

# Raport dzienny

12 września 2018

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 248  | ↓ -0.99%     | 0.1%         | -10.5%       | 713/192            |
| WIG30    | 2 543  | ↓ -1.16%     | -1.4%        | -12.1%       | 807/217            |
| mWIG40   | 3 922  | ↓ -1.03%     | -8.4%        | -19.9%       | 164/44             |
| sWIG80   | 11 522 | ↓ -0.68%     | -10.2%       | -24.5%       | 34/9               |
| WIG      | 57 575 | ↓ -0.46%     | -2.1%        | -11.3%       | 953/256            |
| WIGBANKI | 7 636  | ↓ -1.69%     | -0.8%        | 2.3%         | 232/62             |

## Główne indeksy światowe

|           |        | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y      |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 25 971 | ↑ 0.44%  | 2.60%  | 2.56%  | 17.74%  |
| S&P500    | 2 888  | ↑ 0.37%  | 1.93%  | 3.81%  | 16.07%  |
| NASDAQ    | 7 972  | ↑ 0.61%  | 1.70%  | 4.08%  | 23.95%  |
| DAX       | 11 970 | ↓ -0.13% | -3.65% | -6.79% | -4.05%  |
| RTSI\$    | 1 056  | ↑ 1.19%  | -0.10% | -7.54% | -6.29%  |
| XU100     | 92 389 | ↑ 0.75%  | -2.69% | -4.42% | -15.59% |

## Surowce

|                     |         | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|---------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t)       | 5 859.0 | ↓ -0.86% | -5.3% | -19.2% | -13.2% |
| Ropa (USD/bbl)      | 79.4    | ↑ 0.42%  | 8.6%  | 5.8%   | 46.3%  |
| Węgiel koks.(USD/t) | 182.2   | ↔ 0.00%  | 6.7%  | -3.2%  | -13.2% |
| Złoto (USD/OZ)      | 1 194.8 | ↓ -0.06% | -1.4% | -7.9%  | -10.1% |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.7140 | ↓ -0.06% | -2.0% | 2.3%  | 4.3%  |
| EUR/PLN | 4.3062 | ↓ 0.00%  | -0.3% | 0.7%  | 1.1%  |
| EUR/USD | 1.1594 | ↑ 0.05%  | 1.8%  | -1.5% | -3.1% |
| USD/HUF | 280.23 | ↑ 0.05%  | -1.6% | 3.3%  | 9.1%  |

## Informacje ze spółek

**Votum** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Auto Partner** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Wojas** Skonsolidowane wyniki półroczne

**Orlen** Awaria w Elektrociepłowni Włocławek

**Benefit Systems** Skup akcji własnych po 1.100 PLN

**Ambra** Podwyżki cen

**Getback** Rozwiązanie umowy o badanie sprawozdań finansowych

**Polenergia** Cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej

**Bogdanka, Enea** Wzrost wartość umowy o 17,7%

**Pekao** Zamiar emisji obligacje do 1,5 mld PLN

**Mangata** Rezygnacja z budowy nowej odlewni

**Echo** Planowana sprzedaż w 2018 i 2019

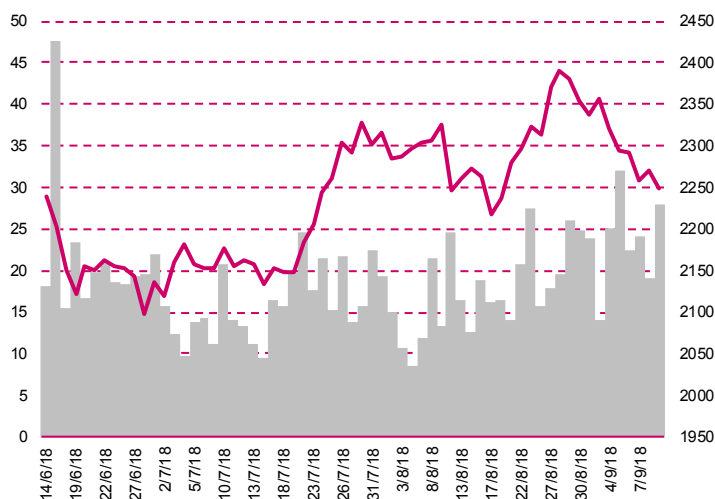
**JW. Construction** Finalna umowa nabycia 29.4 ha w gm. Myślenice

**I2 Development** Finalna umowa nabycia działek we Wrocławiu

**Seco/Warwick** Portfel zamówień na koniec I poł. 2018 roku

**PKO BP** Rozpoczęcie sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y   |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.61%  | 1.38%  | 1.63%  | 2.60%  | 3.27% |
| Węgry  | 0.13%  | 0.56%  | 1.14%  | 2.87%  | 3.47% |
| Niemcy | -0.56% | -0.58% | -0.54% | -0.14% | 0.43% |
| USA    | 2.14%  | 2.54%  | 2.74%  | 2.87%  | 2.98% |

## Najbardziej aktywne akcje

|           |        | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| PKN Orlen | 104.85 | ↑ 3.05%  | 14.0% | 10.5%     | 74/20           |
| PKO BP    | 41.02  | ↓ -1.87% | 3.6%  | 8.1%      | 57/15           |
| PZU       | 39.80  | ↓ -6.35% | -3.2% | 7.3%      | 52/14           |
| Pekao     | 110.10 | ↓ -1.83% | -5.0% | 4.8%      | 34/9            |

## Wygrani/Przegran

|           |        | 1D      |      | 1D             |
|-----------|--------|---------|------|----------------|
| ALIOR     | 63.00  | ↑ 3.11% | PZU  | 39.80 ↓ -6.35% |
| PKN Orlen | 104.85 | ↑ 3.05% | KGHM | 82.56 ↓ -3.44% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie                        |
|--------|-----------------------------------|
| PZU    | Dzień dywidendy 2.50 PLN na akcję |
| LOTOS  | Dzień dywidendy 1.00 PLN na akcję |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                         | Będzie | Ostatnio  |
|-------|------------------------------------|--------|-----------|
| 11:00 | Produkcja przemysłowa w.d.a. (r/r) | EU     | 1.0% 2.5% |
| 14:30 | Inflacja PPI (r/r)                 | US     | 3.2% 3.3% |

## Informacje ze spółek

### Votum

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Skonsolidowane dane finansowe Votum S.A.

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | zmiana | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 27.1               | 23.7               | 14.5%  | 53.2          | 48.0          | 11.0%  |
| EBITDA       | 3.5                | 2.4                | 46.0%  | 7.0           | 6.5           | 7.6%   |
| EBIT         | 2.5                | 1.8                | 35.0%  | 5.1           | 5.4           | -5.1%  |
| Zysk netto   | 1.9                | 1.3                | 46.8%  | 3.7           | 4.2           | -13.3% |
| <b>Marże</b> |                    |                    |        |               |               |        |
| Marża EBITDA | 12.8%              | 10.1%              |        | 13.1%         | 13.5%         |        |
| Marża EBIT   | 9.1%               | 7.8%               |        | 9.6%          | 11.2%         |        |
| Marża netto  | 6.8%               | 5.3%               |        | 6.9%          | 8.8%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Auto Partner

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Auto Partner

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 303.1              | 237.9              | 27.4%   | 557.0         | 439.4         | 26.8%  |
| EBITDA       | 23.9               | 15.9               | 50.5%   | 44.9          | 33.7          | 33.4%  |
| EBIT         | 21.7               | 14.3               | 52.6%   | 40.7          | 30.7          | 32.8%  |
| Zysk netto   | 16.7               | 9.2                | 82.4%   | 29.6          | 19.9          | 48.4%  |
| <b>Marże</b> |                    |                    |         |               |               |        |
| Marża EBITDA | 7.9%               | 6.7%               |         | 8.1%          | 7.7%          |        |
| Marża EBIT   | 7.2%               | 6.0%               |         | 7.3%          | 7.0%          |        |
| Marża netto  | 5.5%               | 3.8%               |         | 5.3%          | 4.5%          |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Wojas

#### Skonsolidowane wyniki półroczne

##### Wyniki skonsolidowane półroczne Wojas

|              | II kwartał<br>2018 | II kwartał<br>2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody    | 58.0               | 60.6               | -4.3%   | 104.9         | 108.2         | -3.0%  |
| EBITDA       | 2.7                | 1.2                | 119.8%  | 2.2           | 2.3           | -3.1%  |
| EBIT         | 1.1                | -0.4               | -       | -0.9          | -1.0          | -      |
| Zysk netto   | 0.2                | 0.0                | -       | -1.6          | -1.7          | -      |
| <b>Marże</b> |                    |                    |         |               |               |        |
| Marża EBITDA | 4.6%               | 2.0%               |         | 2.1%          | 2.1%          |        |
| Marża EBIT   | 2.0%               | -0.6%              |         | -0.9%         | -0.9%         |        |
| Marża netto  | 0.4%               | 0.0%               |         | -1.5%         | -1.5%         |        |

mln PLN

|                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Orlen</b>           | <p><b>Awaria w Elektrociepłowni Włocławek</b></p> <p>PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, spółka na obecnym etapie szacuje, że przerwa w eksploatacji potrwa do początku grudnia 2018 roku. Elektrociepłownia Włocławek wytwarza energię elektryczną i ciepłą na potrzeby m.in. Anwilu oraz ciepłą dla całego kompleksu przemysłowego we Włocławku, którego jest integralną częścią.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Benefit Systems</b> | <p><b>Skup akcji własnych po 1.100 PLN</b></p> <p>Benefit Systems zaprosił do składania ofert sprzedaży do 46.363 akcji własnych, które stanowią nie więcej niż 1,62% kapitału zakładowego spółki. Proponowana cena zakupu akcji to 1.100 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży ma rozpocząć się 14 września i potrwać do 21 września, do godz. 16:00.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Ambra</b>           | <p><b>Podwyżki cen</b></p> <p>Ambra ocenia, że wzrost cen wina ze zbiorów roku 2017 może mieć negatywny wpływ na marżę ze sprzedaży w pierwszych kwartałach roku obrotowego 2018/2019 i spółka planuje przeprowadzać podwyżki cen, które powinny pozwolić powrócić do standardowego poziomu marży w drugiej połowie roku obrotowego. W roku obrotowym 2017/2018 marża ze sprzedaży wynosiła 43,6%. Spółka oceniła, że obserwowane w ostatnich latach zwiększone oczekiwania płacowe zapewne utrzymają się w roku 2018/2019 i czynnik ten może ograniczać potencjał wzrostu rentowności grupy. Ambra przewiduje, że w kolejnych latach rynek wina w Polsce będzie rósł w tempie około 6% rocznie, a klienci będą też coraz bardziej zainteresowani produktami z wyższej półki.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Getback</b>         | <p><b>Rozwiązanie umowy o badanie sprawozdań finansowych</b></p> <p>Zarząd GetBack S.A. w restrukturyzacji rozwiązał ze skutkiem natychmiastowym umowę zawartą z Deloitte Polska o badanie sprawozdań finansowych. Umowa dotyczyła badania sprawozdań za rok obrotowy 2017 i 2018 i zgodnie z jej postanowieniami miała być ona realizowana do marca 2019 r. W ramach realizacji postanowień umowy miał miejsce przypadek wyrażenia przez Deloitte odmowy wyrażenia opinii do sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2017 r. i do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Emitenta za rok 2017 r.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Polenergia</b>      | <p><b>Cena w wezwaniu nie odpowiada wartości godziwej</b></p> <p>Zdaniem zarządu Polenergii cena w wezwaniu Dominiki Kulczyk na akcje Polenergii nie odpowiada wartości godziwej spółki. Zarząd wskazał jednocześnie, że cena w wezwaniu spełnia wymogi ceny minimalnej. 27 sierpnia Dominika Kulczyk i Mansa Investments wezwali do sprzedaży 22.631.790 akcji Polenergii, stanowiących 49,80% kapitału zakładowego spółki, po 20,5 zł za sztukę. Zarząd Polenergii ocenił, że plany strategiczne wzywających wobec spółki zostały sformułowane w sposób ogólny, w związku z czym trudno jest dokonać oceny tych planów w kontekście prowadzonej przez spółkę działalności czy osiągnięcia zakładanych przez zarząd celów strategicznych. Intencją wzywających jest wycofanie akcji Polenergii z obrotu na GPW. Dominika Kulczyk kontroluje obecnie 50,2% kapitału zakładowego Polenergii. Podmiotem nabywającym akcje ma być Mansa Investments, spółka pośrednio zależna od Dominiki Kulczyk. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu Dominiki Kulczyk ma rozpocząć się 17 września i potrwać do 17 października.</p> |
| <b>Bogdanka, Enea</b>  | <p><b>Wzrost wartość umowy o 17,7%</b></p> <p>Bogdanka zawarła ze spółką Eneą Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 16,44 mld zł netto, czyli 17,7% więcej niż podawano wcześniej. W latach 2017-2025 wartość umowy wieloletniej wyniesie 10,46 mld zł, czyli 16,9% więcej w stosunku do wartości podanej we wrześniu 2016 roku.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

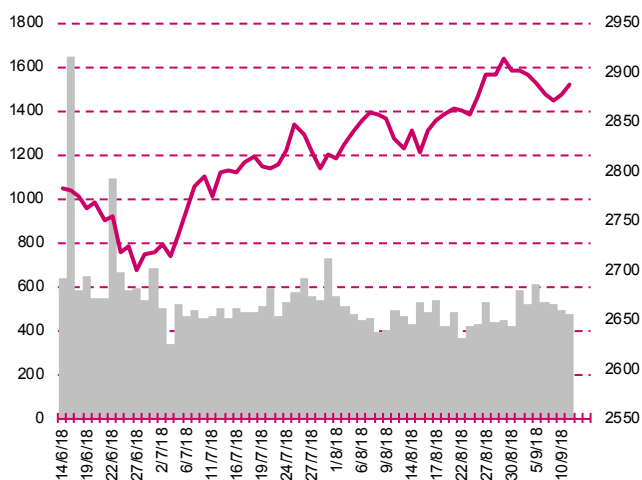
|                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pekao</b>            | <p><b>Zamiar emisji obligacje do 1,5 mld PLN</b></p> <p>Pekao zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5 mld zł. Rozważany termin emisji obligacji to październik 2018 roku, ale ostateczny termin będzie uzależniony od sytuacji na rynku obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji wyniesie 500 tys. zł. Obligacje mogą zostać wyemitowane w jednej albo kilku seriach. Oferta ma zostać przeprowadzona wyłącznie na terytorium Polski, a propozycje nabycia obligacji mają zostać skierowane do nie więcej niż 149 indywidualnie określonych adresatów. Po uzyskaniu zgody Komisji Nadzoru Finansowego, obligacje mają zostać zakwalifikowane jako instrumenty w Tier II.</p>                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Mangata</b>          | <p><b>Rezygnacja z budowy nowej odlewni</b></p> <p>Mangata zrezygnowała z planowanej budowy nowej odlewni, zamierza zmodernizować istniejące zakłady. Nakłady kapitałowe grupy w tym roku mogą być niższe niż zakładano i wynieść 55-60 mln zł. Spółka zapowiadała, że budżet nowej inwestycji miał wynieść 120 mln zł. Spółka nie chce teraz mocno inwestować w nowe moce wytwórcze, bo jest ryzyko, że w przyszłości będą one niewykorzystane.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>Echo</b>             | <p><b>Planowana sprzedaż w 2018 i 2019</b></p> <p>Przedstawiciele spółki poinformowali, że w 2018 roku spółka planuje sprzedać około 1 100 lokali (wcześniej zapowiadano ok. 1300-1400 mieszkań), a w 2019 roku ok. 1500 lokali. Jak powiedział wiceprezes spowolnienie to efekt tego co dzieje się na rynku zarówno po stronie kosztowej, jak i popytowej i aby utrzymywać wysokie marże spółka musi sprzedawać wolniej, jest to świadoma decyzja. Spółka zapowiada utrzymanie wysokich marż, ale poziom z II kwartału 33% raczej nie jest do utrzymania.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>JW. Construction</b> | <p><b>Finalna umowa nabycia 29.4 ha w gm. Myślenice</b></p> <p>Spółka poinformowała, że w dniu 11 września 2018 r., w wykonaniu umowy warunkowej nabycia, o której spółka informowała w dniu 31 sierpnia 2018 r., zawarła umowę przenoszącą prawo własności nieruchomości o łącznej powierzchni 29.4 ha położonej w miejscowości Zawada gmina Myślenice. Cena za nieruchomości ustalona została jako kwota 21 mln PLN brutto.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>I2 Development</b>   | <p><b>Finalna umowa nabycia działek we Wrocławiu</b></p> <p>Spółka poinformowała (w nawiązaniu do informacji z dnia 1.08.2017 r.), że w dniu 11.09.2018 r. została zwarta trójstronna umowa cesji, na podstawie której spółka wstąpił w prawa i obowiązki Kupującego wynikające z przedwstępnej umowy nabycia prawa użytkowania wieczystego oraz prawa własności nieruchomości położonej przy ul. Żegiestowskiej we Wrocławiu i zawarła umowę sprzedaży nieruchomości za cenę 19.74 mln brutto i na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu zapłaty ceny sprzedaży, roszczeń o odsetki, należności ubocznych w tym opłat i prowizji spółka ustanowiła hipotekę umowną łączną do kwoty 21.0 mln PLN na nieruchomościach przy ulicy Marsz. Józefa Piłsudskiego. Na nabytych nieruchomościach planowana jest budowa budynku mieszkalno-usługowego liczącego powyżej 22.000 m2 powierzchni użytkowej, w tym około 600 jednostek przeznaczonych do sprzedaży.</p> |
| <b>Seco/Warwick</b>     | <p><b>Portfel zamówień na koniec I poł. 2018 roku</b></p> <p>Wartość portfela zamówień Seco/Warwick wyniosła 361 mln PLN na koniec czerwca br. W pierwszej połowie 2018 roku spółki Grupy Seco/Warwick zdobyły zamówienia o wartości 212 mln PLN, w tym około 100 mln PLN w drugim kwartale.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>PKO BP</b>           | <p><b>Rozpoczęcie sprzedaży ubezpieczeń komunikacyjnych</b></p> <p>PKO BP rozpoczął sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych i początkowo oferta dostępna będzie w 400 oddziałach banku, a od października we wszystkich placówkach bankowych. Bank podał, że w I kwartale 2019 roku udostępni możliwość zakupu takich polis w aplikacji mobilnej IKO oraz serwisie transakcyjnym</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

iPKO. Przy ofercie polis PKO BP współpracuje z Benefia, Proama (marka Generali), InterRisk, Link 4 i PKO Ubezpieczenia, a od października także z AXA.

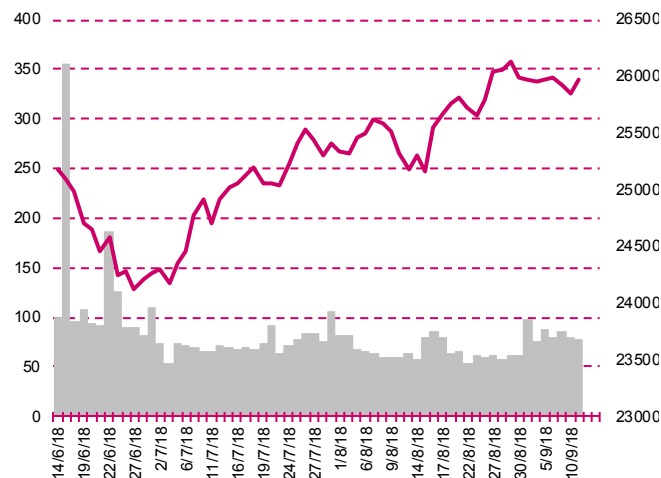
## Pakiety

|              |                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ferro</b> | Fundusze Santander TFI zwiększyły łączne zaangażowanie w akcje Ferro do 6.54% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Wcześniej Santander TFI posiadał 1048570 akcji Ferro, co stanowiło 4.94% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. |
| <b>Voxel</b> | Fundusze Rockbridge TFI zwiększyły zaangażowanie w spółkę Voxel i mają obecnie 693.905 jej akcji, co oznacza 6,61% kapitału spółki i 5,14% głosów na walnym zgromadzeniu.                                                                            |

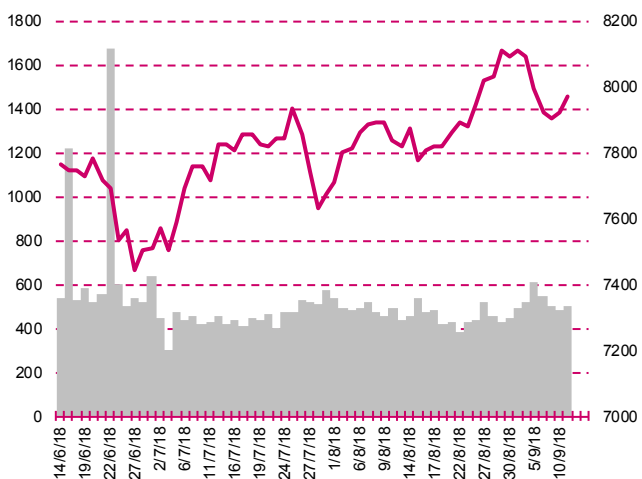
**S&P500**



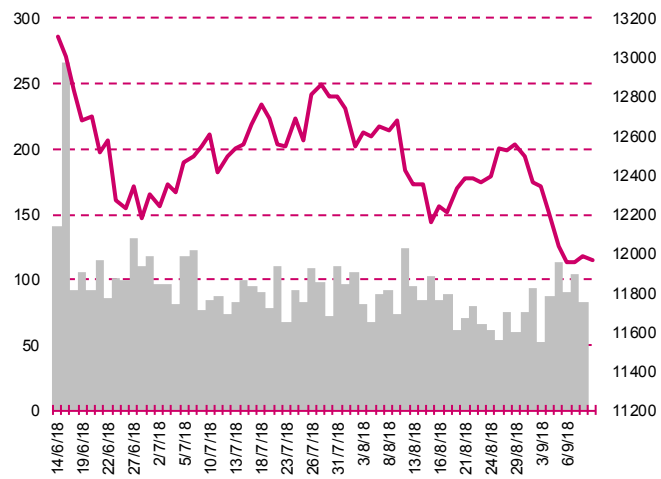
**DOW JONES**



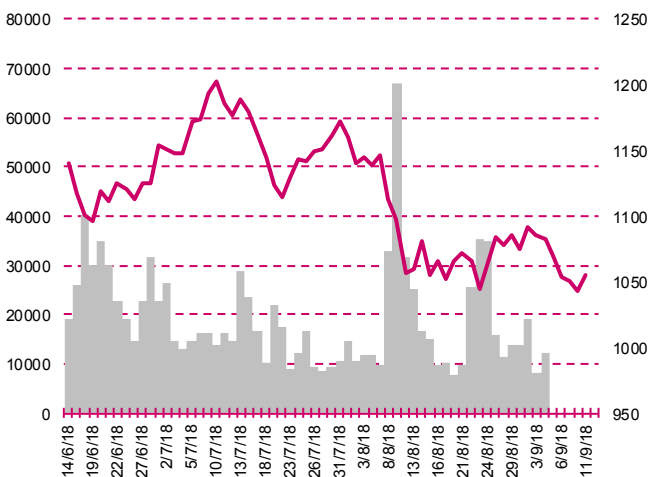
**NASDAQ**



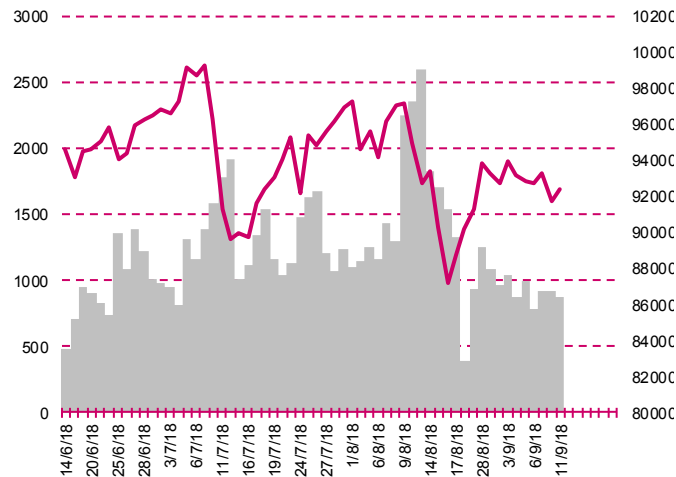
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

## Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>10 września '18                 | Wtorek<br>11 września '18                     | Środa<br>12 września '18                       | Czwartek<br>13 września '18                                                                     | Piątek<br>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<br>17 września '18                              | Wtorek<br>18 września '18             | Środa<br>19 września '18                                                                        | Czwartek<br>20 września '18                                                   | Piątek<br>21 września '18                                                                                            |
|-----------------|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Dane makro      | Inflacja HICP (EU)                                           | Wynagrodzenie (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, GPPE, 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

### Marcin Palenik, CFA

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

### Sebastian Siemiątkowski

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

### Artur Topczewski

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

### Adam Zajler

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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

Analityk  
branża spożywcza,  
handel

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
fundusze inwestycyjne

Analityk  
akcje

## Departament Sprzedaży

### Radosław Zawadzki

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

### 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 Czerwona

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

**Dyrektor**

**Millennium Dom Maklerski S.A.**  
**ul. Żyryna 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, w 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 nietrafne. 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 świadczyć, 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, 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 mógł 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 Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski 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, na 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 Dom Maklerski S.A.