

Raport dzienny

10 września 2018

Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 257 ↓ -1.56%	0.5%	-9.1%	665/178
WIG30	2 558 ↓ -1.62%	-0.8%	-10.7%	806/215
mWIG40	3 957 ↓ -1.58%	-7.6%	-19.1%	194/52
sWIG80	11 616 ↓ -1.27%	-9.5%	-24.0%	38/10
WIG	57 580 ↓ -1.52%	-2.0%	-10.5%	944/252
WIGBANKI	7 626 ↓ -2.18%	-0.9%	2.2%	261/69

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 917 ↓ -0.31%	2.38%	2.37%	18.90%
S&P500	2 872 ↓ -0.22%	1.36%	3.33%	16.67%
NASDAQ	7 903 ↓ -0.25%	0.81%	3.36%	24.25%
DAX	11 960 ↑ 0.04%	-3.74%	-6.32%	-2.80%
RTSI\$	1 051 ↓ -0.37%	-0.61%	-8.59%	-6.17%
XU100	93 274 ↑ 0.55%	-1.75%	-2.71%	-13.99%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	5 933.0 ↑ 0.09%	-3.9%	-19.1%	-14.0%
Ropa (USD/bbl)	77.2 ↑ 0.49%	5.6%	2.2%	43.5%
Węgiel koks. (USD/t)	182.2 ↔ 0.00%	6.7%	-3.2%	-13.2%
Złoto (USD/OZ)	1 192.0 ↓ -0.34%	-1.6%	-8.2%	-11.5%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7367 ↑ 0.07%	-0.8%	3.2%	5.4%
EUR/PLN	4.3146 ↓ 0.00%	0.5%	1.0%	1.7%
EUR/USD	1.1546 ↓ -0.06%	1.2%	-2.1%	-3.5%
USD/HUF	281.42 ↑ 0.06%	-0.6%	3.2%	9.9%

Informacje ze spółek

Dębica Wyniki półroczne

Kruk Skonsolidowane wyniki półroczne

Kruk Przegląd opcji strategicznych do końca 2018

Dębica NWZ ws. emisji akcji

Azoty Zwołanie NWZA

Altus Pogłębiająca się skali odkupień

Inter Cars Wzrost przychodów w sierpniu

Introl NWZ zdecydowało o skupie do 0.5 mln akcji własnych

Monnari Postępowanie egzekucyjne wobec Simple Creative Products zawieszono

Ultimate Games Sprzedaż pełnej wersji gry Ultimate Fishing w wersji PC

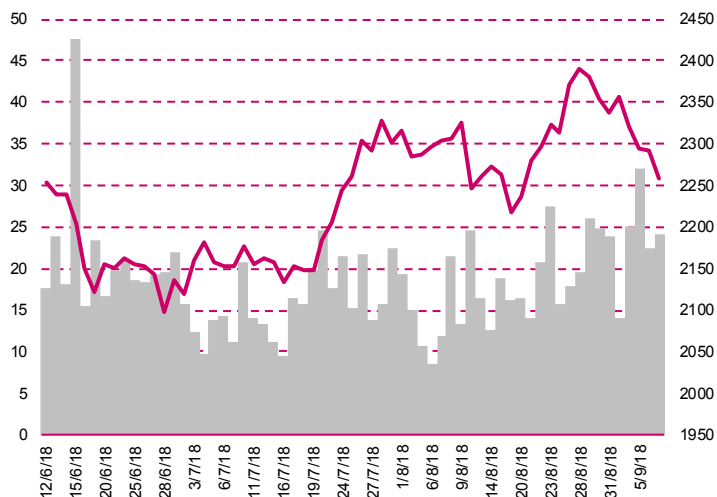
The Dust Umowa z Urzędem Transportu Kolejowego

TIM NWZA za wypłatą zaliczki na dywidendę

IMS Opera TFI chce wycofania upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału

Midven Negocjacje ws. inwestycji w Kool2Play

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.61%	1.39%	1.62%	2.60%	3.28%
Węgry	0.13%	0.58%	1.17%	2.94%	3.56%
Niemcy	-0.55%	-0.60%	-0.57%	-0.20%	0.36%
USA	2.13%	2.50%	2.70%	2.82%	2.94%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	109.30 ↓ -2.93%	-5.7%	12.3%	81/21
PKN Orlen	102.35 ↑ 1.19%	11.3%	3.0%	19/5
PZU	43.00 ↓ -3.57%	4.6%	2.1%	14/3
PKO BP	41.08 ↓ -1.49%	3.7%	9.5%	63/16

Wygrani/Przegran

	1D	1D	
CD Projekt	173.50 ↓ -4.88%	ALIOR	60.95 ↓ -3.02%
CCC	212.80 ↓ -2.56%	Lotos	72.60 ↑ 2.14%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TXM	NWZA
RAWPLUG	NWZA
ESOTIQ	Dzień dywidendy 1.00 PLN na akcję
I2DEV	Dzień dywidendy 1.12 PLN na akcję
NOWAGALA	Dzień wypłaty dywidendy 0.05 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:30	Indeks Sentix	EU	15.0 14.7

Informacje ze spółek

Dębica

Wyniki półroczne

Wyniki półroczne Dębica

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	różnica	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	468.0	471.0	-0.6%	969.0	994.7	-2.6%
EBITDA	39.1	39.5	-1.2%	117.8	106.4	10.7%
EBIT	14.2	15.0	-5.6%	67.2	58.1	15.6%
Zysk netto	12.4	17.5	-29.0%	67.6	62.2	8.7%
Marże						
Marża EBITDA	8.3%	8.4%		12.2%	10.7%	
Marża EBIT	3.0%	3.2%		6.9%	5.8%	
Marża netto	2.7%	3.7%		7.0%	6.3%	

mln PLN

Kruk

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Kruk

	II kwartał 2018	II kwartał 2017	różnica	I-II kw. 2018	I-II kw. 2017	zmiana
Przychody	319.6	283.3	12.8%	604.9	547.5	10.5%
EBITDA	152.0	133.2	14.1%	277.0	268.3	3.2%
EBIT	146.9	129.1	13.8%	266.9	260.2	2.6%
Zysk netto	98.6	101.4	-2.8%	189.3	216.9	-12.7%
Marże						
Marża EBITDA	47.6%	47.0%		45.8%	49.0%	
Marża EBIT	46.0%	45.5%		44.1%	47.5%	
Marża netto	30.9%	35.8%		31.3%	39.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kruk

Przegląd opcji strategicznych do końca 2018

Kruk oczekuje, że przegląd opcji strategicznych zakończy się do końca 2018 r. W lipcu Spółka ogłosiła rozpoczęcie przeglądu opcji strategicznych. Informowała, że celem przeglądu jest wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowego celu, jakim jest stworzenie jednej z wiodących firm zarządzających wierzycelnościami w Europie. Ponadto w I połowie 2018 roku zainwestowała 407 mln zł w portfele wierzycelności i spodziewa się zwiększenia aktywności zakupów w Polsce i za granicą w drugiej połowie 2018 roku. Grupa zainwestowała w I połowie 2018 roku 407 mln zł w portfele wierzycelności o łącznej wartości nominalnej 2,5 mld zł. W samym II kwartale inwestycje wyniosły 282 mln zł przy wartości nominalnej 1,9 mld zł. Większość inwestycji całego półrocza (72% nakładów) pochodziło z rynku polskiego. Według danych Kruka podaż wierzycelności detalicznych w pierwszej połowie 2018 roku wyniosła w Polsce 4,7 mld zł. Kruk spodziewa się znaczącego wzrostu podaży wierzycelności, w tym bankowych, w drugiej połowie 2018 roku. Oczekuje też zwiększenia aktywności zakupów w Polsce i za granicą w drugiej połowie 2018 roku. W I półroczu 2018 spłaty z portfeli wyniosły 763 mln zł i stanowiły 56% wyniku poprzedniego roku.

Dębica

NWZ ws. emisji akcji

Akcjonariusze Dębicy zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższania kapitału zakładowego o nie więcej niż 82,8 mln zł w ramach kapitału docelowego. Żądanie umieszczenia w

porządku obrad NWZ, zwołanego na 25 września, punktu w tej sprawie zgłosił Goodyear Holdings S.ar.l, posiadający ok. 81,4% kapitału zakładowego Dębicy. Zarząd spółki ma być upoważniony do pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru (w całości lub w części) akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z projektem uchwały warunkiem dokonania przez zarząd spółki podwyższenia kapitału zakładowego jest uzyskanie zgody rady nadzorczej spółki.

Azoty

Zwołanie NWZA

Spółka zwołuje NWZ na 8 października 2018 roku w sprawie wyrażenia zgody na nabycie udziałów spółki Goat TopCo GmbH z siedzibą w Münster, Niemcy.

Altus

Pogłębiająca się skala odkupień

Altus TFI utworzył likwidację sześciu subfunduszy z powodu pogłębiającej się skali odkupień jednostek uczestnictwa. Towarzystwo dodało, że wyprzedaż akcji przez subfundusze potęgowała dalsze spadki wartości tych aktywów. W czwartek zarząd Altus TFI podjął uchwałę o otwarciu z dniem 6 września likwidacji sześciu subfunduszy wydzielonych w ramach Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy. Likwidacja obejmuje następujące subfundusze: 1. Altus Subfundusz Akcji; 2. Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego; 3. Altus Subfundusz Aktywnego Zarządzania; 4. Altus Subfundusz Stabilnego Wzrostu; 5. Altus Subfundusz Optymalnego Wzrostu; 6. Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy. Wartość aktywów netto ww. subfunduszy na 5 września 2018 r. wynosiła 128,7 mln zł. Łączna wartość przychodów netto z opłaty za zarządzanie tymi subfunduszami w I półroczu 2018 r. wyniosła 2,09 mln zł i stanowiła 3% ogółu przychodów spółki. Z dniem otwarcia likwidacji fundusz nie może zbywać ani odkupywać jednostek uczestnictwa związanych z subfunduszami. Wypłata środków pieniężnych uczestnikom subfunduszy, które pozostaną w subfunduszu po dokonaniu czynności likwidacyjnych, planowana jest do dnia 31 marca 2020 r.

Inter Cars

Wzrost przychodów w sierpniu

Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w sierpniu 2018 roku wyniosły 668.7 mln PLN, co oznacza wzrost o 16.3% r/r. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 5.054 mld PLN przychodów, więcej o 16.5% niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w sierpniu 511.7 mln PLN (wzrost o 14.8% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 355.3 mln PLN (wzrost o 10% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w sierpniu wyniosła 280.2 mln PLN (więcej o 21.4% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 3.881 mld PLN (wzrost o 12.9% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 2.71 mld PLN (wzrost o 9.8% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-sierpień wyniosła 2.044 mld PLN (więcej o 24.8% r/r).

Introl

NWZ zdecydowało o skupie do 0.5 mln akcji własnych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Introla zdecydowało o skupie do 0.5 mln własnych akcji w celu ich umorzenia za maksymalnie 2 mln PLN. Cena nabycia jednej akcji wynosić będzie 4 PLN. Zarząd jest upoważniony do skupu do 31 grudnia 2021 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ten cel. Wniosek w sprawie skupu akcji złożył wcześniej Svanser, spółka zależna prezesa Introlu Józefa Bodzionego. Kapitał zakładowy Introla dzieli się na 26.6 mln akcji.

Monnari

Postępowanie egzekucyjne wobec Simple Creative Products zawieszono

Postępowanie egzekucyjne wobec Simple Creative Products zostało zawieszono - podało Monnari w komunikacie prasowym Simple Creative Products jest spółką zależną Gino Rossi. Monnari chce kupić 100 proc. udziałów spółki, lecz do finalizacji transakcji potrzebna była zgoda PKO BP. 10 sierpnia Gino Rossi podało, że ostatnim warunkiem oferty koniecznym do dokonania transakcji sprzedaży 100% akcji Simple jest uzgodnienie z Bankiem PKO BP warunków finansowania spółki Simple po dokonaniu transakcji, zgodnie z propozycją złożoną przez Monnari Trade do banku finansującego. Miss Class, spółka zależna Monnari Trade, dokonała w środę zajęcia komorniczego na rachunku Simple na kwotę 6 mln PLN.

Ultimate Games

Sprzedaż pełnej wersji gry Ultimate Fishing Simulator w wersji PC

Zarząd Ultimate Games poinformował, że na dzień 7 września 2018 r. pełna wersja gry Ultimate Fishing Simulator w wersji PC, licząc od daty premiery pełnej wersji na platformie STEAM, która miała miejsce w dniu 30 sierpnia 2018 r., sprzedała się w liczbie ok. 10 tys. kopii. W pierwszym tygodniu sprzedaży dzienny wolumen sprzedaży wynosił ok. 1-1.5 tys. kopii. Od dnia wydania Ultimate Fishing Simulator w fazie wczesnego dostępu gra sprzedała się w liczbie ponad 30 tys. kopii. Przewidywany łączny wolumen sprzedaży gry w całym cyklu jej życia Zarząd szacuje na ok. 100 tys. kopii. Ponadto do końca listopada 2018 r. spółka planuje wypuszczenie także rozszerzenia do Ultimate Fishing Simulator - nowe łowisko "Moraine Lake" w cenie kilku - kilkunastu dolarów, a w przyszłości również kolejnych płatnych dodatków DLC. Strategia Ultimate Games w tym zakresie zakłada wydawanie 1 dodatku DLC do gry co kwartał. Ultimate Fishing Simulator uzyskała pozytywny odbiór w serwisie STEAM, gdzie od początku udostępnienia gry w formie wczesnego dostępu prawie 80% recenzentów wydało pozytywne opinie, a w ostatnim miesiącu pozytywnie o grze wyraziło się blisko 90% graczy. W dacie publikacji niniejszego raportu Ultimate Fishing Simulator jest najlepiej ocenianym symulatorem wędkarstwa dostępnym w sklepie STEAM a tzw. lista oczekujących na Grę "STEAM WISHLIST" zbliża się do poziomu 60 tys. osób.

The Dust

Umowa z Urzędem Transportu Kolejowego

The Dust zawarł w dniu 7 września 2018 r. (występujący w roli lidera konsorcjum zawiązanego pomiędzy Emitentem a podmiotem dominującym wobec Emitenta - Me & My Friends S.A.) dwie umowy ze Skarbem Państwa - Urzędem Transportu Kolejowego na realizację przez to konsorcjum poniższych prac: 1) opracowanie, wykonanie i dostarczenie interaktywnej pomocy dydaktycznej w postaci gry symulacyjnej kontrolowanej za pomocą pada na potrzeby prowadzenia zajęć edukacyjnych z zakresu bezpieczeństwa na obszarach kolejowych dla dzieci z klas IV-VI szkoły podstawowej oraz dostarczenie systemu urządzeń do głosowania - wynagrodzenie z tytułu realizacji przedmiotu tej umowy opiewa na kwotę brutto 195.7 mln PLN; 2) opracowanie, wykonanie i wdrożenie aplikacji mobilnej, na podstawie wytycznych Zamawiającego, na potrzeby prowadzenia zajęć edukacyjnych z zakresu bezpieczeństwa na obszarach kolejowych dla dzieci z klas IV-VI szkoły podstawowej, w tym opracowanie wykonanie i wdrożenie systemu zarządzania konkursami i rankingiem oraz stworzenie filmu promocyjnego w formie animacji przedstawiającego aplikację mobilną - wynagrodzenie z tytułu realizacji przedmiotu tej umowy opiewa na kwotę brutto 395.2 mln PLN. Łączne wynagrodzenie z tytułu realizacji dwóch umów opiewa na kwotę brutto 590.9 mln PLN. Zarząd Emitenta szacuje, że ok. 90% realizacji i przychodów przypadnie na Emitenta, a ok. 10% na Me & My Friends S.A. Termin wykonania przedmiotu obu umów to 30 listopada 2018 r.

TIM

NWZA za wypłatą zaliczki na dywidendę

NWZ TIM zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do dysponowania środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym w wysokości 57.49 mln PLN w celu wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zwołano na 5 października. Czerwcowe ZWZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu zysku netto za 2017 roku w wysokości 730.9 tys. PLN na pokrycie straty z lat ubiegłych.

IMS

Opera TFI chce wycofania upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału

Opera TFI złożyła pozew w sprawie uchylenia uchwały NWZ spółki IMS z 31 lipca - poinformował IMS w komunikacie. Uchwała dotyczyła upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego z jednoczesnym prawem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Zdaniem Zarządu Spółki przedstawiona przez powoda argumentacja nie znajduje odzwierciedlenia w stanie faktycznym. W przypadku procesu sądowego zarząd spółki podejmie odpowiednie działania prawne celem ochrony uzasadnionego interesu spółki. Walne IMS upoważniło wówczas zarząd spółki do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję do 5 mln akcji w ramach kapitału docelowego. Upoważnienie zarządu do emisji akcji jest ważne przez okres trzech lat.

Midven

Negocjacje ws. inwestycji w Kool2Play

Midven rozpoczął negocjacje w sprawie inwestycji w Kool2Play, spółki zajmującej się tworzeniem gier komputerowych oraz działaniami marketingowymi produktów z tej branży. Ocena możliwości nawiązania między Stronami współpracy oraz wypracowanie jej ewentualnych zasad, będzie przedmiotem prowadzonych na wyłączność negocjacji, których zakończenie planowane jest do końca listopada 2018 roku.

Pakiety

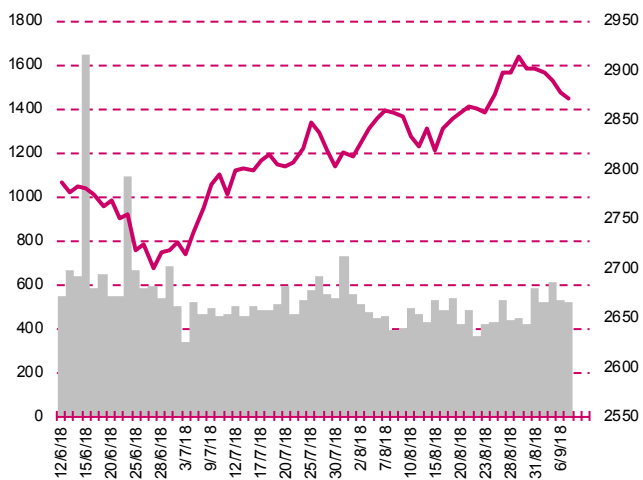
PBKM

W dniu 7 września 2018 roku do spółki wpłynęło od Invesco Ltd. z siedzibą w Atlancie, Stany Zjednoczone, zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% ogólnej liczby głosów na WZA spółki. Zgodnie z treścią otrzymanego zawiadomienia, Invesco Advisers, Inc. posiada 247000 akcji PBKM stanowiących 5.21% udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce.

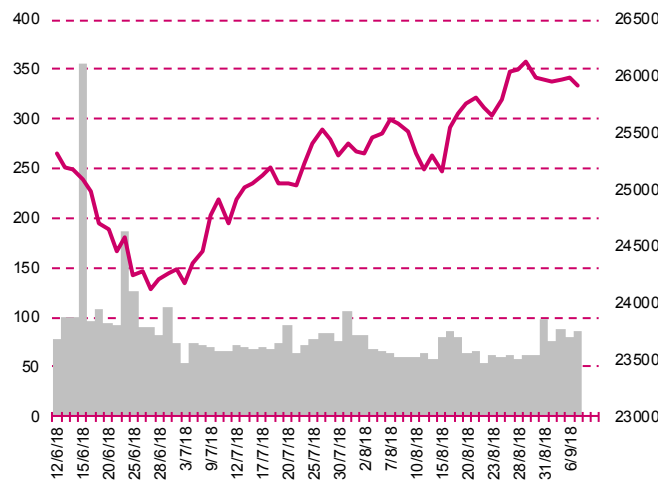
Skarbiec Holding

Fundusze zarządzane przez Copernicus TFI zwiększyły zaangażowanie w Skarbiec Holding do 9,64% akcji spółki. Zwiększenie zaangażowania nastąpiło w wyniku zakupu 4,99% akcji Skarbiec Holding przez zarządzany przez Copernicus TFI Real Estate Investment FIZAN, który wcześniej nie miał akcji spółki.

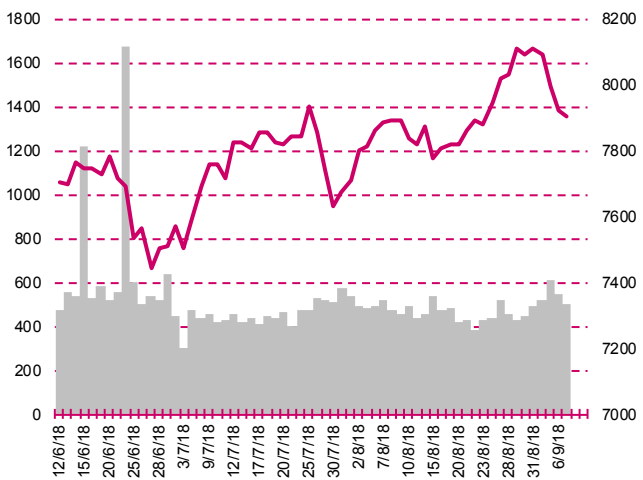
S&P500



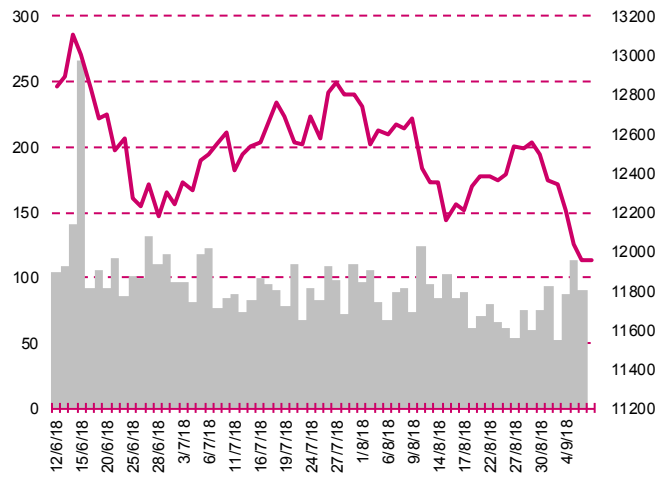
DOW JONES



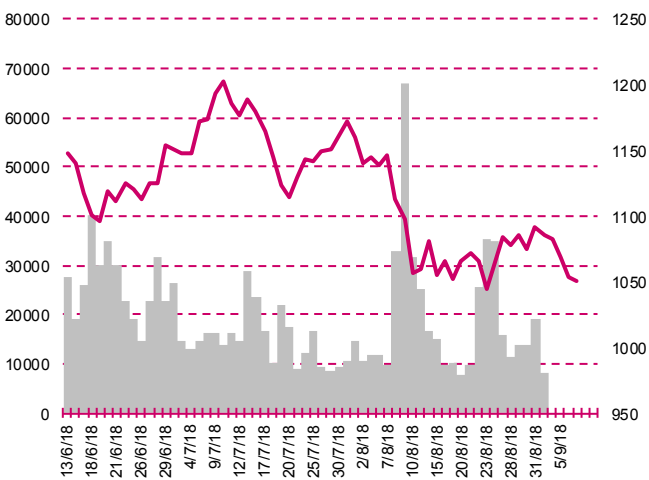
NASDAQ



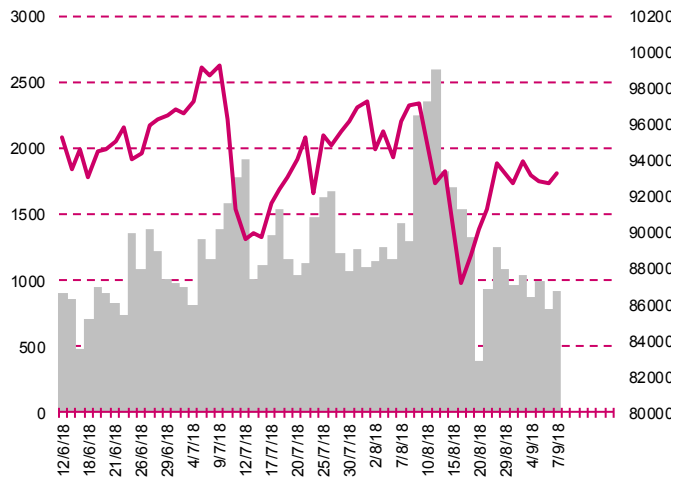
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 10 września '18	Wtorek 11 września '18	Środa 12 września '18	Czwartek 13 września '18	Piątek 14 września '18
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Indeks Sentix (EU)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (EU), Inflacja PPI (US)	Inflacja HICP, fin. (GER), Inflacja CPI, fin. (PL)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)
Wyniki spółek	APLISENS, ORZELBIALY, NEWAG, VANTAGE, ECHO	VOTUM, SECOGROUP, MANGATA, BERLING, ERG, BEST	AUTOPARTN, ESOTIQ, ARTIFEX, PHN, AMBRA, NOVITA	MABION, IMCOMPANY, ABCDATA, ENEA, BOGDANKA, PANOVA, ERGIS, IPOPEMA, FORTE	WORKSERV, ARCHICOM, BEDZIN, IMTRADE, RAFAMET, ULMA, IMMOBILE, SONEL, MAKARONPL, PEPEES, PBG, SIMPLE, OTMOCHOW
Dzień dywidendy	I2DEV, ESOTIQ	PROTEKTOR	NTTSYSTEM, LUG, PZU, LOTOS	MEDICAP	DEBICA, EFEKT
Inne					

	Poniedziałek 17 września '18	Wtorek 18 września '18	Środa 19 września '18	Czwartek 20 września '18	Piątek 21 września '18
Dane makro	Inflacja HICP (EU)	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL)
Wyniki spółek	ABPL, UNIMA, KRUSZWICA, NTTSYSTEM, GLCOSMED, ELBUDOWA, ZAMET	BOWIM, WIELTON, TIM, R22	ATENDE, VIVID, MFO, GPRE, JWCONSTR	ZEPAK, ENERGOINS, LUBAWA, WITTCHEN, TXM	BRASTER, OTLOG, SANWIL, GINOROSI, GETIN, IDEABANK
Dzień dywidendy		FERRO	CCC, KOGENER, UNIMA		
Inne					

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Dyrektor

banki, ubezpieczenia

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Analityk

branża spożywcza,
handel

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

Adam Zajler

+48 22 598 26 88
adam.zajler@millenniumdm.pl

Analityk

akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, , wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany 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 raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nie trafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany 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. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mogli zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Dom 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 delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, a rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.