

Raport dzienny

17 września 2018

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 2 232 | ↓ -0.06% | 0.6% | -10.7% | 428/115 |
| WIG30 | 2 540 | ↑ 0.16% | -0.1% | -11.7% | 485/131 |
| mWIG40 | 4 039 | ↑ 1.33% | -4.7% | -17.3% | 119/32 |
| sWIG80 | 11 565 | ↓ -0.01% | -9.7% | -23.6% | 35/9 |
| WIG | 57 632 | ↑ 0.24% | -0.9% | -10.7% | 603/163 |
| WIGBANKI | 7 619 | ↑ 1.16% | 1.2% | 2.9% | 213/57 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 26 155 | ↑ 0.03% | 1.89% | 4.24% | 17.45% |
| S&P500 | 2 905 | ↑ 0.03% | 1.92% | 4.51% | 16.19% |
| NASDAQ | 8 010 | ↓ -0.05% | 2.48% | 3.40% | 24.22% |
| DAX | 12 124 | ↑ 0.57% | -0.71% | -6.81% | -3.15% |
| RTSI\$ | 1 095 | ↑ 0.94% | 3.99% | -2.00% | -2.55% |
| XU100 | 94 760 | ↑ 0.36% | 6.79% | 0.23% | -12.05% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t) | 5 973.0 | ↓ -0.99% | -1.2% | -16.8% | -8.1% |
| Ropa (USD/bbl) | 78.0 | ↓ -0.14% | 8.2% | 7.7% | 40.9% |
| Węgiel koks. (USD/t) | 182.2 | ↔ 0.00% | 6.7% | -3.2% | -13.2% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 195.5 | ↑ 0.03% | 1.5% | -6.3% | -9.6% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.6995 | ↓ -0.13% | -1.4% | -0.1% | 2.9% |
| EUR/PLN | 4.3039 | ↓ -0.05% | 0.2% | 0.2% | 0.3% |
| EUR/USD | 1.1634 | ↑ 0.08% | 1.7% | 0.2% | -2.5% |
| USD/HUF | 279.31 | ↓ -0.03% | -1.1% | 0.1% | 7.7% |

Informacje ze spółek

AB Skonsolidowane wyniki półroczne

Otmuchów Skonsolidowane wyniki półroczne

Banki Kara 6,4 mln zł dla Raiffeisen Bank Polska

Banki Zgoda na przejęcia Raiffeisen Bank Polska i Raiffeisen TFI

Kruk Umowa zakupu portfela wierzytelności na rynku włoskim

Sopharma Spółka wypłaci 0.05 BGN dywidendy na akcję

Budimex Umowa z GDDKiA w Łodzi o wartości 466 mln PLN

Helio Utworzenie odpisu negatywnie wpłynie na wynik IV kw. 2017/18

Erbud Umowa na rozbudowę basenu w Toruniu

Wasko Umowa z lubelskim oddziałem GDDKiA

Ambra Rekomendacja wypłaty 0.68 PLN dywidendy na akcję

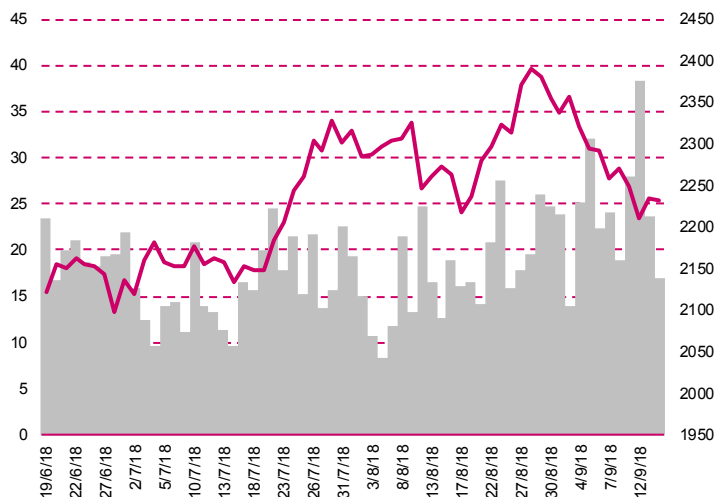
7Levels Wypowiedzenie umowy na wydanie gry Castle of Heart

Ronson Decyzja o wypłacie 0.06 PLN dywidendy na akcję

LC Corp Żądanie zwołania walnego zgromadzenia

Atal Nabycie akcji przez wiceprezesa zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Polska | 1.61% | 1.40% | 1.62% | 2.55% | 3.23% |
| Węgry | 0.13% | 0.58% | 1.18% | 2.98% | 3.59% |
| Niemcy | -0.56% | -0.58% | -0.54% | -0.15% | 0.42% |
| USA | 2.13% | 2.55% | 2.76% | 2.87% | 2.97% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| Pekao | 107.50 | ↑ 0.47% | -3.6% | 8.4% | 36/9 |
| PKN Orlen | 99.42 | ↓ -3.85% | 3.9% | 6.0% | 25/6 |
| PKO BP | 40.50 | ↑ 1.35% | 3.4% | 5.3% | 22/6 |
| PZU | 38.94 | ↓ -1.17% | -4.6% | 3.8% | 16/4 |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|-------|--------|---------|-----------|------------------|
| ALIOR | 64.55 | ↑ 6.34% | PKN Orlen | 99.42 ↓ -3.85% |
| CCC | 213.60 | ↑ 5.74% | LPP | 8870.00 ↓ -1.55% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|--------|--|
| PEP | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu po 20.50 PLN |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|------------------------|--------|-----------|
| 11:00 | Inflacja HICP (r/r) | EU | 2.0% 2.1% |
| 14:30 | Indeks NY Empire State | US | 23.6 25.6 |

Informacje ze spółek

AB

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane AB

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 1 784.0 | 1 980.3 | -9.9% | 3 590.8 | 3 835.3 | -6.4% |
| EBITDA | 25.9 | 23.1 | 11.7% | 47.5 | 47.5 | 0.0% |
| EBIT | 22.6 | 19.6 | 15.1% | 40.9 | 40.4 | 1.2% |
| Zysk netto | 12.1 | 12.8 | -5.1% | 22.3 | 25.9 | -13.9% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 1.4% | 1.2% | | 1.3% | 1.2% | |
| Marża EBIT | 1.3% | 1.0% | | 1.1% | 1.1% | |
| Marża netto | 0.7% | 0.6% | | 0.6% | 0.7% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Otmuchów

Skonsolidowane wyniki półroczne

Wyniki skonsolidowane półroczne Otmuchów

| | II kwartał 2018 | II kwartał 2017 | różnica | I-II kw. 2018 | I-II kw. 2017 | zmiana |
|--------------|--------------------|--------------------|---------|---------------|---------------|--------|
| Przychody | 350.8 | 52.8 | 564.5% | 403.4 | 113.3 | 256.1% |
| EBITDA | -0.7 | 3.5 | - | 3.2 | 7.9 | -59.9% |
| EBIT | -3.8 | 0.3 | - | -3.0 | 1.7 | - |
| Zysk netto | -4.2 | 0.9 | - | -3.9 | 1.6 | - |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | -0.2% | 6.6% | | 0.8% | 7.0% | |
| Marża EBIT | -1.1% | 0.6% | | -0.8% | 1.5% | |
| Marża netto | -1.2% | 1.7% | | -1.0% | 1.4% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Banki

Kara 6,4 mln zł dla Raiffeisen Bank Polska

Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Raiffeisen Bank Polska łącznie 6,4 mln zł kar pieniężnych za naruszenie szeregu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych. Najwyższa z nałożonych kar (5 mln zł) związana jest z brakiem zapewnienia wykonywania zadań depozytariusza funduszy znajdujących się obecnie w likwidacji: Inwestycje Selektywne FIZAN, Lasy Polskie FIZAN, Inwestycje Rolne FIZAN, Vivante FIZAN oraz brakiem nadzoru nad zapewnieniem zgodności działalności inwestycyjnej tych funduszy z postanowieniami ich statutów lub przepisami prawa, a także w związku z brakiem zapewnienia możliwości dokonania wykupu certyfikatów inwestycyjnych Vivante FIZAN na poziomie określonym w statucie funduszu. Kara 400 tys. zł została nałożona w związku z naruszeniem przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych przy pełnieniu przez Raiffeisen Bank Polska funkcji depozytariusza kolejnych funduszy: CC46 FIZ, CC12 FIZ, CC58 FIZ AN oraz Macromoney FIZ AN. Kolejna kara, w wysokości 500 tys. zł, ma związek z niezapewnieniem przez Raiffeisen Bank Polska w okresie od 31 grudnia 2013 r. do 31 grudnia 2014 r., aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego Inventum 14 FIZAN oraz wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego Inventum 20 FIZAN była obliczana zgodnie z przepisami prawa.

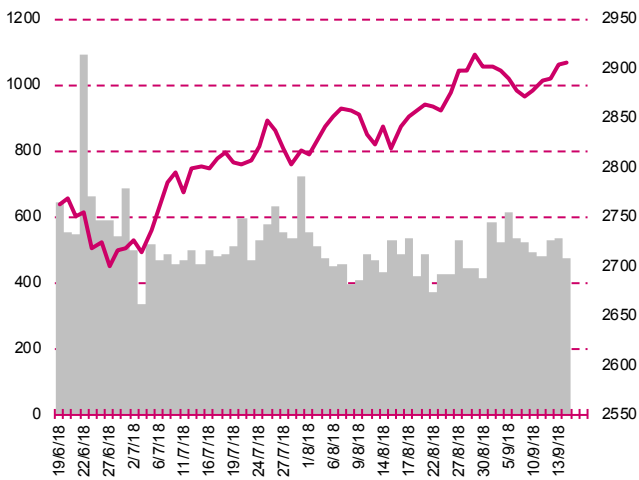
| | |
|------------------------|--|
| <p>Banki</p> | <p>Zgoda na przejęcia Raiffeisen Bank Polska i Raiffeisen TFI Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru kupna przez Bank BGŻ BNP Paribas akcji Raiffeisen TFI w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym i głosów na WZA Raiffeisen TFI. Jednocześnie komisja jednogłośnie stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego bezpośredniego nabycia przez Bank BGŻ BNP Paribas udziałów w Raiffeisen Solutions uprawniających do wykonania ponad 50% głosów tej spółki. Stwierdziła też brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego nabycia przez BNP Paribas akcji Raiffeisen Bank Polska uprawniających do wykonywania ponad 1/3 głosów na WZ Raiffeisen Bank Polska. Nabycie akcji Raiffeisen Bank Polska powinno nastąpić do 31 marca 2019 roku. (PAP Biznes)</p> |
| <p>Kruk</p> | <p>Umowa zakupu portfela wierzytelności na rynku włoskim Spółka zależna Kruka podpisała wiążącą umowę zakupu na rynku włoskim portfela niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej około 1.3 mld PLN. O wygranym przetargu w tej sprawie Kruk informował wcześniej.</p> |
| <p>Sopharma</p> | <p>Spółka wypłaci 0.05 BGN dywidendy na akcję Walne zgromadzenie bułgarskiej spółki Sopharma zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 0.05 BGN na akcję z zysku za pierwsze półrocze 2018 roku. Dzień dywidendy to 28 września 2018 roku. W czerwcu akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę z zysku osiągniętego w 2017 roku oraz z niepodzielonego zysku z poprzednich lat łącznie 43 mln BGN, co da 0.11 BGN dywidendy na akcję.</p> |
| <p>Budimex</p> | <p>Umowa z GDDKiA w Łodzi o wartości 466 mln PLN Konsorcjum Strabagu i Budimeksu podpisało umowę z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad w Łodzi na projekt i budowę fragmentu autostrady A1. Wartość netto umowy to 466 mln PLN. Budimex ma 50% udział w konsorcjum. Termin zakończenia robót ustalono na 32 miesiące od daty zawarcia umowy, wyłączając okresy zimowe.</p> |
| <p>Helio</p> | <p>Utworzenie odpisu negatywnie wpłynie na wynik IV kw. 2017/18 Helio spodziewa się, że wskutek utworzenia odpisu wynik netto ostatniego kwartału roku obrotowego 2017/2018 (kwiecień – czerwiec 2018) będzie ujemny. Helio podało, że odpis aktualizujący należności przeterminowane wyniesie 1.3 mln PLN i związany jest z kontrahentem "Piotr i Paweł". Powyższa kwota nie jest zatem ostateczna i może ulec zmianie w toku prowadzonych czynności windykacyjnych. Ze względu jednak na powyższą dziś informację o otwarciu przez sąd postępowania sanacyjnego wobec Kontrahenta, w ocenie Spółki ryzyko nieściągalności przedmiotowych należności znacząco wzrosło, co było bezpośrednią przyczyną podjęcia decyzji o utworzeniu odpisu aktualizującego należności przeterminowań.</p> |
| <p>Erbud</p> | <p>Umowa na rozbudowę basenu w Toruniu Erbud pozyskał zlecenie na modernizację i rozbudowę budynku basenu w Toruniu. Umowa dotyczy również prac związanych z zagospodarowaniem terenów wokół basenu na cele rekreacyjne. Wartość zlecenia wynosi 41.9 mln PLN netto. Prace budowlane zostaną zakończone do 31 lipca 2020 roku. Szkolenie, rozruch technologiczny i uruchomienie basenu mają nastąpić do końca sierpnia 2020 roku.</p> |
| <p>Wasko</p> | <p>Umowa z lubelskim oddziałem GDDKiA Konsorcjum z udziałem giełdowego Wasko podpisało umowę z lubelskim oddziałem Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na integrację elementów systemu zarządzania ruchem na drodze ekspresowej S12, S17 i S19. Wartość umowy wynosi 37.6 mln PLN brutto. Termin zakończenia realizacji prac w zakresie wykonania przedmiotu umowy ustalony został na 19 miesięcy od daty zawarcia umowy.</p> |

| | |
|----------------|--|
| Ambra | <p>Rekomendacja wypłaty 0.68 PLN dywidendy na akcję</p> <p>Zarząd Ambry rekomenduje, by za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0.68 PLN na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 24 października, a jej wypłata nastąpiłaby 7 listopada. Z zysku za rok obrotowy 2016/2017 Ambra wypłaciła 0.60 PLN dywidendy na akcję, a rok wcześniej 0.52 PLN na akcję. Decyzję o wypłacie dywidendy podejmie walne zgromadzenie zwołane na 10 października.</p> |
| 7Levels | <p>Wypowiedzenie umowy na wydanie gry Castle of Heart</p> <p>7Levels wypowiedział firmie NatsumeAtari Inc. umowę w zakresie wydania, marketingu i dystrybucji gry Castle of Heart na rynku azjatyckim, gdyż firma ta nie wywiązała się z terminu wydania gry. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z innym wydawcą z rynku azjatyckiego w celu podpisania umowy wydawniczej umożliwiającej wydanie gry w IV kwartale 2018 roku.</p> |
| Ronson | <p>Decyzja o wypłacie 0.06 PLN dywidendy na akcję</p> <p>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki zdecydowało o wypłacie akcjonariuszom 9.84 mln PLN, czyli 0.06 PLN na akcję. Dywidenda będzie wypłacona z rezerwy utworzonej z zysków zatrzymanych. Dniem dywidendy jest 25 września, a dzień jej wypłaty to 4 października.</p> |
| LC Corp | <p>Żądanie zwołania walnego zgromadzenia</p> <p>Spółka poinformowała, że w dniu 14 września 2018 roku otrzymała od PTE PZU żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. W porządku obrad ma znaleźć się punkt dot. zamian w radzie nadzorczej spółki.</p> |
| Atal | <p>Nabycie akcji przez wiceprezesa zarządu</p> <p>Spółka poinformowała, że Pan wiceprezes Mateusz Juroszek nabył w dniu 13.09.2018 r. 120 tys. akcji po cenie 29.00 PLN. Akcje zostały nabyte za pośrednictwem MJ Investments Sp. z o.o. kontrolowanej przez Pana Mateusza Juroszka</p> |

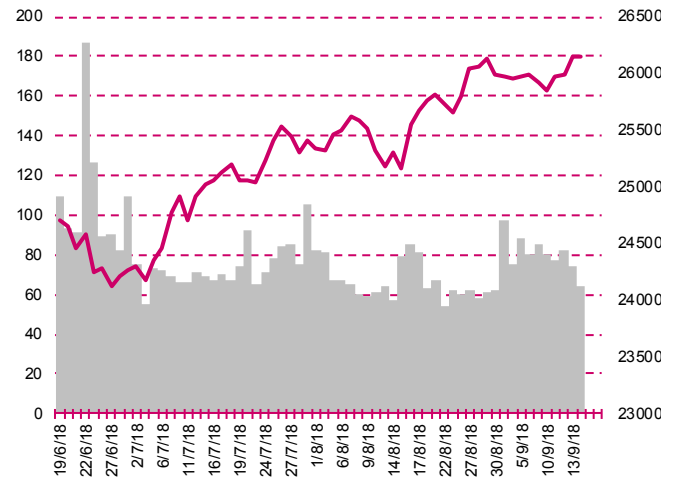
Pakiety

| | |
|-------------------|--|
| Synektik | Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Synektik poniżej progu 5%. Przed zmniejszeniem zaangażowania Trigon TFI miał 6,44% akcji. |
| Netmedia | Fundusze zarządzane przez Copernicus Capital TFI: Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ i Fidasz FIZ zwiększyły łącznie swoje zaangażowanie w akcjonariacie Netmedia powyżej progu 5% i mają obecnie 5,25% akcji tej spółki. Przed zwiększeniem zaangażowania fundusze zarządzane przez Copernicus Capital TFI miały łącznie 3,3% akcji Netmedia. |
| Altus TFI | Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło swój udział w Altus TFI poniżej progu 5% i ma obecnie 4,76% głosów, co stanowi 5,54% kapitału zakładowego tej spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania Nationale-Nederlanden miało 5,05% głosów, co stanowiło 5,87% akcji Altus TFI. |
| Mex Polska | Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Mex Polska poniżej progu 5% i ma obecnie 0,11% akcji tej spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania Trigon TFI miał 7,67% akcji Mex Polska. |

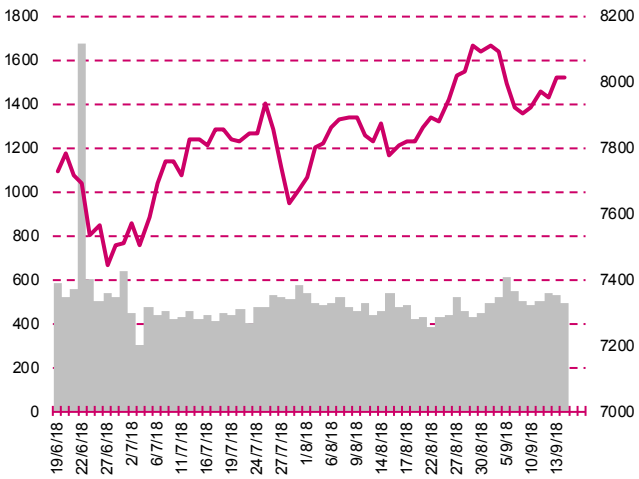
S&P500



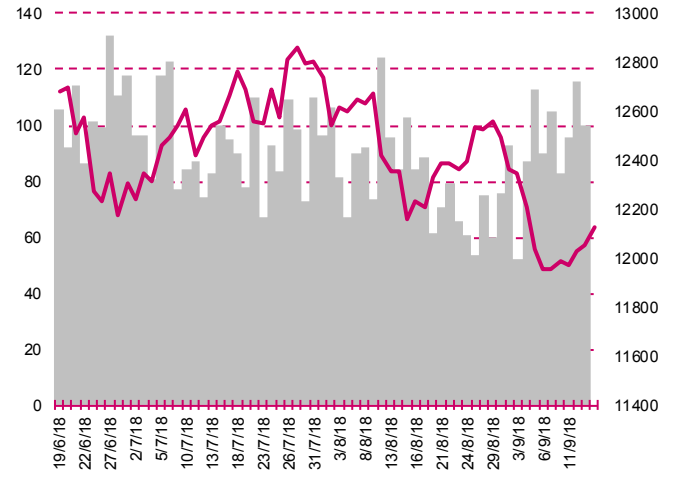
DOW JONES



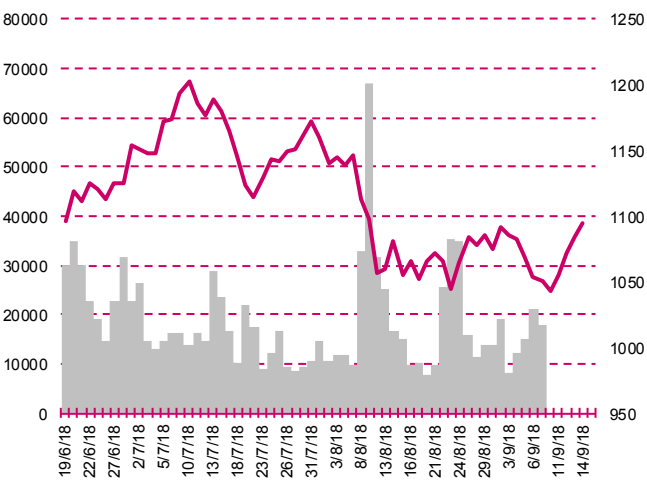
NASDAQ



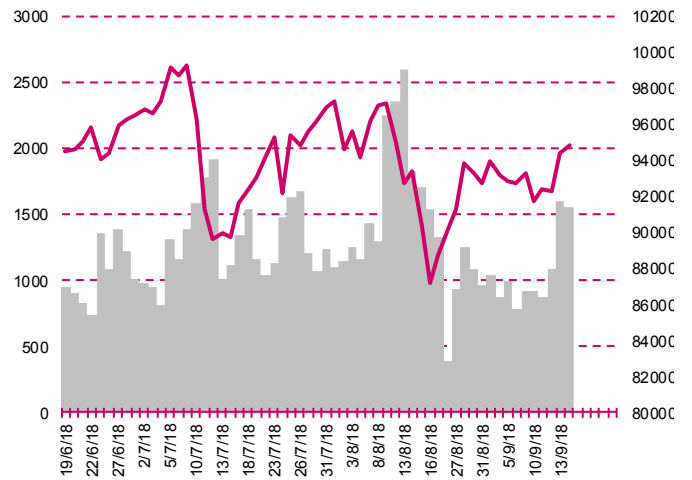
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

| | 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 przemysła (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, NTSYSTEM, 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 | | | | | |

| | Poniedziałek 24 września '18 | Wtorek 25 września '18 | Środa 26 września '18 | Czwartek 27 września '18 | Piątek 28 września '18 |
|-----------------|--|---|--|---|---|
| Dane makro | Indeks instytutu Ifo (GER) | Stopa bezrobocia (PL), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (PL) | Sprzedaż nowych domów (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US) | Inflacja HICP, wst. (GER), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Produkcja przemysła, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US) |
| Wyniki spółek | SELENAFM, PLAYWAY, EUROTEL, DEKPOL, ATMGRUPA | STALPROFI, KOMPERIA, CLNPHARMA, REDAN, BIOMEDLUB, BBIDEV | ENELMED, CHEMOS, DROZAPOL, VISTUAL, POLWAX, FAMUR, KOPEX, IZOBLOK | QUMAK, VISTIL, OPTTEAM, BIOTON, PROCHNIK, GETINOBLE | RAINBOW, NETMEDIA, INDYKPOL, GROCLIN, DELKO, ABCDATA, RANKPROGRES, POLNORD, MEDIATEL, MEGARON, TARCZYNSKI, AILLERON, ZPUE, ELEMENTAL, HERKULES, PROTEKTOR, 4FUNMEDIA, VINDEUS, INDATA |
| Dzień dywidendy | RAFAMET, IFIRMA | TRAKCJA | KETY | | LOTOS, KRIVITAMIN |
| 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, 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 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.