

Raport dzienny

13 września 2018

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20 | 2 210 | ↓ -1.70% | -2.2% | -11.6% | 1015/273 |
| WIG30 | 2 507 | ↓ -1.44% | -3.1% | -13.2% | 1121/302 |
| mWIG40 | 3 921 | ↓ -0.02% | -7.5% | -20.5% | 182/49 |
| sWIG80 | 11 472 | ↓ -0.43% | -10.1% | -24.1% | 29/7 |
| WIG | 56 859 | ↓ -1.24% | -3.4% | -12.1% | 1264/340 |
| WIGBANKI | 7 400 | ↓ -3.09% | -3.9% | -0.1% | 396/106 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 25 999 | ↑ 0.11% | 3.22% | 3.17% | 17.33% |
| S&P500 | 2 889 | ↑ 0.04% | 2.37% | 4.08% | 15.63% |
| NASDAQ | 7 954 | ↓ -0.23% | 1.72% | 3.36% | 23.13% |
| DAX | 12 032 | ↑ 0.52% | -2.64% | -6.66% | -4.15% |
| RTSI\$ | 1 071 | ↑ 1.46% | 1.09% | -6.64% | -4.21% |
| XU100 | 92 227 | ↓ -0.18% | -0.49% | -1.37% | -14.73% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 5 997.0 | ↑ 2.36% | -3.1% | -17.0% | -10.1% |
| Ropa (USD/bbl) | 79.3 | ↓ -0.51% | 8.8% | 4.6% | 45.0% |
| Węgiel koks. (USD/t) | 182.2 | ↔ 0.00% | 6.7% | -3.2% | -13.2% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 204.7 | ↑ 0.05% | 0.9% | -7.2% | -8.9% |

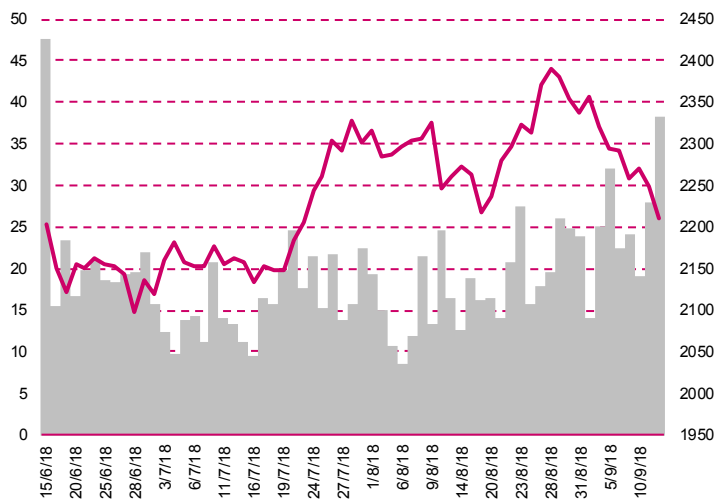
Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.7086 | ↑ 0.02% | -2.2% | 2.4% | 2.9% |
| EUR/PLN | 4.3106 | ↓ -0.03% | -0.2% | 0.9% | 0.7% |
| EUR/USD | 1.1623 | ↓ -0.05% | 2.0% | -1.4% | -2.2% |
| USD/HUF | 279.85 | ↑ 0.02% | -1.8% | 3.0% | 8.0% |

Informacje ze spółek

- PHN Skonsolidowane wyniki półroczne
- Artifex Mundi Skonsolidowane wyniki półroczne
- Lubawa Wstępne skonsolidowane wyniki półroczne
- Lokum Developer Przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu
- Soho Development Planowany skup akcji za 24 mln PLN
- Vivid Games Wstępne wyniki finansowe za I półr. 2018
- Vivid Games Strategia na lata 2018-2020
- Vivid Games Zawarcie umowy wydawniczej.
- GetBack Informacje na temat planu ratunkowego
- MOL Pierwsze prace budowlane na projekcie Poliolo w IV kw.
- Tatry Mountain Resorts W planach dwie emisje obligacji
- Tesgas Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSG
- The Dust Wydanie gry "Frankenstein: Beyond the Time" na PlayStation VR
- Benefit Systems Umowa z Poczta Polska
- Awbud Umowę z Budimeksem
- Platige Image Umowa z parkiem rozrywki z Los Angeles
- Decory Wezwanie po 10,0 PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.61% | 1.41% | 1.63% | 2.56% | 3.28% |
| Węgry | 0.13% | 0.58% | 1.17% | 2.92% | 3.53% |
| Niemcy | -0.56% | -0.58% | -0.55% | -0.16% | 0.41% |
| USA | 2.14% | 2.55% | 2.75% | 2.86% | 2.96% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| PZU | 38.86 | ↓ -2.36% | -5.5% | 12.8% | 129/34 |
| PKN Orlen | 104.25 | ↓ -0.57% | 9.4% | 7.4% | 74/20 |
| PKO BP | 39.58 | ↓ -3.51% | -0.7% | 6.1% | 61/16 |
| Pekao | 105.55 | ↓ -4.13% | -8.2% | 5.8% | 59/15 |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|-------|-------|---------|--------------|-----------------|
| Lotos | 74.84 | ↑ 2.52% | Santander BP | 355.60 ↓ -4.77% |
| PGE | 8.69 | ↑ 1.40% | ALIOR | 60.05 ↓ -4.68% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|----------|-----------------------------------|
| WISTIL | NWZA |
| MEDIACAP | Dzień dywidendy 0.06 PLN na akcję |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|------------------------------------|--------|-------------------|
| 10:00 | Inflacja CPI, fin. (r/r) | PL | 2.0% 2.0% |
| 14:30 | Inflacja CPI (r/r) | US | 2.8% 2.9% |
| 14:30 | Inflacja bazowa CPI (r/r) | US | 2.4% 2.4% |
| 14:30 | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | US | 210 tys. 203 tys. |

Informacje ze spółek

PHN

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane kwartalne wyniki PHN

| | II kwartał 2018 | kons | II kwartał 2017 | zmiana r/r | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|-------|--------------------|------------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 41.8 | 41.7 | 38.9 | 7.5% | 82.2 | 79.0 | 4.1% |
| EBIT | 25.5 | 25.2 | 13.6 | 87.5% | 42.6 | 11.3 | 277.0% |
| Zysk netto | 19.9 | 14.0 | 9.6 | 107.3% | 32.5 | 7.2 | 351.4% |
| Marże | | | | | | | |
| Marża EBIT | 61.0% | 60.4% | 35.0% | | 51.8% | 14.3% | |
| Marża netto | 47.6% | 33.6% | 24.7% | | 39.5% | 9.1% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Artifex Mundi

Skonsolidowane wyniki półroczne

Skonsolidowane dane finansowe Artifex Mundi S.A.

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | zmiana | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|--------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 7.5 | 5.0 | 49.9% | 12.2 | 10.8 | 13.7% |
| EBITDA | 1.7 | 1.0 | 74.2% | 3.6 | 3.2 | 14.5% |
| EBIT | 1.6 | 0.9 | 78.2% | 3.4 | 3.0 | 12.9% |
| Zysk netto | 1.2 | 0.8 | 49.4% | 2.6 | 2.8 | -6.2% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 22.9% | 19.7% | | 29.6% | 29.4% | |
| Marża EBIT | 21.2% | 17.8% | | 27.5% | 27.7% | |
| Marża netto | 16.6% | 16.6% | | 21.1% | 25.6% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lubawa

Wstępne skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki szacunkowe skonsolidowane półroczne Lubawa

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 60.6 | 63.1 | -3.9% | 130.7 | 122.0 | 7.1% |
| Zysk netto | -1.4 | 0.7 | - | 5.0 | 3.9 | 26.9% |
| Marże | | | | | | |
| Marża netto | -2.3% | 1.0% | | 3.8% | 3.2% | |

mln PLN

Lokum Deweloper

Przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu

Spółka poinformowała o zawarciu dwóch przedwstępnych umów kupna nieruchomości we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, o łącznej powierzchni ok. 15 ha. Szacowana łączna cena wynieść może ok. 100 mln PLN netto. Zawarcie umów przyrzeczonych nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości nastąpić ma co do jednej z nich nie później niż do 12 grudnia 2021 r. oraz co do drugiej nie później niż do dnia 15 marca 2021 r. Cena sprzedaży została ustalona jako suma kwot netto: łącznej kwoty stałej, która zostanie zapłacona przy podpisaniu umów przyrzeczonych w wysokości 70 mln PLN netto oraz kwoty

dotatkowej, wyliczonej w oparciu m.in. o planowane liczby metrów kwadratowych PUM oraz PUU. Strony przewidują, iż szacowana całościowa, łączna cena z obu transakcji może wynieść ok. 100 mln PLN netto. Zdatki wynieść mają łącznie 5 mln PLN netto. Spółka podała, że planuje na nieruchomości realizację przedsięwzięcia deweloperskiego w postaci budynków wielorodzinnych wraz z garażami podziemnymi i usługami.

Soho Development

Planowany skup akcji za 24 mln PLN

Spółka poinformowała, że planuje przeznaczyć ok. 24 mln PLN na nabycie 7.339.449 akcji własnych, po cenie 3.27 PLN za akcję. Zarząd zamierza sfinansować skup akcji środkami z zakończonych inwestycji deweloperskich (m.in. z inwestycji SOHO Verbel i Soho Feniks). Spółka planuje ogłosić skup akcji własnych w najbliższych dniach, tak aby rozliczenie pieniężne skupu było możliwe jeszcze we wrześniu. Zarząd podtrzymuje również wolę dalszej realizacji strategii dystrybucji środków do akcjonariuszy w formie skupów akcji własnych zgodnie z uchwałą wraz z generowaniem gotówki z projektów deweloperskich oraz z postępowaniem w sprzedaży pozostałych aktywów spółki z uwzględnieniem jednak pierwszeństwa spłaty zobowiązań spółki z tytułu wyemitowanych obligacji objętych przez SGB Bank.

Vivid Games

Wstępne wyniki finansowe za I półr. 2018

Według wstępnych wycień skonsolidowana strata Vivid Games za I półrocze 2018 roku spodziewana jest na poziomie ok. 2.88 mln PLN. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w tym okresie wniosły ok. 3.69 mln PLN, a koszty działalności operacyjnej 10.34 mln PLN. Odpowiednio: jednostkowa strata wyniesie ok. 6.25 mln PLN oraz jednostkowe przychody ze sprzedaży 3.69 mln PLN i koszty działalności operacyjnej 14.60 mln PLN. W związku z zatwierdzonym już wynikiem za 2016 rok, korekta podatku dochodowego od osób prawnych za 2016 rok w wysokości 661.7 tys. PLN (podatek + odsetki) została wykazana poprzez zmniejszenie kapitału zapasowego w 2018 roku, bez wpływu na wynik bieżącego roku 2018. W związku z powyższym zatwierdzone sprawozdanie finansowe oraz raport emitenta za rok 2016 nie będą korygowane. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za I półrocze 2018 roku znajdzie się informacja dotycząca korekty błędów poprzednich okresów w zakresie ujęcia w 2017 roku realizacji instrumentu dłużnego (tzw. opcja Gizy). Po ponownej analizie faktów, zgodnie z MSR 32, podjęto decyzję, iż rozliczenie opcji powinno nastąpić w grudniu 2017 roku. Zobowiązanie finansowe powinno zostać wykazane jako instrument kapitałowy w pozycji kapitał zapasowy. Korekta w wysokości 3125.22 tys. PLN. nie wpłynęła na wynik 2017 roku. W związku z korektą, wycena tzw. opcji Gizy pozostaje bez wpływu na wyniki Grupy w 2018 roku, w związku z czym Emitent niezwłocznie przekaże do publicznej wiadomości skorygowany raport za pierwszy kwartał 2018 roku.

Vivid Games

Strategia na lata 2018-2020

Zarząd Vivid Games podjął uchwałę w przedmiocie strategii działalności na rok 2018 i kolejne lata. Kluczowe założenia strategiczne dla Vivid Games to: 1. Publikacja gier mobilnych F2P z segmentu mid-core. 2. Rozpoczęcie publikacji gier mobilnych F2P z segmentu hyper-casual. 3. Intensyfikacja działań marketingowych. 4. Rozwój kluczowych wewnętrznych technologii. 5. Maksymalizacja metryk monetyzacyjnych.

Vivid Games

Zawarcie umowy wydawniczej.

Spółki Vivid Games zawarła w dniu 13 września 2018 r. umowę wydawniczą z Bekho Team, z siedzibą w Santiago (Chile), na podstawie której Vivid Games wyda na platformach iOS i Android grę "Endless Lake". Umowa wpisuje się w strategię publikacji gier z segmentu hyper-casual. W opinii Zarządu zawarcie umowy będzie miało wpływ na wyniki spółki w kolejnych okresach.

GetBack

Informacje na temat planu ratunkowego

Ostatnim elementem pracy na wypracowaniu planu ratunkowego GetBack jest kontynuowanie rozmów z zainteresowaną objęciem udziałów w spółce grupą inwestorów. Jesteśmy w trakcie takiego, w pełni konkurencyjnego procesu. Biorą w nim udział najwięksi europejscy gracze - napisał w liście prezes

Dąbrowski. Bardzo zależy nam na tym, żeby przed 9 października przedstawić aktualne dane finansowe dotyczące spółki, strategię odbudowy GetBack oraz oferty inwestorów, tak aby wierzyciele mieli pełny wybór i mogli wybrać najlepszą dla nich wersję. Niezależnie od tego będziemy kontynuować rozmowy z bankami oraz TFI, których celem jest poprawa warunków naszej propozycji układowej. Bardzo liczymy tu na wsparcie KNF i Rady Wierzycieli – dodał prezes. Pod koniec sierpnia Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej odroczył do 9 października zgromadzenie wierzycieli GetBacku, które zebrało się w celu zawarcia układu. Wniosek o przesunięcie złożył pełnomocnik zarządu spółki. Do wniosku przychyliła się także Rada Wierzycieli.

MOL

Pierwsze prace budowlane na projekcie Poliole w IV kw.

Węgierski koncern paliwowo-gazowy MOL rozpocznie prace ziemne i pierwsze prace budowlane w ramach projektu Poliole w czwartym kwartale 2018 roku. Dzięki inwestycji MOL stanie się jedynym zintegrowanym producentem poliole w Europie Środkowo-Wschodniej. MOL podpisał właśnie kontrakty z thyssenkrupp Industrial Solutions na prace inżynierskie, dostawy i budowę projektu Poliole. Pokrywają one cały zakres techniczny projektu z wyłączeniem niektórych elementów związanych z zarządzaniem, infrastrukturą i uruchomieniem zakładu. Nowy zakład MOL stanie w miejscowości Tiszaújváros na Węgrzech, a rozpoczęcie produkcji jest planowane na drugą połowę 2021 roku. Pierwsze prace budowlane ruszą w ostatnim kwartale bieżącego roku.

Tatry Mountain Resorts W planach dwie emisje obligacji

Tatry Mountain Resorts planuje dwie emisje obligacji o maksymalnych wartościach 90 mln EUR i 1.5 mld CZK. Pierwsza emisja na kwotę do 90 mln EUR obejmie sześciolatnie obligacje o wartości nominalnej 1000 EUR każda. Papiery będą notowane na giełdzie w Bratysławie. Druga emisja, skierowana na praszką giełdę, o wartości do 1.5 mld CZK obejmie czterolatnie obligacje o wartości nominalnej 30 tys. CZK każda.

Tesgas

Najkorzystniejsza oferta w przetargu PSG

Oferta Tesgasu o wartości 30.6 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Kielcach. Termin realizacji zamówienia to do 22 miesięcy od daty zawarcia umowy.

The Dust

Wydanie gry "Frankenstein: Beyond the Time" na PlayStation VR

Zarząd The Dust w dniu 12 września 2018 r. podjął decyzję o produkcji gry "Frankenstein: Beyond the Time" na konsolę PlayStation VR (PS4 VR), w technologii VR (virtual reality - wirtualna rzeczywistość). Planuje się, że w Europie gra będzie dostępna w pierwszej połowie 2019 r., a w dalszej kolejności w Japonii i Korei Południowej oraz w Ameryce Północnej i Ameryce Południowej. Gra będzie sprzedawana poprzez cyfrowe platformy dystrybucyjne. Mając na uwadze relatywnie niewielką ilość dostępnych gier na PS VR, w opinii Zarządu Emitenta kolejne gry, spełniające odpowiednie wymogi jakościowe, mają istotną szansę na odniesienie sukcesu sprzedażowego. Spółka zwraca uwagę, że gra "Frankenstein: Beyond the Time", w szczególności za oprawę graficzną i klimat, jest przez graczy na świecie wysoko oceniana.

Benefit Systems

Umowa z Poczta Polska

Benefit Systems zawarł umowę z Poczta Polska, której przedmiotem jest zapewnienie dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników jej grupy, ich rodzin i osób towarzyszących. Maksymalne wynagrodzenie spółki wyniesie 51,1 mln zł brutto. Umowa obowiązywać ma 26 miesięcy od 10 listopada 2018 r.

Awbud

Umowę z Budimeksem

Instal-Lublin, spółka zależna Awbudu, zawarła z Budimeksem umowę na wykonanie robót sanitarnych w

ramach rozbudowy i modernizacji Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej. Szacunkowa wartość umowy to 22,8 mln zł netto. Wykonanie przedmiotu umowy powinno nastąpić do 6 września 2019 r.

Platige Image

Umowa z parkiem rozrywki z Los Angeles

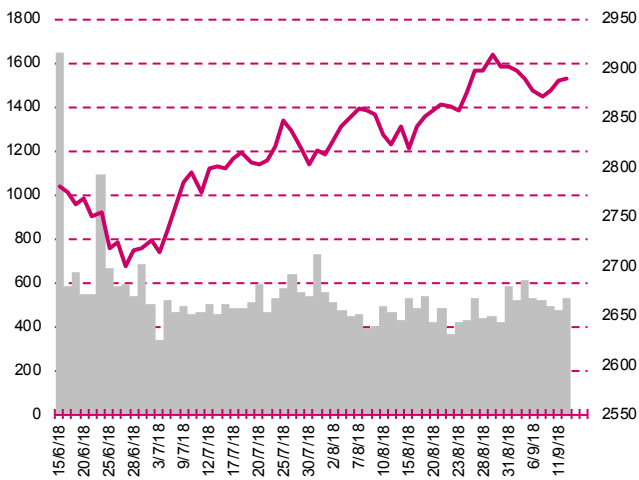
Spółka zależna Platige Image - Platige sp. z o.o. sp.k.(100% udziałów) zawarła z Pixomondo LLC z siedzibą w Los Angeles umowę na wykonanie utworów audiowizualnych na potrzeby atrakcji w parku rozrywki. Przedmiot Umowy zostanie wykonany w terminie do 31 stycznia 2019 r. Jej wartość wynosi ponad 8% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Platige Image za rok 2017, przy czym wynagrodzenie może ulec zmianie w przypadku zmiany przez Zleceniodawcę zakresu prac objętych Umową. Zgodnie z zawartą umową Zleceniodawca ma prawo rozwiązać umowę w przypadku niewykonania lub braku możliwości wykonania w ocenie Zleceniodawcy przedmiotu Umowy przez Wykonawcę w terminie i zakresie określonym w Umowie. Umowa nakłada na Wykonawcę odpowiedzialność odszkodowawczą z tytułu m.in. roszczeń osób trzecich wywołanych lub związanych ze świadczonymi przez Wykonawcę usługami.

Decory

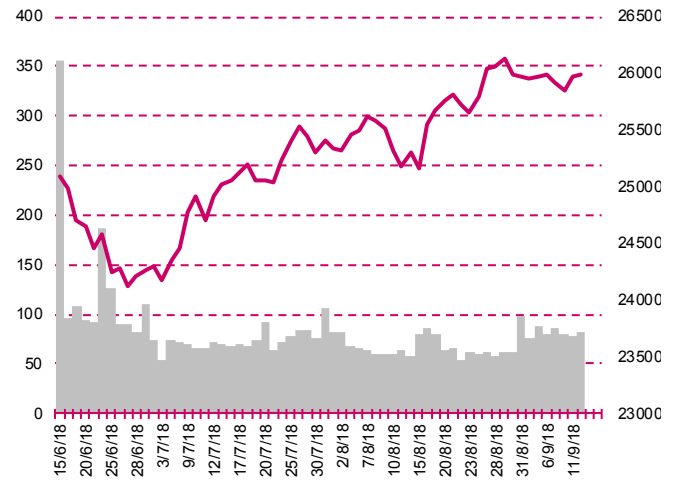
Wezwanie po 10,0 PLN

Dekora w porozumieniu z akcjonariuszem Włodzimierz Lesiński oraz Marzeną Lesińska wspólnie wezwali do sprzedaży 4.053.501 akcji Decory, stanowiących 35,86% akcji, po 10 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów planowane jest na 2 października, a zakończenie nastąpi 15 października 2018 r. Przewidywaną datą zawarcia transakcji jest 18 października 2018 r. Wzywający podpisali porozumienie w sprawie współdziałania przy nabywaniu akcji i obecnie posiadają oni łącznie 30,14% głosów na WZ. Po przeprowadzeniu wezwania wzywający zamierzają łącznie osiągnąć 66% akcji Decory, czyli 7.460.191 akcji. Wzywający nie zamierzają wprowadzać istotnych zmian w przedmiocie i skali działalności spółki po nabyciu akcji w wyniku Wezwania, w tym w zakresie struktury zatrudnienia w Spółce. Wzywający zamierzają utrzymać akcje spółki w obrocie na GPW. Wezwanie określa sposób podziału skupionych akcji między wzywających, natomiast Decora podejmie działania zmierzające do umorzenia akcji kupionych w wezwaniu. Decora poinformowała też, że zawarła umowę o kredyt terminowy o wartości 43 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie wezwania.

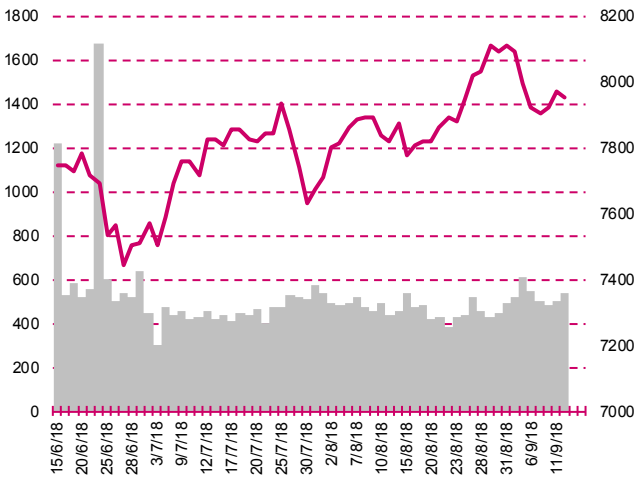
S&P500



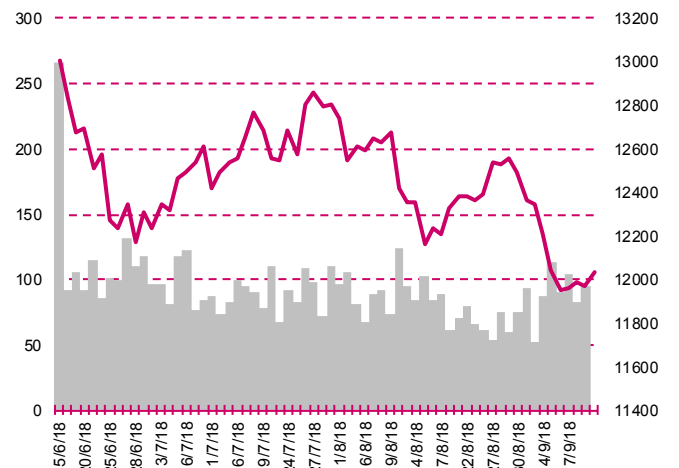
DOW JONES



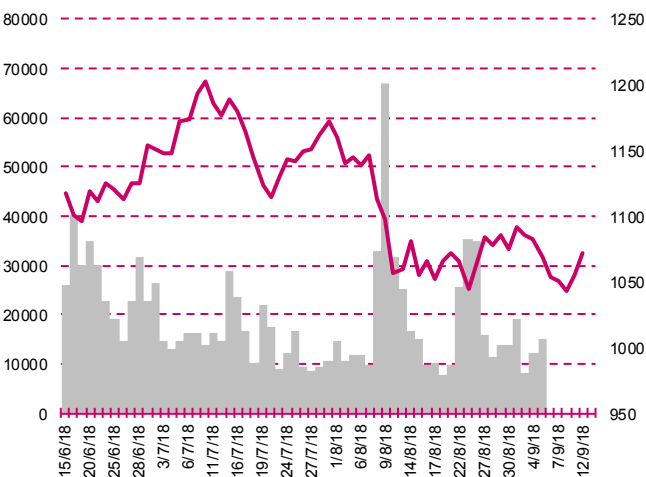
NASDAQ



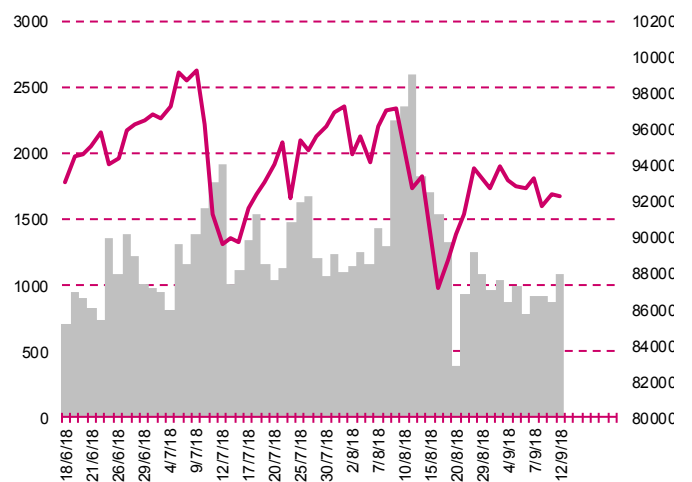
DAX



RTS1\$



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. 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, 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.