

# Raport dzienny

8 listopada 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 277	↑ 2.08%	2.4%	-9.4%	714/190
WIG30	2 577	↑ 1.96%	1.9%	-11.2%	807/214
mWIG40	3 921	↑ 0.82%	-3.5%	-20.0%	220/58
sWIG80	10 847	↓ -1.00%	-4.6%	-22.2%	35/9
WIG	57 818	↑ 1.57%	0.5%	-10.5%	987/262
WIGBANKI	7 767	↑ 2.29%	2.5%	-2.2%	342/91

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 180	↑ 2.13%	-1.16%	2.33%	11.11%
S&P500	2 814	↑ 2.12%	-2.45%	-1.53%	8.46%
NASDAQ	7 571	↑ 2.64%	-2.14%	-4.03%	11.51%
DAX	11 579	↑ 0.83%	-3.08%	-8.35%	-13.48%
RTSI\$	1 164	↓ -0.02%	0.50%	4.51%	1.19%
XU100	95 522	↑ 0.03%	-0.59%	-1.50%	-14.63%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 153.0	↓ -0.08%	-0.3%	-0.4%	-9.9%
Ropa (USD/bbl)	72.2	↑ 0.22%	-13.5%	-0.9%	19.5%
Węgiel koks. (CNY/t)	1 353.5	↓ -0.26%	3.7%	6.7%	
Złoto (USD/OZ)	1 222.4	↓ -0.51%	3.0%	0.9%	-4.8%

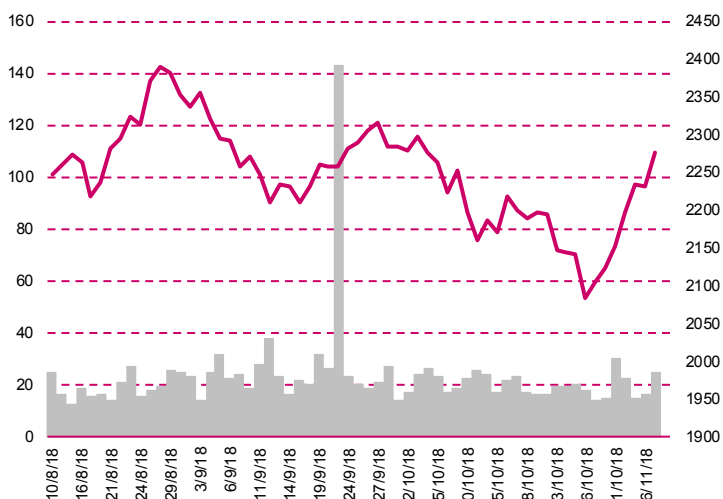
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7581	↑ 0.48%	-0.1%	2.3%	2.9%
EUR/PLN	4.2899	↑ 0.05%	-0.7%	0.7%	1.3%
EUR/USD	1.1415	↓ -0.43%	-0.6%	-1.6%	-1.5%
USD/HUF	281.61	↑ 0.43%	-0.7%	2.2%	4.6%

## Informacje ze spółek

**Cyfrowy Polsat** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**AC** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Grupa Azoty** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Ergis** Wstępne skonsolidowane wyniki kwartalne  
**PGNiG** Umowa zakupu gazu LNG na okres 24 lat  
**Impexmetal** Wstrzymanie realizacji strategii rozwoju  
**British Automotive Holding** List intencyjny od Jaguar Land Rover Deutschland  
**PCM** PKO Leasing wzywa do sprzedaży 100% akcji  
**ES-System** Szacunkowe wyniki po trzech kwartałach  
**Unified Factory** Wniosek o pilne rozpoznanie wniosku restrukturyzacyjnego  
**GetBack** Wybór inwestora zainteresowanego zakupem aktywów  
**GetBack** Aktualizacja propozycji układowych  
**Unibep** Umowa na prace przy DW 690 za 124.7 mln PLN netto  
**Altus TFI** Aktywa netto na koniec października  
**Boryszew** Zmiana na stanowisku prezesa zarządu  
**Kruk** Emisja obligacji o wartości nominalnej do 30 mln PLN  
**PKN Orlen** Założenia dotyczące połączenia z Lotosem  
**Ultimate Games** Umowa na wykonanie „Ultimate Fishing Sim.” na PS4 i X1  
**Idea Bank** Zmiana na stanowisku prezesa zarządu  
**Ronson** Podtrzymanie planów odnośnie liczby przekazania i sprzedaży

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.29%	1.54%	2.43%	3.18%
Węgry	-0.01%	0.27%	0.95%	2.97%	3.55%
Niemcy	-0.75%	-0.64%	-0.59%	-0.15%	0.45%
USA	2.35%	2.72%	2.96%	3.08%	3.24%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
Pekao	111.50	↑ 3.34%	8.2%	9.8%	69/18
PKO BP	42.08	↑ 2.41%	1.2%	7.4%	52/14
PZU	41.90	↑ 3.46%	5.0%	6.6%	47/12
PKN Orlen	97.62	↑ 1.16%	2.3%	4.4%	31/8

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Enea	8.61	↑ 6.96%	Lotos	75.52 ↓ -0.34%
CCC	181.40	↑ 5.22%	PGNiG	6.43 ↓ -0.31%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TBULL	Ostatni dzień notowania praw do akcji

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	215 tys. 214 tys.

## Informacje ze spółek

### Cyfrowy Polsat

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał Cyfrowy Polsat

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 735.0	2 390.9	14.4%	7 684.1	7 249.4	6.0%
EBITDA	920.0	914.5	0.6%	2 860.2	2 910.4	-1.7%
EBIT	396.5	421.9	-6.0%	1 307.6	1 396.1	-6.3%
Zysk netto	226.1	242.9	-6.9%	762.7	813.5	-6.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33.6%	38.2%		37.2%	40.1%	
Marża EBIT	14.5%	17.6%		17.0%	19.3%	
Marża netto	8.3%	10.2%		9.9%	11.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### AC

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki za III kwartał AC

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	58.0	46.8	24.1%	184.7	152.5	21.1%
EBITDA	14.6	12.1	20.6%	47.6	37.8	25.8%
EBIT	12.3	10.1	22.0%	40.9	32.0	27.7%
Zysk netto	11.8	8.0	47.1%	34.8	25.4	37.0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	25.2%	25.9%		25.8%	24.8%	
Marża EBIT	21.2%	21.5%		22.1%	21.0%	
Marża netto	20.4%	17.2%		18.8%	16.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Grupa Azoty

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał Grupa Azoty

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 324.7	2 196.1	5.9%	7 201.7	7 065.8	1.9%
EBITDA	44.1	255.3	-82.7%	573.1	969.5	-40.9%
EBIT	-126.3	100.5	-	70.2	542.6	-87.1%
Zysk netto	-105.6	67.0	-	18.0	402.5	-95.5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1.9%	11.6%		8.0%	13.7%	
Marża EBIT	-5.4%	4.6%		1.0%	7.7%	
Marża netto	-4.5%	3.1%		0.3%	5.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## Ergis

### Wstępne skonsolidowane wyniki kwartalne

#### Wyniki za III kwartał AC

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	58.0	46.8	24.1%	184.7	152.5	21.1%
EBITDA	14.6	12.1	20.6%	47.6	37.8	25.8%
EBIT	12.3	10.1	22.0%	40.9	32.0	27.7%
Zysk netto	11.8	8.0	47.1%	34.8	25.4	37.0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	25.2%	25.9%		25.8%	24.8%	
Marża EBIT	21.2%	21.5%		22.1%	21.0%	
Marża netto	20.4%	17.2%		18.8%	16.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## PGNiG

### Umowa zakupu gazu LNG na okres 24 lat

PGNiG zawarło wiążącą umowę długoterminową zakupu gazu LNG z firmą Cheniere Marketing International. Umowa została zawarta na 24 lata. Umowa z Cheniere zakłada zakup przez spółkę i dostawy do terminalu LNG w Świnoujściu ilości: w latach 2019 – 2022: ok. 0,73 mld m3 gazu po regazyfikacji łącznie w całym okresie, a w latach 2023 - 2042 ok. 39 mld m3 gazu po regazyfikacji łącznie w całym okresie, tj. ok. 1,95 mld m3 gazu po regazyfikacji rocznie. PGNiG podało, że dostawy będą realizowane w formule Delivery Ex-Ship. Podstawowymi terminalami załadunkowymi dla dostaw od Cheniere będą terminale skraplające Sabine Pass w Luizjanie oraz Corpus Christi w Teksasie, USA.

## Impexmetal

### Wstrzymanie realizacji strategii rozwoju

Rada nadzorcza i zarząd Impexmetal podjęli decyzję o wstrzymaniu realizacji strategii rozwoju na lata 2018-2026. W najbliższych miesiącach zarząd zamierza opracować i przedstawić do akceptacji rady nadzorczej zmodyfikowaną strategię rozwoju. W ocenie zarządu, realizacja przyjętej strategii w obecnych warunkach rynkowych nie spełniłaby oczekiwanych przez spółkę kryteriów co do okresu zwrotu inwestycji i założonego poziomu zysku operacyjnego. Do czasu przyjęcia nowej strategii rozwoju zarząd zamierza realizować zadania inwestycyjne pozwalające zwiększyć zdolności produkcyjne spółki do 135.000 ton w terminie do końca 2021 roku. Celem przyjętej w styczniu strategii miało być zwiększenie przychodów do kwoty ok. 2,6 mld zł w 2026 r. W okresie obowiązywania strategii szacowane nakłady inwestycyjne miały wynieść 1,085 mld zł.

## British Automotive Holding List intencyjny od Jaguar Land Rover Deutschland

British Automotive Polska otrzymała od Jaguar Land Rover Deutschland GMBH - spółki będącej centralą koncernu Jaguar Land Rover na Europę, list intencyjny zawierający zamiar bezpośredniego lub pośredniego (za pośrednictwem wskazanego podmiotu) odkupu od BAP niesprzedanych, niezarejestrowanych i fabrycznie nowych samochodów marek Jaguar i Land Rover oraz części zamiennych i akcesoriów, który to odkup ma nastąpić po wygaśnięciu umowy importerskiej w dniu 1 sierpnia 2020 roku. Wszelkie odkupy zostaną dokonane po oryginalnej cenie zakupu netto, podwyższonej o wysokość ewentualnych podatków i pomniejszonej o ewentualne zniżki czy korzyści przyznane BAP jako ich nabywcy. Odkup zostanie przeprowadzony po wygaśnięciu Umowy Importerskiej. W przesłanym do BAP dokumencie, Jaguar Land Rover Deutschland GMBH informuje, że oczekuje realizacji zamówień przez BAP w okresie przejściowym do dnia wygaśnięcia Umowy Importerskiej, w normalnych ilościach i w przyjęty sposób oraz że Jaguar Land Rover Deutschland GMBH zobowiązuje się współpracować z BAP w zakresie zapewnienia ciągłości działania sieci dilerkiej.

## PCM

### PKO Leasing wzywa do sprzedaży 100% akcji

PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11 908 840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% akcji, po 11.38 PLN za akcję. Wzywający zamierza nabyć akcje pod warunkiem, że objętych zapisami zostanie co najmniej 7 859 834 akcji spółki. PKO Leasing zastrzegł sobie prawo do podjęcia decyzji o nabyciu akcji objętych zapisami nawet, jeśli ten warunek nie zostanie spełniony. Zapisy odbędą się od 3 stycznia do 15 lutego 2019 roku. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 20 lutego, a rozliczenie transakcji ma nastąpić 25 lutego 2019 r. Jeśli w wyniku wezwania PKO Leasing będzie posiadać nie mniej niż 90% akcji Prime Car Management, zamierza podjąć działania ukierunkowane na docelowe zniesienie dematerializacji akcji oraz wycofanie ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Na śródownym zamknięciu kurs spółki wyniósł 8.72 PLN.

## ES-System

### Szacunkowe wyniki po trzech kwartałach

Szacunkowe skonsolidowane dane finansowe za I-III kwartał 2018 roku dla grupy kapitałowej ES-System kształtują się następująco: przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 142,5 mln PLN, tj. 4.8% wzrostu r/r, zysk operacyjny EBIT w wysokości ok. 7 mln PLN, tj. 51.9% wzrostu r/r, natomiast zysk netto w wysokości ok. 6.4 mln PLN tj. 34.4% wzrostu r/r. Za zmiany w poziomie skonsolidowanego zysku operacyjnego odpowiadają w głównej mierze wzrost marży przy jednoczesnym większym wzroście kosztów operacyjnych oraz lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej. Dodatkowo na zysk netto za trzy kwartały 2018 roku wpłynęły zarachowane w czerwcu 2018 roku dywidendy ze spółek zależnych, tj. z ES-System NT Sp. z o.o. w kwocie 1.5 mln PLN oraz z ES-System Wilkasy Sp. z o.o. w kwocie 5 mln PLN. Szacunki uwzględniają również podjętą w dniu 7 listopada 2018 roku decyzję zarządu ES-System S.A. o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość udziałów w spółce zależnej ES-System Projekty Sp. z o.o. w wysokości 0.5 mln PLN.

## Unified Factory

### Wniosek o pilne rozpoznanie wniosku restrukturyzacyjnego

Unified Factory złożył wniosek o pilne rozpoznanie wniosku o wszczęcie przyspieszonego postępowania układowego z października. W ocenie zarządu, przedłużanie się rozpoznania wniosku negatywnie wpływa na jej bieżącą działalność. Obecnie spółka funkcjonuje w stanie +zawieszenia+ prawnego. Kontrahenci spółki wstrzymują bieżące decyzje odnośnie nowych kontraktów, które spółka mogłaby zrealizować w przyszłości – z korzyścią dla samego wnioskodawcy, ale również dla wszystkich wierzycieli, w szczególności tych, którzy stosownie do wniosku mają zostać objęci układem częściowym. Jak dodano, brak informacji o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego wywołuje poczucie niepewności prawnej u podmiotów zaangażowanych w działalność spółki.

## GetBack

### Wybór inwestora zainteresowanego zakupem aktywów

Zarząd GetBack wybrał jednego inwestora, który jest zainteresowany nabyciem jego aktywów, do dalszych negocjacji. GetBack dokonał wyboru jednej z wyżej wskazanych ofert do prowadzenia dalszych negocjacji na zasadzie wyłączności, jak również o tym, że Emitent przedstawił do inwestora, który złożył tę ofertę propozycję odnośnie do dokonania rozliczenia samej transakcji nabycia aktywów GetBack. Emitent dodatkowo wskaże to, że powołany wyżej inwestor dokonał wpłaty depozytu w wysokości 30 mln PLN tytułem zabezpieczenia prawidłowego przebiegu negocjacji i wykonania zaciągniętych przez inwestora zobowiązań. Na początku października GetBack podał w komunikacie, że do 4 października otrzymał trzy oferty nabycia wybranych aktywów spółki. O planach złożenia wiążącej oferty informował Hoist Finance.

## GetBack

### Aktualizacja propozycji układowych

GetBack w zaktualizowanych propozycjach układowych zakłada spłacenie głównych wierzycieli, w tym obligatariuszy oraz kredytodawców w 23.1%, a nie w 38%, jak planował w propozycjach przedstawionych w październiku. 51.9% tych wierzytelności ma zostać umorzona, a pozostałe skonwertowane na akcje nowej emisji GetBack po cenie 5 gr. Spłata części wierzytelności ma nastąpić w sześciu ratach - pierwsza rata, 53.6% spłacanej kwoty, ma trafić do wierzycieli na koniec czerwca 2019 r. We wcześniejszych propozycjach środki miały być wypłacane m.in. obligatariuszom w szesnastu ratach, co

pół roku. Pierwsza grupa wierzycieli obejmuje obligatariuszy niezabezpieczonych papierów dłużnych spółki, kredytodawców oraz pożyczkodawców oraz wierzyciele posiadający od GetBack poręczenia obligacji wyemitowanych przez jednostki zależnej windykacyjnej firmy. GetBack zakłada, że wobec tych wierzycieli dług zostanie umorzony w 51.9%, umorzone mają zostać również odsetki. W październikowych propozycjach spółka zakładała umorzenie 37% tych wierzytelności. Niespłacona oraz nieumorzona część wierzytelności, czyli 25% ich wartości, ma zostać skonwertowana na akcje nowej emisji GetBack. W wyniku planowanej konwersji wierzytelności na akcje kapitał zakładowy spółki ma zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 557.7 mln PLN oraz nie wyższą niż 590.6 mln PLN, w drodze emisji nie mniej niż 11.15 mld oraz nie więcej niż 11.81 mld nowych akcji serii F, po cenie emisyjnej 5 groszy za akcję.

## Unibep

### Umowa na prace przy DW 690 za 124.7 mln PLN netto

Konsorcjum firm: Przedsiębiorstwo Drogowo-Mostowe Maksbud (lider), Unibep i Przedsiębiorstwo Robót Drogowo-Mostowych "Trakt" podpisało umowę o wartości ok. 124.7 mln PLN netto na realizację inwestycji drogowej pn. "Budowa i rozbudowa drogi wojewódzkiej nr 690 wraz z drogowymi obiektami inżynierskimi i niezbędną infrastrukturą techniczną na odcinku Ciechanowiec - Ostrożany". Zamawiającym jest: Podlaski Zarząd Dróg Wojewódzkich Oddział w Białymstoku. Wynagrodzenie konsorcjum z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 124.7 mln PLN netto, z czego wynagrodzenie spółki Unibep stanowi ok. 40 mln PLN netto. Okres realizacji inwestycji wynosi 15 miesięcy od daty zawarcia umowy, z zastrzeżeniem, że prace będą realizowane poza tzw. okresem zimowym, tj. okresem trwającym od 15 grudnia do 15 marca każdego roku.

## Altus TFI

### Aktywa netto na koniec października

Wartość aktywów netto zarządzanych przez Altus TFI na koniec października 2018 r., z uwzględnieniem aktywów przekazanych do zarządzania podmiotom zewnętrznym na podstawie zlecenia zarządzania portfelem inwestycyjnym funduszu lub jego częścią, wyniosła: 7.023 mld PLN. Miesiąc wcześniej wartość ta wynosiła 7.534 mld PLN.

## Boryszew

### Zmiana na stanowisku prezesa zarządu

Rada nadzorcza Boryszewa powołała 7 listopada na stanowisko prezesa spółki Piotra Lisieckiego. Dotychczasowy p.o. prezesa Boryszewa Piotr Szeliga został prezesem Impexmetal. Wcześniej 7 listopada rezygnację, bez podawania powodów, złożył p.o. prezesa spółki Piotr Szeliga. Należący do grupy Boryszew Impexmetal podał w środę, że Piotr Szeliga został 7 listopada powołany przez radę nadzorczą na stanowisko prezesa spółki. Dotychczasowemu prezesowi Małgorzacie Iwanjko, od 7 listopada powierzono pełnienie obowiązków członka zarządu Impexmetal.

## Kruk

### Emisja obligacji o wartości nominalnej do 30 mln PLN

Zarząd Kruka podjął uchwałę w sprawie emisji nie więcej niż 300 000 pięcioletnich obligacji serii AG1 o łącznej wartości nominalnej do 30 mln PLN. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej. W ramach emisji obligacji zaoferowanych zostanie nie więcej niż 300 000 niezabezpieczonych obligacji na okaziciela w formie zdematerializowanej. Obligacje będą przedmiotem ubiegania się przez emitenta o ich wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Obligacje oferowane będą po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, która wyniesie 100 PLN, natomiast łączna wartość nominalna obligacji będzie nie większa niż 30 mln PLN. Oprocentowanie obligacji będzie zmienne, jego wysokość zostanie ustalona na poziomie WIBOR dla trzymiesięcznych kredytów złotówkowych na polskim rynku międzybankowym (WIBOR 3M) powiększonego o stałą marżę w wysokości 3.5 punktu procentowego.

## PKN Orlen

### Założenia dotyczące połączenia z Lotosem

PKN Orlen po wykupie 32.9% akcji Grupy Lotos od Skarbu Państwa i ogłoszeniu wezwania na 66% kapitału, w trzecim etapie przeprowadzi wymianę akcji i obejmie 100% Grupy Lotos - poinformował

prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Do tej pory PKN Orlen nie potwierdzał oficjalnie, że w trzecim etapie zakładana jest wymiana akcji i przejęcie 100% kontroli na Grupą Lotos.

#### **Ultimate Games**

##### **Umowa na wykonanie „Ultimate Fishing Simulator” na konsole PS4 i X1**

Ultimate Games zawarł w dniu 7.11.2018 r. z Console Labs S.A. z siedzibą w Gdańsku umowę o współpracy wraz z udzieleniem licencji na mocy której spółka udzieliła Console Labs licencji do wykonania portu gry „Ultimate Fishing Simulator” na konsolę Playstation 4 i Xbox 1. Planowany termin premiery gry „Ultimate Fishing Simulator” na konsolach PS4/Xbox to I poł. 2019 r. Jednocześnie Zarząd wskazuje, że także na I połowę 2019 roku planowana jest premiera gry „Ultimate Fishing Simulator” na konsolę Nintendo Switch, a w I kwartale 2019 roku wydanie „Ultimate Fishing Simulator” 2019 w wersji mobilnej.

#### **Idea Bank**

##### **Zmiana na stanowisku prezesa zarządu**

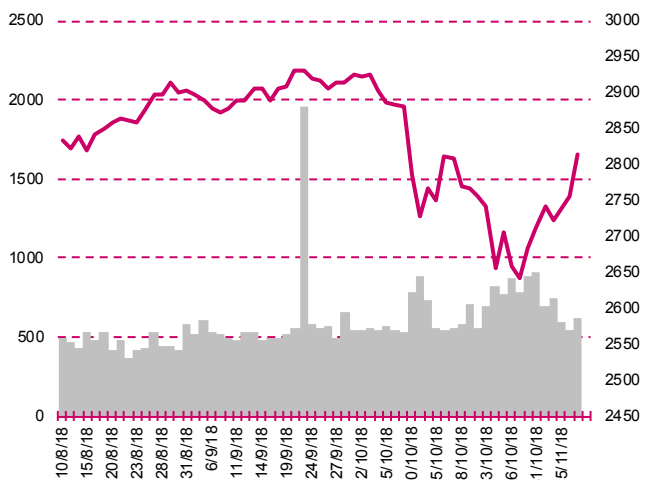
Rada nadzorcza powierzyła pełnienie obowiązków prezesa Idea Banku Jerzemu Pruskiemu po rezygnacji prezesa Tobiasza Burego. Jerzy Pruski złożył wcześniej rezygnację z funkcji wiceprezesa Getin Noble Banku.

#### **Ronson**

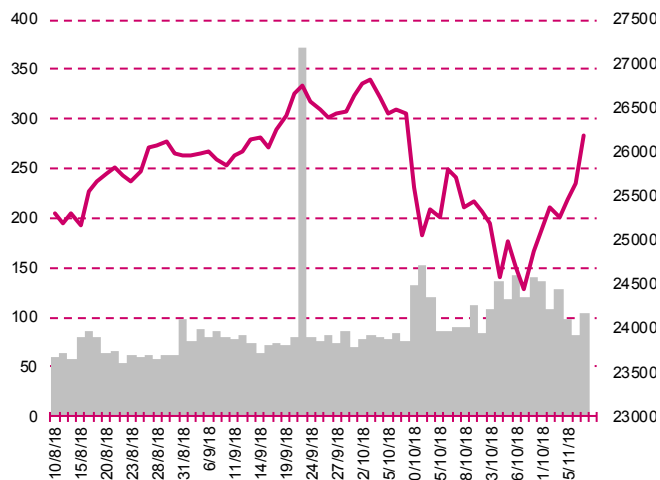
##### **Podtrzymanie planów odnośnie liczby przekazania i sprzedaży**

Zarząd spółki podtrzymał plany sprzedażowe na ten rok, które zakładają przekroczenie poziomu 800 lokali (639 po III kwartale). Jednocześnie podtrzymane zostały oczekiwania co do liczby przekazania, które również zakładały poziom ok. 800 lokali w tym roku (707 po III kwartale). Dodatkowo zarząd ocenia że liczba przekazania w 2019 roku może być wyższa (w 2019 roku spółka powinna zakończyć inwestycje obejmujące łącznie 1 123 lokale, z czego 745 było sprzedanych przed końcem września tego roku).

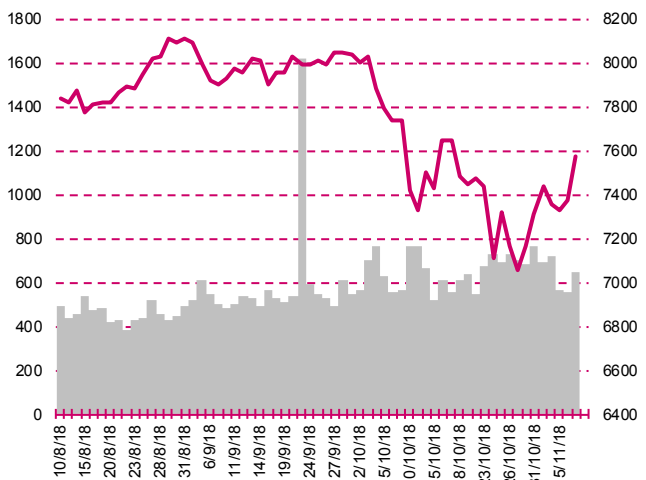
**S&P500**



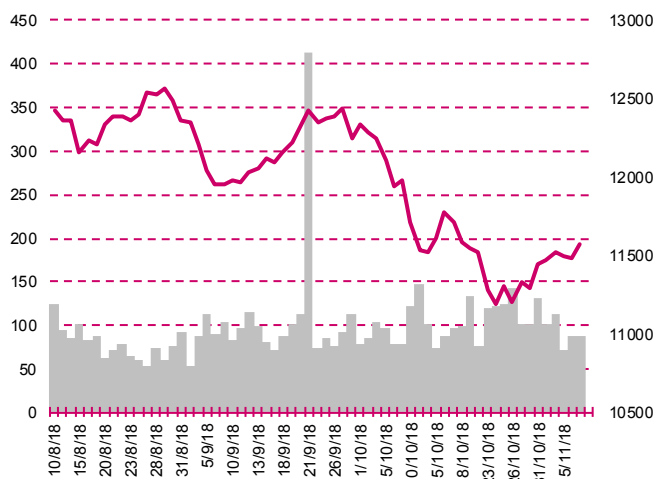
**DOW JONES**



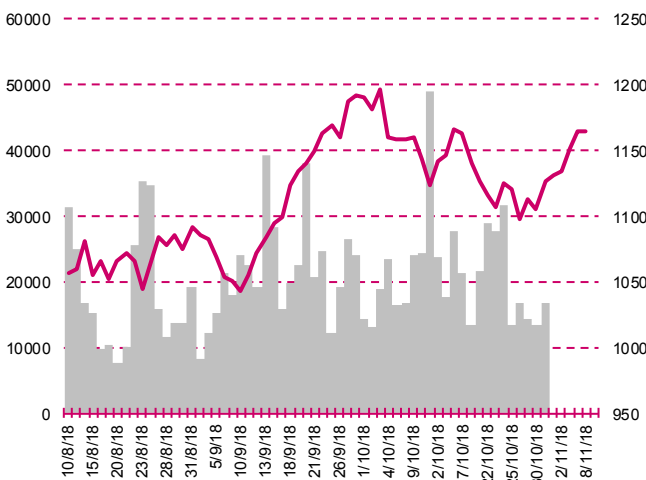
**NASDAQ**



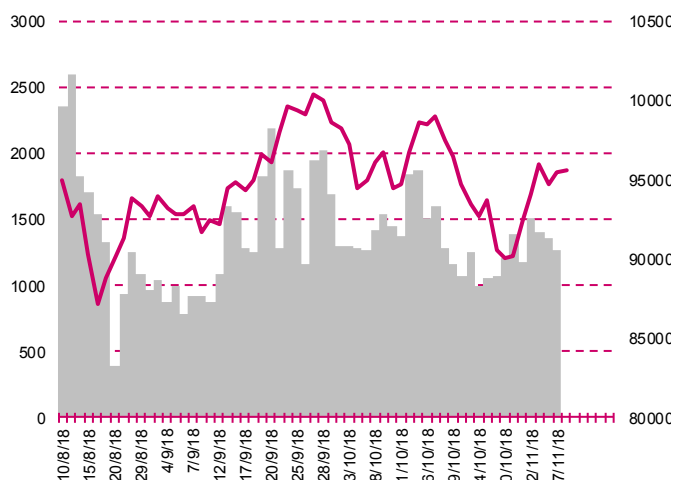
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



Millennium Dom Maklerski S.A.

ul. Żyryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

## 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, , 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.