

# Raport dzienny

6 listopada 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 234	↑ 1.64%	-1.3%	-11.2%	459/121
WIG30	2 526	↑ 1.41%	-1.9%	-12.7%	560/148
mWIG40	3 882	↑ 0.32%	-5.6%	-20.1%	125/33
sWIG80	11 034	↓ -0.05%	-3.5%	-21.8%	20/5
WIG	57 000	↑ 1.21%	-2.4%	-11.7%	644/170
WIGBANKI	7 557	↑ 1.56%	-1.4%	-3.1%	201/53

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 462	↑ 0.76%	-3.73%	-0.16%	8.12%
S&P500	2 738	↑ 0.56%	-5.10%	-3.93%	5.68%
NASDAQ	7 329	↓ -0.38%	-5.90%	-6.75%	7.99%
DAX	11 495	↓ -0.21%	-5.09%	-8.76%	-14.65%
RTSI\$	1 135	↑ 0.30%	-2.12%	-0.90%	2.29%
XU100	95 948	↑ 1.94%	1.12%	1.88%	-15.96%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 191.0	↓ -1.46%	0.3%	-0.2%	-10.2%
Ropa (USD/bbl)	72.7	↓ -0.66%	-13.2%	-2.0%	20.3%
Węgiel koks. (CNY/t)	1 372.0	↑ 0.18%	9.1%	10.7%	
Złoto (USD/OZ)	1 230.5	↑ 0.03%	2.4%	1.7%	-3.9%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7722	↓ -0.17%	0.2%	2.5%	3.3%
EUR/PLN	4.3042	↓ -0.04%	-0.4%	1.1%	1.5%
EUR/USD	1.1410	↑ 0.13%	-0.6%	-1.3%	-1.7%
USD/HUF	282.12	↓ -0.22%	-0.5%	1.9%	5.3%

## Informacje ze spółek

**Śnieżka** Skonsolidowane wyniki kwartalne

**KGHM** Umowa na sprzedaż katod za 1,59-3,82 mld USD

**Qumak** Propozycje układowe Qumaka odrzucone

**Elemental Holding NN OFE i Metlife OFE** chcą zmian w RN

**Konsorcjum Stali** Ustalenie cenę zakupu akcji własnych

**Gorenje** Zawieszenie obrotu na GPW

**TIM** Zaliczka na poczet dywidendy za 2018 rok

**Bioton** Rezygnacja członka RN

**Mercor** Decyzja ustalającą CIT za rok obrotowy 2013 na

**CCC** Przychody za październik

**Oponeo** Wzrost przychodów w październiku

**Lotos** Zakup taboru intermodalnego za ok. 150 mln PLN

**Lotos** Wzrost marży rafinerijnej w październiku

**Wojas** Wzrost przychodów w październiku

**Elemental Holding** W planach budowa nowej fabryki

**Rainbow Tours** Przedsprzedaż oferty Zima 2018/2019

**BGŻ BNP Paribas** EBOiR objął 4.5% akcji banku

**Quercus TFI** Aktywa netto na koniec października

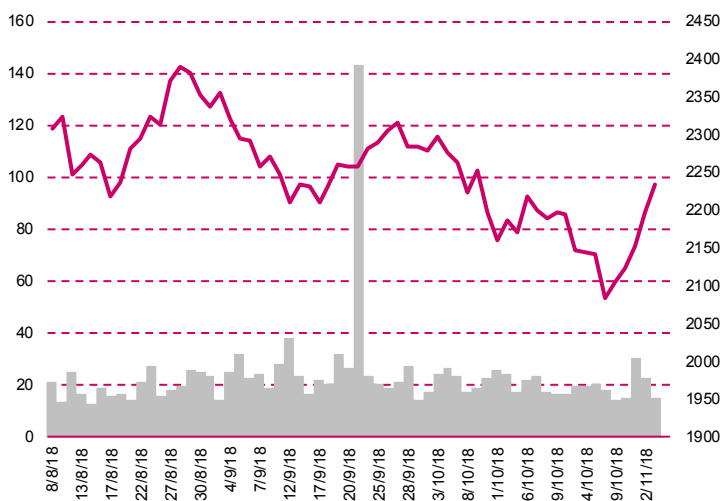
**Wittchen** Spadek przychodów w październiku

**GPW** Spadek obrotów w październiku

**Marvipol Development** Rozpoczęcie sprzedaży 322 lokali w Warszawie

Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółką, będącą przedmiotem niniejszego raportu oraz pozostałe informacje, wymagane przez Rozporządzenie RM z dnia 19.X.2005 roku umieszczone zostały na ostatniej stronie raportu.

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.30%	1.55%	2.46%	3.22%
Węgry	-0.01%	0.28%	0.98%	3.06%	3.66%
Niemcy	-0.78%	-0.65%	-0.62%	-0.17%	0.43%
USA	2.31%	2.70%	2.91%	3.03%	3.20%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)	
PKO BP	41.52	↑	2.80%	-1.3%	10.6%	48/12
PKN Orlen	96.18	↑	2.87%	-1.2%	9.0%	41/10
Pekao	107.30	↑	0.94%	2.8%	5.8%	26/7
PZU	40.98	↑	0.94%	2.5%	4.1%	18/4

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
Lotos	73.94	↑ 5.03%	ALIOR	58.60 ↓ -2.01%
Mbank	392.80	↑ 4.03%	CD Projekt	162.10 ↓ -1.34%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PULAWY	NWZ
IMPEL	NWZ
QUMAK	NWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:55	Indeks PMI dla usług, fin.	GER	53.6 55.9
10:00	Indeks PMI dla usług, fin.	EU	53.3 54.7

## Informacje ze spółek

### Śnieżka

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał Śnieżka

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	184.0	180.5	2.0%	484.3	474.5	2.1%
EBITDA	38.6	34.7	11.3%	95.2	82.5	15.4%
EBIT	34.1	30.7	11.2%	81.3	70.4	15.6%
Zysk netto	26.1	25.0	4.6%	62.8	55.7	12.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	21.0%	19.2%		19.7%	17.4%	
Marża EBIT	18.5%	17.0%		16.8%	14.8%	
Marża netto	14.2%	13.8%		13.0%	11.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### KGHM

#### Umowa na sprzedaż katod za 1,59-3,82 mld USD

KGHM Polska Miedź zawarł z China Minmetals Nonferrous Metals umowę na sprzedaż katod miedzianych w latach 2019-2023. Szacowana wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosi od 1,59 mld USD (6,03 mld zł) do 3,82 mld USD (14,47 mld zł). Szacunkowa wartość została obliczona jako przewidywana cena miedzi z 2 listopada 2018 roku oraz kurs USD/PLN według NBP z 5 listopada. Jak dodano, umowa przewiduje kary umowne za opóźnione dostawy. Umowa ma charakter ramowy i zastąpi obecnie obowiązującą umowę ramową zawartą 20 czerwca 2016 roku z China Minmetals Corporation na lata 2017-2021.

### Qumak

#### Propozycje układowe Qumaka odrzucone

Sąd Restrukturyzacyjny postanowił, że zaproponowane przez Qumaka kryteria wyodrębnienia wierzycieli objętych układem częściowym w przyspieszonym postępowaniu układowym są niezgodne z prawem. Sąd stanął na stanowisku, że w przypadku, w którym suma wierzytelności spornych Spółki przekracza 15% sumy wierzytelności, które uprawniałyby do głosowania nad układem w przypadku układu całościowego skonstruowanie kryterium wyodrębnienia wierzycieli do układu częściowego w taki sposób, że suma wierzytelności spornych objętych układem jest niższa niż 15% sumy wierzytelności objętych układem częściowym, jest niedopuszczalne.

### Elemental Holding

#### NN OFE i Metlife OFE chcą zmian w RN

Do spółki wpłynął wniosek dotyczący zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z porządkiem obrad obejmującym wybór Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, pochodzący od akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, tj. Nationale - Nederlanden Otwartego Funduszu Emerytalnego i Metlife Otwartego Funduszu Emerytalnego.

### Konsorcjum Stali

#### Ustalenie cenę zakupu akcji własnych

Zarząd Konsorcjum Stali ustalił, że cena zakupu akcji własnych wyniesie 26 zł za akcję. Akcje mają być nabywane w ramach zaproszenia do składania ofert zbycia, które ma być skierowane do akcjonariuszy spółki. Przyjmowanie ofert rozpocznie się 8 listopada, a zakończy 15 listopada. Rozliczenie transakcji nastąpi 19 listopada. Akcje własne nabywane będą w celu inwestycyjnym, w tym do odpłatnej odsprzedaży. Rada nadzorcza spółki zgodziła się na warunki skupu. Zgodnie z uchwałą NWZ, upoważnienie zarządu do nabywania akcji ma obowiązywać do 31 maja 2019 roku.

<b>Gorenje</b>	<p><b>Zawieszenie obrotu na GPW</b></p> <p>Po rozpatrzeniu wniosku spółki zarząd GPW zawiesza obrót akcjami Gorenje od dnia 6 listopada 2018 r.</p>
<b>TIM</b>	<p><b>Zaliczka na poczet dywidendy za 2018 rok</b></p> <p>Zarząd TIM zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 22.199.200 zł na poczet przewidywanej dywidendy na koniec 2018 roku. Oznacza to wypłatę w wysokości 1 zł na akcję. Jak podała spółka, do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy uprawnionych jest 22.199.200 akcji spółki, co oznacza wypłatę zaliczki w wysokości 1 zł na akcję. TIM wyznaczył dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki na 13 grudnia, a dzień jej wypłaty na 20 grudnia. Rada nadzorcza spółki 5 listopada wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki akcjonariuszom. 5 października NWZ spółki upoważniło zarząd do dysponowania środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym, w celu finansowania wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.</p>
<b>Bioton</b>	<p><b>Rezygnacja członka RN</b></p> <p>Z zasiadania w Radzie Nadzorczej Biotonu zrezygnował z dniem 5 listopada 2018 r. Paweł Borowy.</p>
<b>Mercor</b>	<p><b>Decyzja ustalającą CIT za rok obrotowy 2013 na</b></p> <p>Mercor otrzymał protokół z kontroli prowadzonej przez Pomorski Urząd Celno-Skarbowy, w którym naliczono spółce 4,2 mln zł zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych. Zarząd Mercora nie zgadza się z częścią ustaleń UCS. Kontrola dotyczyła okresu od kwietnia 2013 r. do marca 2014 r. Rok obrotowy Mercora rozpoczyna się w kwietniu. W ramach protokołu z kontroli, urząd zakwestionował możliwość rozliczenia przez Mercor 19,86 mln zł straty podatkowej poniesionej w poprzednim roku obrotowym (zakończonym w marcu 2013 roku). UCS naliczył ponadto, nieujęte przez spółkę w zeznaniu podatkowym, przychody z nieodpłatnych świadczeń w postaci odsetek od otrzymanej pożyczki, w wysokości 2,41 mln zł. Zarząd Mercora nie zgadza się z ustaleniami naczelnika Pomorskiego Urzędu Celno-Skarbowego w zakresie kwestionowanego prawa do odliczenia straty podatkowej. Jak podano w komunikacie, w lutym 2017 roku, spółka wniosła skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w tej sprawie do Naczelnego Sądu Administracyjnego i oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.</p>
<b>CCC</b>	<p><b>Przychody za październik</b></p> <p>Skonsolidowane przychody CCC za październik 2018 roku wyniosły 532,8 mln zł, co oznacza wzrost r/r o 14%. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 3,809 mld zł i były wyższe r/r o 15%. Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za październik wyniosły ponad 426,3 mln zł, w tym za 3,2 mln zł odpowiadała sprzedaż eobuwie.pl, a za 49,6 mln zł sprzedaż Karl Vögele. Przychody były wyższe r/r o 14%. Narastająco za okres styczeń-październik przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych wyniosły około 2,974 mld zł (22,9 mln zł - eobuwie.pl i 197,6 mln zł - Karl Vögele), co oznacza wzrost r/r o 11%. Przychody w kanale internetowym za październik wyniosły 97,2 mln zł, z czego za 3,1 mln zł odpowiadała sprzedaż Karl Vögele. Przychody te były wyższe niż przed rokiem o 38%. Narastająco od początku roku przychody w kanale internetowym wyniosły 743,8 mln zł (w tym 9,2 mln zł Karl Vögele) i były wyższe o 56% w stosunku do roku 2017.</p>
<b>Oponeo</b>	<p><b>Wzrost przychodów w październiku</b></p> <p>Przychody Oponeo.pl według wstępnych danych wzrosły w październiku 2018 r. o 20% r/r, do ok. 115.6 mln PLN. Narastająco, przez trzy kwartały 2018 r., przychody wzrosły o 16%, do ok. 573.3 mln PLN.</p>
<b>Lotos</b>	<p><b>Zakup taboru intermodalnego za ok. 150 mln PLN</b></p> <p>Lotos Kolej, w ramach rozwoju transportu intermodalnego, zamierza kupić 324 nowoczesnych wagonów -platform oraz dwóch lokomotyw elektrycznych za kwotę ok. 150 mln PLN. Połowę tej sumy sfinansuje Unia Europejska. Projekt zakupu taboru intermodalnego realizowany przez Lotos Kolej uzyskał</p>

najwyższą ocenę w rankingu konkursu Centrum Unijnych Projektów Transportowych (CUPT). W efekcie połowę wartości projektu, czyli ponad 74 mln PLN sfinansuje Unia Europejska.

**Lotos** **Wzrost marży rafinerijnej w październiku**  
Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w październiku 2018 roku wyniosła 7.42 USD/bbl wobec 5.59 USD/bbl we wrześniu. Rok wcześniej w październiku modelowa marża rafinerijna wynosiła 8.55 USD/bbl.

**Wojas** **Wzrost przychodów w październiku**  
Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wzrosły w październiku 2018 roku o 13.6% r/r do 29.6 mln PLN. Narastająco od początku roku przychody wyższe o 0.8% r/r. do 189.4 mln PLN. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej spółki w październiku 2018 roku wyniosły 20.1 mln PLN i były niższe o 8.4% r/r. W okresie styczeń–październik skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 150.5 mln PLN, co oznacza spadek o 4.8% r/r.

**Elemental Holding** **W planach budowa nowej fabryki**  
Elemental Holding rozważa budowę nowej fabryki przetwarzania sprzętu chłodniczego i zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego o rocznej wydajności około 30 000 ton. Spółka podała, że podpisała trzy listy intencyjne z wiodącymi organizacjami odzysku sprzętu elektrycznego i elektronicznego w Polsce, świadczącymi usługi zapewnienia odzysku i recyklingu dla największych producentów oraz dystrybutorów sprzętu AGD i RTV. Łączny wolumen popytu na usługi recyklingu, wynikający z zawartych listów intencyjnych wynosi ponad 40 000 ton rocznie, przez co przekracza zdolności produkcyjne planowanej fabryki.

**Rainbow Tours** **Przedsprzedaż oferty Zima 2018/2019**  
Zarząd Rainbow Tours podał, że wielkość przedsprzedaży imprez turystycznych z oferty ZIMA 2018/2019 (wycieczki realizowane w miesiącach: listopad 2018 - marzec 2019) od momentu rozpoczęcia przedsprzedaży do dnia 31 października 2018 roku wyniosła 44097 rezerwacji, co oznacza wzrost o 9.5 % w porównaniu do analogicznego okresu przedsprzedaży oferty sezonu ZIMA 2017/2018 roku, gdy zanotowano w tym samym czasie 40254 rezerwacji.

**BGŻ BNP Paribas** **EBOiR objął 4.5% akcji banku**  
Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju objął 4,5 proc. akcji BGŻ BNP Paribas za 430 mln PLN. Inwestycja związana z przejęciem przez BGŻ BNP Paribas podstawowej działalności Raiffeisen Bank Polska. W komunikacie EBOiR podał, że transakcja ma wspierać właściciela BGŻ BNP Paribas w planach stopniowego zwiększania dostępności akcji banku w obrocie giełdowym (free float), zgodnie z zobowiązaniem wobec KNF. Z końcem października nastąpiło przejęcie przez Bank BGŻ BNP Paribas działalności podstawowej Raiffeisen Bank Polska. Fuzja operacyjna obu instytucji przewidywana jest w 2019 roku.

**Quercus TFI** **Aktywa netto na koniec października**  
Quercus TFI poinformował, że wartość aktywów netto pod zarządzaniem Towzystwa na dzień 31 października 2018 r. wyniosła 2.900 mln PLN. Miesiąc wcześniej wartość ta wyniosła 3.135 mld PLN.

**Wittchen** **Spadek przychodów w październiku**  
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 18.4 mln PLN w październiku 2018 r. i były niższe o 34% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 14 mln zł we wrześniu i były wyższe o 13% r/r, zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 4.2 mln PLN i były niższe o 73% r/r. Spółka zwraca uwagę, że w segmencie B2B przychody w roku bieżącym, w związku z innymi terminami dostaw, charakteryzują się odmiennym rozkładem miesięcznym niż w roku ubiegłym. Spadek sprzedaży

w tym segmencie w październiku 2018 roku w porównaniu do października 2017 roku wynika z faktu, iż w roku 2018 część przychodów z tytułu realizacji umowy, o której spółka informowała w raporcie bieżącym nr 24/2018 z dnia 6 kwietnia 2018 r. została rozpoznana we wrześniu, podczas gdy w 2017 roku przychody z tytułu realizacji analogicznej umowy zostały rozpoznane w październiku. W okresie styczeń-październik przychody ogółem wzrosły o 16% r/r do 181.6 mln PLN. Przychody ze sprzedaży detalicznej zwiększyły się w tym czasie o 19% r/r do 149.7 mln PLN, zaś ze sprzedaży B2B wzrosły o 1% r/r do 31 mln PLN.

## GPW

### Spadek obrotów w październiku

Wartość obrotów akcjami na GPW w ramach arkusza zleceń osiągnęła w październiku 2018 r. poziom 16.4 mld PLN, o 19.7% mniej niż rok wcześniej. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami była w październiku o 23.2% niższa r/r i wyniosła 711.7 mln PLN. Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW wyniosła 16.5 mld PLN w październiku 2018 r., czyli o 22.6% mniej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Na rynku NewConnect w październiku 2018 r. obroty akcjami wzrosły o 208.7% r/r do poziomu 294.6 mln PLN. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect w październiku wzrosła o 221.7% r/r i wyniosła 293.2 mln PLN. Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi wyniósł 712.6 tys. szt., o 33.6% więcej niż rok wcześniej. Wolumen obrotu kontraktami terminowymi na waluty wzrósł o 89.1% do 180.1 tys. szt. Wartość notowanych na rynku Catalyst emisji obligacji nieskarbowych wyniosła na koniec października 85.4 mld zł wobec 70.8 mld PLN rok wcześniej. Wartość obrotu obligacjami nieskarbowymi na rynku Catalyst w ramach arkusza zleceń spadła w październiku 2018 r. o 26.8% r/r, do 177.1 mln PLN. Łączna wartość obrotu obligacjami na TBSP sięgnęła w październiku tego roku 61.7 mld PLN i była o 3.0% wyższa niż rok wcześniej.

## Marvipoł Development Rozpoczęcie sprzedaży 322 lokali w Warszawie

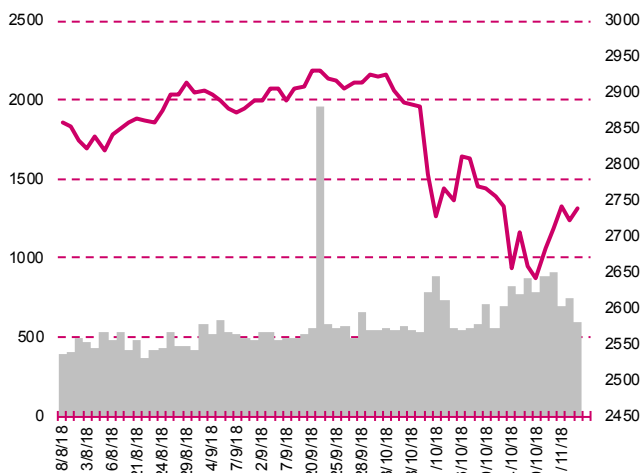
Spółka poinformowała o rozpoczęciu sprzedaży sprzedaż 319 mieszkań i 3 lokali usługowych w ramach ostatniego etapu warszawskiej inwestycji Harmony Park. Zakończenie budowy planowane jest w czwartym kwartale 2020 roku.

## Pakiety

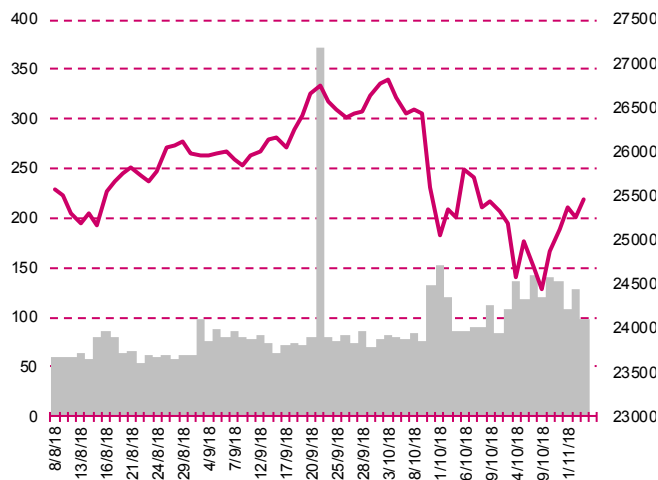
### Work Service

Central Fund of Immoables zwiększył udział w akcjonariacie Work Service do 6.43% liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Przekroczenie progu 5% głosów nastąpiło w wyniku zakupu przez Central Fund of Immoables 2 listopada łącznie 1.55 mln akcji Work Service (2.37% wszystkich akcji spółki).

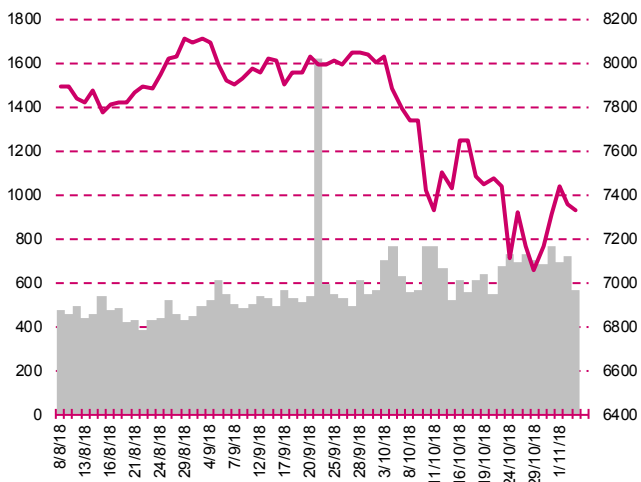
**S&P500**



**DOW JONES**



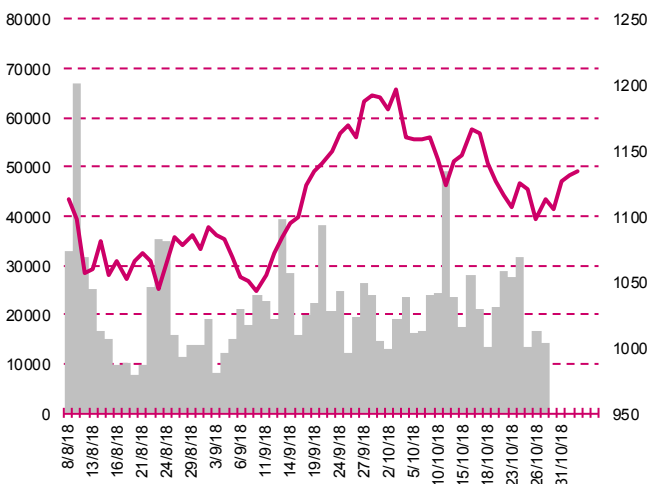
**NASDAQ**



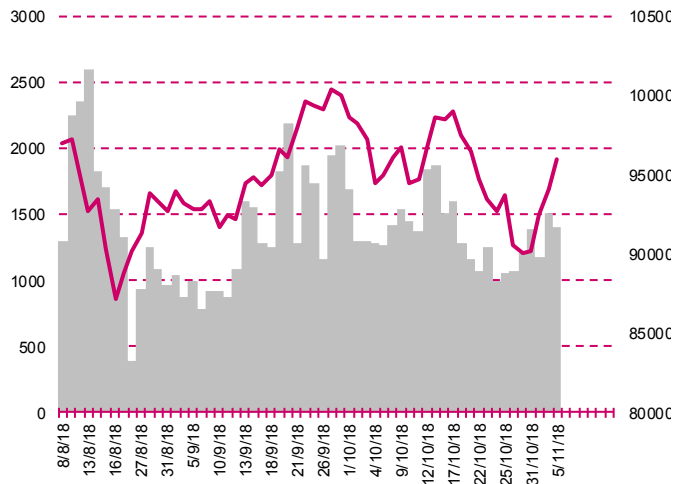
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	Poniedziałek 5 listopada '18	Wtorek 6 listopada '18	Środa 7 listopada '18	Czwartek 8 listopada '18	Piątek 9 listopada '18
Dane makro	Indeks PMI dla usług (CN)(US), Indeks Sentix (EU), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług, fin. (GER)(EU)	Produkcja przemysłowa (GER),	Zamówienia na sprzęt, maszyny i urządzenia (JP), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan, wst. (US)
Wyniki spółek		PKOBP, TAURONPE, ŚNIEŻKA, SEKO, ERG	PEKAO, ASBIS, BENEFIT, RONSON, PCM, INGBSK	ENERGA, XTB, OPONEO, ACAUTOGAZ, IMPEXMET, TOYA, GRUPAAZOTY, PULAWY, POLICE, OPTEAM, COMPERIA, ERGIS, ALIOR, STALEXP, NOWAGALA, DINOPL, ORZBIALY, ALCHEMIA, PEMANGER, MWTRADE, PCCROKITA	AGORA, POZBUD, CCC, EUROCASH, HYDROTOR, PROCAD, NOVITA, BLOOBER, GINOROSI, POLMT, OTMOCHOW
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 12 listopada '18	Wtorek 13 listopada '18	Środa 14 listopada '18	Czwartek 15 listopada '18	Piątek 16 listopada '18
Dane makro		Inflacja CPI, fin. (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	PKB n.s.a., wst. (PL), Inflacja CPI, fin. (PL)(US), PKB s.a., rew. (EU)	Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja HICP (EU), Produkcja przemysłowa (US), Wykorzystanie mocy produkcyjnych (US)
Wyniki spółek	NEUCA, PLAY, KRIVITAMIN, ALTUSTFI, BERLING, PRIMAMODA	PGE, KOGENERA, PHARMENA, ATREM, UNIMOT, WIRTUALNA, SANOK, INTERCARS, MLPGROUP, BORUTA, ALUMETAL, AMBRA	YOLO, DEKTRA, KUPIEC, MUZA, ONICO, NETMEDIA, ATENDE, JHMDEV, APLISENS, 11BIT, CDPROJEKT, IMPEL, POLIMEXMS, LENA, STALPROD, KINOPOL, KREZUS, LOKUM, HANDLOWY, GTC, VISTULA, INTROL, ZEPAK	RAINBOW, I2DEV, ABCDATA, TRAKCJA, PZU, CDRL, ABMSOLID, KRUSZWICA, BSCDRUK, VIGOSYS, RELPOL, PROJPRZEM, ODLEWNIE, APATOR, ELBUDOWA, FERRO, LCCORP, WITTCHEN, BEST, ESSYTEM, OEX, AMREST, UNIBEP	COMARCH, BALTONA, POLWAX, RAFAMET, LENTEX, SECOGROUP, MOSTALZAB, POLMED, WASKO, PITON, PEPEES, SIMPLE, SKRABIEC
Dzień dywidendy					
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.