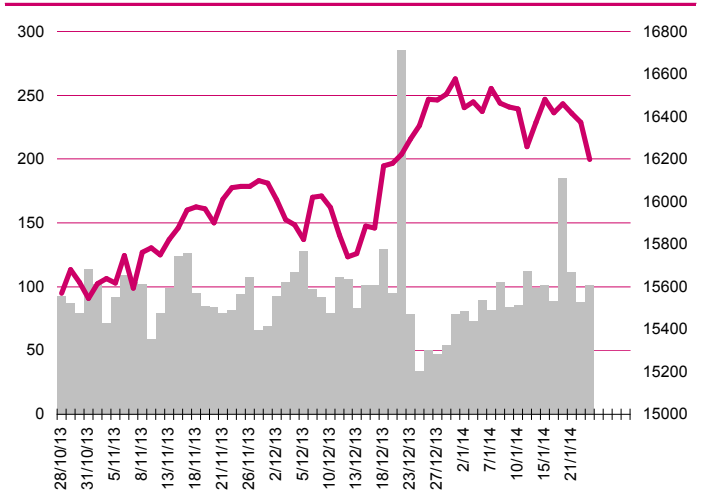
ENEА

ING OFE zwiększył zaangażowanie w Enei i posiada obecnie 5.28% akcji spółki (wcześniej miał 2.56%).

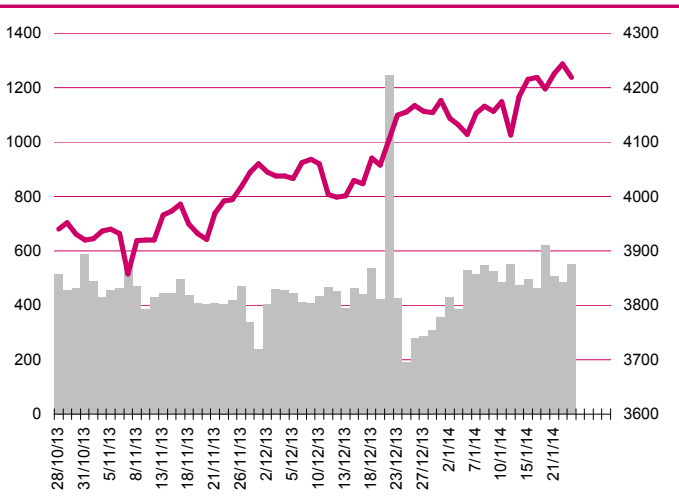
S&P500



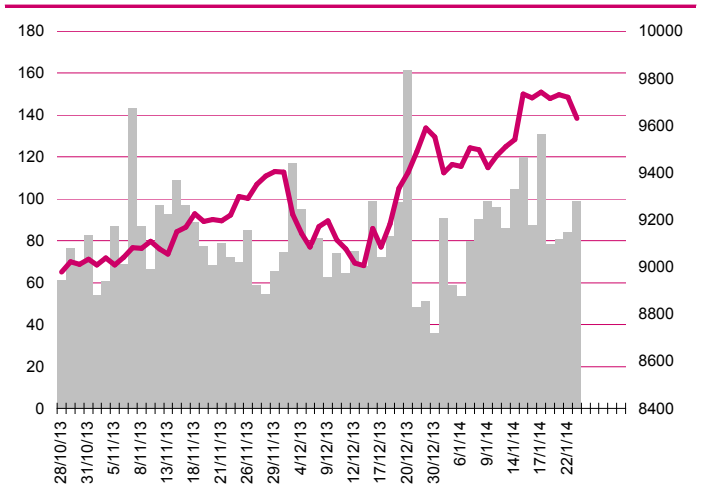
DOW JONES



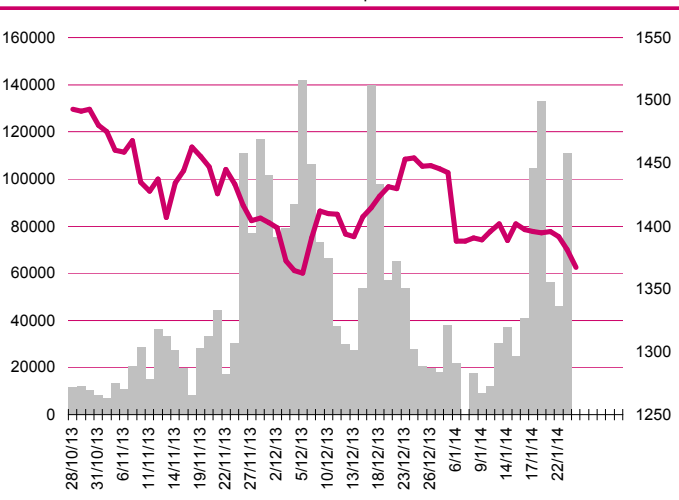
NASDAQ



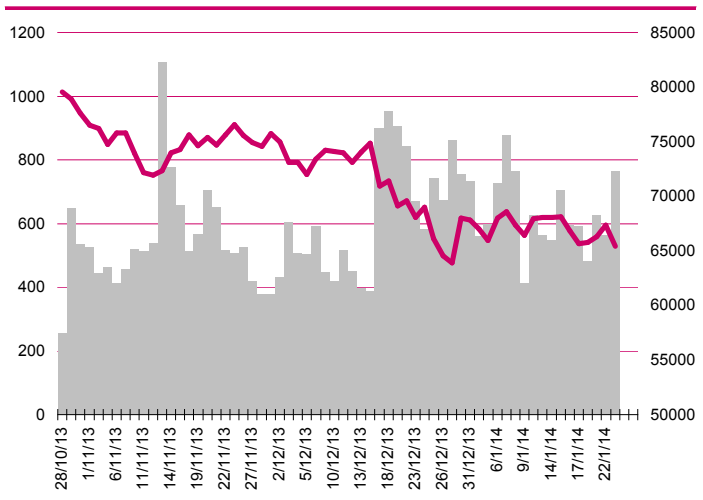
DAX



RTSIŞ



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 stycznia '14	Wtorek 21 stycznia '14	Środa 22 stycznia '14	Czwartek 23 stycznia '14	Piątek 24 stycznia '14
Dane makro	Produkt Krajowy Brutto (CNY), Produkcja przemysłowa (CNY), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja przemysłowa (PL),	Komunikat po posiedzeniu BoJ (JAP), Stopa bezrobocia (UK), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Indeks PMI dla przemysłu (EU), Indeks PMI dla przemysłu (GER), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Indeks PMI dla przemysłu (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Koniunktura konsumencka (PL), Inflacja konsumencka (CA)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

	Poniedziałek 27 stycznia '14	Wtorek 28 stycznia '14	Środa 29 stycznia '14	Czwartek 30 stycznia '14	Piątek 31 stycznia '14
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (JPY), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla usług (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Produkt Krajowy Brutto (UK), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks zaufania konsumentów - GfK (GER), Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkt Krajowy Brutto (ES), Stopa bezrobocia (GER), Produkt krajowy brutto (PL), Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (CNY), Inflacja HICP (EU), Stopa bezrobocia (EU), Indeks Chicago PMI (US)
Wyniki spółek					
Dywidenda					
Inne					

Aktualne wskaźniki

	Rekomendacja	Potencjał			M. cap (PLNm)	Zmiana ceny		P/E			EV/EBITDA lub P/BV-banki, deweloperzy			ROE *3	DY % 2013 ⁺²
		Cena	Wycena	+/-		1 M	1 Y	2012	2013p	2014p	2012	2013p	2014p		
Banki															
Bank Handlowy	redukuj	105.10	94.3	-10%	13 732.3	-1%	8%	14.2	15.6	17.5	2.0	1.8	1.8	14.8%	5.5%
Mbank	neutralnie	519.90	517.2	-1%	21 927.1	4%	55%	18.2	18.8	16.6	2.5	2.2	2.1	12.2%	1.9%
BZ WBK	neutralnie	397.80	343.5	-14%	37 212.2	2%	43%	28.6	20.9	19.9	3.1	2.7	2.5	14.8%	1.9%
ING BŚK	akumuluj	119.90	130.7	9%	15 599.0	4%	35%	18.7	17.0	15.5	2.1	1.9	1.8	11.2%	-
Pekao	redukuj	185.50	180.5	-3%	48 688.2	4%	11%	16.5	17.9	16.5	2.2	2.1	2.0	13.0%	4.5%
PKO BP	akumuluj	42.00	47.0	12%	52 500.0	6%	21%	14.0	16.8	14.0	2.2	2.1	2.0	13.8%	4.3%
Ubezpieczenia															
PZU	akumuluj	430.00	465.0	8%	37 131.5	-5%	5%	10.1	13.5	13.8	2.7	2.5	2.5	23.2%	6.9%
Deweloperzy															
Echo	akumuluj	6.50	5.8	-11%	2 682.5	2%	12%	14.4	11.7	11.7	1.28	1.20	1.09	25.4%	-
GTC	neutralnie	7.50	9.9	32%	2 395.3	-1%	-18%	-	7.5	7.4	0.71	0.65	0.60	-19.8%	-
Dom Development	neutralnie	56.20	32.9	-41%	1 391.1	14%	65%	14.4	22.9	26.4	1.61	1.54	1.50	10.2%	6.5%
Robyg	neutralnie	2.52	1.6	-37%	660.5	16%	68%	19.2	23.2	23.8	1.59	1.58	1.56	3.6%	3.2%
J.W. Construction	akumuluj	4.96	4.7	-5%	268.2	-4%	10%	19.3	38.4	5.1	0.54	0.53	0.50	1.2%	-
Polnord	*	9.30	*	*	303.5	8%	-11%	15.4	24.7	3.5	0.23	0.23	0.22	1.2%	-
Paliwa i metale															
Impexmetal	kupuj	3.39	3.8	12%	678.0	-2%	-7%	9.7	14.1	11.9	7.1	7.8	6.5	306.4%	-
Zetkama	kupuj	73.01	50.2	-31%	358.1	-8%	64%	15.1	14.5	14.4	9.9	9.6	9.6	20.3%	-
Kęty	akumuluj	220.00	147.5	-33%	2 053.1	0%	58%	17.0	19.5	16.4	9.56	10.0	8.8	13.5%	2.7%
Przemysł chemiczny															
Azoty Tarnów	neutralnie	49.50	54.1	9%	4 910.2	-20%	-14%	15.6	10.2	7.5	7.2	4.2	3.2	16.7%	3.0%
Ciech	akumuluj	30.99	26.1	-16%	1 633.2	0%	39%	-	17.2	15.8	47.1	6.4	6.1	-5.4%	-
Puławy	neutralnie	142.85	131.7	-8%	2 730.6	-18%	14%	11.3	12.8	10.8	6.0	5.7	4.8	15.6%	-
Synthos	redukuj	5.34	4.6	-14%	7 066.2	-4%	2%	12.7	12.5	11.6	7.3	7.3	7.3	16.8%	14.2%
Branża spożywcza															
Kernel	akumuluj	41.10	68.0	65%	3 275.0	5%	-38%	4.8	5.1	4.3	4.9	5.0	4.5	3.2%	-
Duda	akumuluj	0.86	0.90	5%	239.1	12%	110%	-	13.0	11.4	12.2	7.2	6.9	-3.3%	-
Tarczynski	kupuj	14.36	18.5	29%	162.9	-1%	-	15.1	12.6	11.3	7.3	6.1	6.1	-	-
Mieszko	akumuluj	4.05	4.7	16%	165.5	-2%	-7%	11.7	9.0	6.5	8.0	7.4	5.0	7.3%	-
Wawel	akumuluj	1 252.0	900.0	-28%	1 877.7	0%	57%	27.4	23.5	20.7	19.4	16.9	14.9	24.0%	1.1%
Colian	neutralnie	4.03	2.2	-45%	577.7	10%	84%	26.0	22.6	20.9	12.0	11.7	9.4	6.7%	-
Ambra	kupuj	10.48	10.0	-5%	264.2	3%	25%	16.5	12.5	11.0	8.6	8.1	7.5	7.8%	-
Handel															
CCC	akumuluj	122.50	112.7	-8%	4 704.0	7%	66%	44.3	32.9	24.7	27.0	21.2	16.8	21.8%	1.3%
LPP	akumuluj	9 250	9 031.0	-2%	16 937.8	5%	85%	48.1	39.9	32.6	30.1	25.8	20.1	34.2%	0.9%
NFI EMF	neutralnie	17.59	21.0	19%	1 858.8	1%	8%	-	30.1	21.3	8.8	8.5	7.6	-1.8%	-
Eurocash	neutralnie	41.40	62.3	50%	5 730.9	-12%	-14%	22.9	17.0	14.4	13.2	11.0	9.3	36.4%	2.2%
Emperia	akumuluj	72.90	76.6	5%	1 101.9	-2%	26%	53.0	28.4	23.0	52.9	15.5	12.6	1.1%	1.3%
Alma	kupuj	36.50	37.5	3%	203.0	1%	25%	40.6	15.0	12.8	6.5	5.9	5.6	1.4%	-
Przemysł elektromaszynowy															
Amica	kupuj	113.00	67.3	-40%	878.6	-3%	92%	17.3	16.4	16.9	9.5	8.9	8.7	18.3%	4.1%
Relpol	kupuj	8.35	10.2	22%	80.2	6%	-10%	7.1	7.5	7.4	4.7	4.7	4.5	9.3%	-
Aplisens	akumuluj	18.20	19.6	8%	240.9	-3%	29%	16.4	14.8	12.3	9.7	8.9	7.6	14.5%	1.4%
Apator	akumuluj	41.35	33.5	-19%	1 369.0	15%	28%	14.7	22.5	20.9	11.6	12.8	12.4	25.9%	2.4%
ZPUE	kupuj	425.0	321.6	-24%	595.0	-6%	28%	19.6	18.3	16.0	11.1	10.5	9.4	15.3%	2.5%
Pozostałe spółki															
Orbis	akumuluj	38.62	43.2	12%	1 779.5	-4%	2%	25.2	28.0	22.8	7.4	7.2	6.1	2.8%	-
Lentex	kupuj	7.70	8.3	8%	485.9	10%	57%	18.5	10.8	15.5	9.4	6.3	8.7	12.3%	1.9%
Forte	kupuj	41.00	28.7	-30%	973.8	8%	183%	28.2	20.0	17.4	17.5	13.4	11.7	14.3%	2.3%
Grajewo	akumuluj	25.50	18.0	-29%	1 265.4	-9%	67%	22.6	22.2	16.5	8.5	10.9	9.1	25.1%	-
Rainbow Tours	akumuluj	14.80	4.7	-68%	215.4	40%	288%	67.2	46.3	43.0	41.4	30.0	28.0	0.1%	-
Impel	akumuluj	30.22	34.9	15%	388.8	-2%	-6%	12.4	10.5	9.4	6.6	6.3	6.0	7.8%	5.0%
Decora	kupuj	12.70	11.8	-7%	143.6	-5%	46%	11.5	17.2	13.2	8.6	8.8	7.8	7.2%	3.3%

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 2012 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.siemiątkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki i ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza, handel

Analityk
developeperzy i energetyka

Analityk
przemysł elektromaszynowy

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

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.