

Raport dzienny

9 listopada 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 263	↓ -0.61%	0.5%	-8.7%	617/163
WIG30	2 570	↓ -0.27%	0.7%	-10.3%	723/191
mWIG40	3 952	↑ 0.80%	-1.8%	-19.0%	179/47
sWIG80	10 828	↓ -0.17%	-5.0%	-21.9%	29/7
WIG	57 656	↓ -0.28%	-0.4%	-9.8%	852/225
WIGBANKI	7 826	↑ 0.76%	2.4%	-0.5%	236/62

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 191	↑ 0.04%	-0.91%	2.67%	11.63%
S&P500	2 807	↓ -0.25%	-2.55%	-1.64%	8.60%
NASDAQ	7 531	↓ -0.53%	-2.68%	-4.57%	11.57%
DAX	11 527	↓ -0.45%	-3.76%	-9.06%	-12.56%
RTSI\$	1 143	↓ -1.09%	-1.45%	4.13%	-1.61%
XU100	93 298	↓ -0.22%	-3.55%	-4.00%	-15.37%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 155.0	↑ 0.03%	-0.4%	-0.3%	-10.2%
Ropa (USD/bbl)	70.8	↑ 0.21%	-16.3%	-2.5%	16.4%
Węgiel koks. (CNY/t)	1 344.5	↓ -0.19%	0.7%	5.5%	
Złoto (USD/OZ)	1 218.6	↓ -0.38%	2.6%	0.5%	-5.3%

Waluty

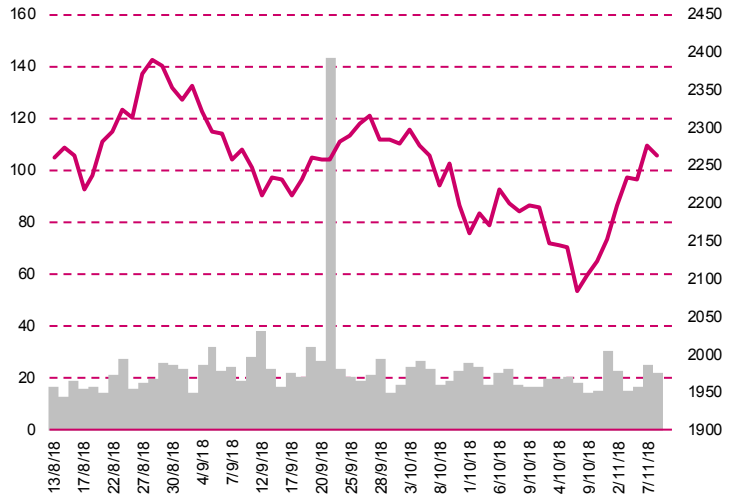
		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7799	↑ 0.67%	0.7%	2.1%	3.8%
EUR/PLN	4.2851	↑ 0.18%	-0.5%	0.2%	1.1%
EUR/USD	1.1336	↓ -0.50%	-1.3%	-1.9%	-2.6%
USD/HUF	283.23	↑ 0.53%	0.3%	2.1%	5.6%

Informacje ze spółek

- Agora** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Eurocash** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Dino** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- CCC** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Enea** Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne
- Elektrobudowa** Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne
- Arctic Paper** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- QubicGames** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Toya** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- PEM** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- PCC Rokita** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Agora** Prognoza wzrostu rynku reklamy w '18
- Echo Investment** 0,50 zł na akcje dywidendy zaliczkowej
- CCC** Porozumienie wstępnych warunków nabycia HR Group
- Monnari Trade** Przychody w październiku
- Impel** PFRON nakazał zwrot 5 mln PLN
- Impel** Wynik kontroli UCS
- Skarbiec TFI** Spadek aktywów netto na koniec października
- Delko** Zamiar kupna 50% udziałów w spółce A&K Hurt-Market
- Nextbike** Najkorzystniejsza oferta w przetargu na system rowerowy w Poznaniu
- Echo Investment** Decyzja o wypłacie zaliczki dywidendy

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%	1.57%	2.48%	3.23%
Węgry	0.00%	0.28%	0.95%	2.97%	3.55%
Niemcy	-0.72%	-0.63%	-0.58%	-0.14%	0.46%
USA	2.35%	2.74%	2.97%	3.09%	3.24%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKN Orlen	94.00	↓ -3.71%	-3.9%	10.7%	66/17
PKO BP	42.15	↑ 0.17%	0.0%	7.3%	44/11
Pekao	111.75	↑ 0.22%	6.1%	5.4%	33/8
PZU	41.60	↓ -0.72%	4.0%	4.6%	28/7

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
CCC	193.70	↑ 6.78%	CD Projekt	156.00 ↓ -5.57%
Enea	8.94	↑ 3.83%	PKN Orlen	94.00 ↓ -3.71%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie	
SKARBIEC	Dzień wypłaty dywidendy	4.45 PLN na akcję
SIMPLE	Dzień wypłaty dywidendy	0.08 PLN na akcję
SYGNITY	NWZ c.d.	
INDYPOL	NWZ	

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US 2.5%	2.6%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	US 98.0	98.6

Informacje ze spółek

Agora

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Agora

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	258.8	251.4	2.9%	795.1	835.1	-4.8%
EBITDA	17.0	15.5	9.7%	51.1	75.8	-32.6%
EBIT	-4.1	-9.1	-	-13.8	1.2	-
Zysk netto	-3.7	-2.2	-	4.8	-10.1	-
Marże						
Marża EBITDA	6.6%	6.2%		6.4%	9.1%	
Marża EBIT	-1.6%	-3.6%		-1.7%	0.1%	
Marża netto	-1.4%	-0.9%		0.6%	-1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Eurocash

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	6 256.2	6 187.6	1.1%	17 031.9	16 305.4	4.5%
EBITDA	105.1	101.5	3.6%	261.7	144.8	80.7%
EBIT	51.5	58.2	-11.4%	112.0	11.6	864.9%
Zysk netto	36.4	35.7	1.8%	57.4	-42.1	-
Marże						
Marża EBITDA	1.7%	1.6%		1.5%	0.9%	
Marża EBIT	0.8%	0.9%		0.7%	0.1%	
Marża netto	0.6%	0.6%		0.3%	-0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Dino

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Dino

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1 558.5	1 220.2	27.7%	4 267.6	3 238.6	31.8%
EBITDA	141.5	108.9	29.9%	370.5	262.9	40.9%
EBIT	113.0	86.4	30.7%	290.0	200.8	44.4%
Zysk netto	82.3	63.5	29.5%	208.8	140.7	48.4%
Marże						
Marża EBITDA	9.1%	8.9%		8.7%	8.1%	
Marża EBIT	7.3%	7.1%		6.8%	6.2%	
Marża netto	5.3%	5.2%		4.9%	4.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CCC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał CCC

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1 247.7	987.2	26.4%	3 274.1	2 833.4	15.6%
EBITDA	160.3	81.6	96.4%	562.5	285.5	97.0%
EBIT	5.3	52.3	-89.9%	128.1	216.3	-40.8%
Zysk netto	-41.7	38.6	-	16.8	146.0	-88.5%
Marże						
Marża EBITDA	12.8%	8.3%		17.2%	10.1%	
Marża EBIT	0.4%	5.3%		3.9%	7.6%	
Marża netto	-3.3%	3.9%		0.5%	5.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Enea

Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne

Szacunkowe wyniki skonsolidowane za III kwartał Enea

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	3 344.0	2 831.4	18.1%	9 383.6	8 399.6	11.7%
EBITDA	669.0	588.8	13.6%	2 024.4	1 947.3	4.0%
EBIT	287.0	288.2	-0.4%	919.9	1 069.9	-14.0%
Zysk netto	153.0	204.4	-25.1%	584.2	785.5	-25.6%
Marże						
Marża EBITDA	20.0%	20.8%		21.6%	23.2%	
Marża EBIT	8.6%	10.2%		9.8%	12.7%	
Marża netto	4.6%	7.2%		6.2%	9.4%	

mln PLN

Elektrobudowa

Szacunkowe skonsolidowane wyniki kwartalne

Szacunkowe wyniki skonsolidowane za III kwartał Elektrobudowa

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	212.4	251.5	-15.6%	513.6	607.6	-15.5%
Zysk netto	4.8	12.9	-62.6%	-55.1	30.1	-
Marże						
Marża netto	2.3%	5.1%		-10.7%	5.0%	

mln PLN

Arctic Paper

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Arctic Paper

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	812.4	735.9	10.4%	2 394.5	2 212.9	8.2%
EBITDA	82.6	70.8	16.7%	220.6	210.9	4.6%
EBIT	59.5	43.3	37.4%	152.2	130.0	17.1%
Zysk netto	25.8	21.4	20.6%	45.7	52.9	-13.6%
Marże						
Marża EBITDA	10.2%	9.6%		9.2%	9.5%	
Marża EBIT	7.3%	5.9%		6.4%	5.9%	
Marża netto	3.2%	2.9%		1.9%	2.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

QubicGames

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe QubicGames S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	0.9	0.4	138.7%	2.7	0.6	323.0%
EBITDA	0.1	-0.1	-	0.8	-0.4	-
EBIT	-0.2	-0.2	-	-0.1	-0.7	-
Zysk netto	1.1	1.1	-5.5%	1.6	0.7	123.6%
Marże						
Marża EBITDA	12.2%	-35.8%		30.2%	-68.1%	
Marża EBIT	-24.1%	-57.8%		-4.8%	-104.5%	
Marża netto	117.4%	296.6%		59.2%	112.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Toya

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Toya S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	96.1	88.1	9.1%	278.4	258.1	7.9%
EBITDA	14.8	13.9	6.2%	48.0	42.7	12.5%
EBIT	13.7	13.0	5.1%	44.7	40.0	11.9%
Zysk netto	10.9	10.5	3.5%	35.4	32.0	10.6%
Marże						
Marża EBITDA	15.4%	15.8%		17.2%	16.5%	
Marża EBIT	14.2%	14.8%		16.1%	15.5%	
Marża netto	11.3%	11.9%		12.7%	12.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PEM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Private Equity Managers S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	12.5	12.0	4.4%	39.5	34.7	13.7%
EBITDA	3.8	4.8	-20.4%	11.4	13.6	-16.0%
EBIT	3.7	4.7	-20.9%	11.2	13.3	-15.7%
Zysk netto	2.0	2.7	-23.7%	6.4	8.2	-21.5%
Marże						
Marża EBITDA	30.4%	39.8%		29.0%	39.2%	
Marża EBIT	29.8%	39.4%		28.4%	38.3%	
Marża netto	16.2%	22.2%		16.2%	23.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PCC Rokita

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe PCC Rokita S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	379.7	312.4	21.6%	1 100.9	941.4	16.9%
EBITDA	83.4	51.1	63.0%	238.7	170.6	39.9%
EBIT	62.9	33.9	85.4%	183.9	123.3	49.2%
Zysk netto	53.2	25.6	107.4%	161.3	100.8	59.9%
Marże						
Marża EBITDA	22.0%	16.4%		21.7%	18.1%	
Marża EBIT	16.6%	10.9%		16.7%	13.1%	
Marża netto	14.0%	8.2%		14.6%	10.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Agora

Prognoza wzrostu rynku reklamy w '18

Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w 2018 roku do 6-8% - podała spółka w raporcie kwartalnym. Spółka podniosła swoje szacunki odnośnie dynamiki wzrostu wydatków na reklamę we wszystkich segmentach rynku poza czasopismami. Poniżej aktualna oraz poprzednia prognoza wzrostu rynku reklamy w podziale na segmenty:

(%)	aktualna prognoza	wcześniejsza prognoza
Ogółem:	6 - 8	3,5 - 5,5
TV	6 - 8	4 - 6
internet	9 - 12	7 - 10
czasopisma	(-8) - (-6)	(-8) - (-6)
radio	4 - 6	3-5
reklama zewnętrzna	4 - 6	1 - 3
dzienniki	(-9) - (-7)	(-10) - (-9)
kino	4 - 6	0 - 2

Echo Investment

0,50 zł na akcje dywidendy zaliczkowej

Zarząd Echo Investment zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,50 zł na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Łącznie na zaliczkę zarząd Echo Investment chce przeznaczyć 206,3 mln zł wobec 632,5 mln zł jednostkowego zysku netto w 2017 roku. Zaliczka dywidendowa zostanie wypłacona 19 grudnia 2018 roku. Do otrzymania zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki w dniu 12 grudnia 2018 roku. Zaliczka na dywidendę zostanie wypłacona pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej oraz zbadania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., w którym potwierdzona zostanie zakładana wysokość zysku netto spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego.

CCC

Porozumienie wstępnych warunków nabycia HR Group

CCC podpisało porozumienie Capiton zawierające wstępne warunki potencjalnej transakcji nabycia 32,84% udziałów w kapitale zakładowym luksemburskiej spółki HR Group Holding. Nabywana spółka jest spółką właścicielską w ramach grupy kapitałowej HR Group, a jej spółki zależne prowadzą sklepy obuwnicze w kilku krajach Europy Zachodniej, w tym m.in. sklepy pod marką Reno na terytorium Niemiec. Cena za nabywany pakiet udziałów będzie równa łącznej wartości nominalnej udziałów zwykłych i łącznej wartości emisyjnej udziałów uprzywilejowanych, powiększonych o odsetki liczone wg stopy 8% w skali roku, należne za odpowiednie okresy pomiędzy nabyciem a zbyciem poszczególnych klas udziałów przez poszczególnych sprzedających. CCC przysługiwać miałyby opcje kupna pozostałych udziałów HR Group Holding posiadanych przez Capiton, które spółka będzie mógł wykonać, odpowiednio, w 13 oraz 25 miesiącu po nabyciu udziałów nabywanej spółki.

Monnari Trade

Przychody w październiku

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w październiku wyniosły 22,1 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 2,8%. Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych w okresie styczeń-październik 2018 roku wyniosła ok. 179,2 mln zł. Przychody te były niższe o 5,1% od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku (188,8 mln zł).

Impel

PFRON nakazał zwrot 5 mln PLN

Prezes Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych nakazał spółce zależnej Impela zwrot 5 mln PLN. Kwota była wypłacona tytułem refundacji składek na ubezpieczenia społeczne za okres kwiecień – listopad 2008 roku. Spółką, która otrzymała nakaz jest Impel Facility Services (IFS). Podstawę faktyczną do wydania decyzji o zwrocie środków uzyskanych z PFRON było pismo z Zakładu Ubezpieczeń Społecznych o nieterminowej wpłacie części składek na ubezpieczenia społeczne. Zdaniem emitenta pomoc publiczna udzielana jest na każdego pracownika niepełnosprawnego odrębnie, a zatem ewentualne uchybienia dotyczące wpłat składek co do niektórych pracowników niepełnosprawnych nie wpływają na możliwość uzyskania pomocy publicznej na pozostałych pracownikach niepełnosprawnych zatrudnianych przez danego pracodawcę w tym samym okresie. Wydana przez prezesa PFRON decyzja jest nieprawomocna. IFS skorzysta z prawa złożenia wniosku o ponowne rozpatrzenie sprawy.

Impel

Wynik kontroli UCS

Hospital Service Company, spółka zależna Impela, otrzymała wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego, która wykazała nieprawidłowości w zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług, skutkujące jego zaniżeniem w wysokości 28.23 mln PLN. W ocenie UCS wynikają one z niewłaściwego zastosowania zwolnienia z podatku VAT, w stosunku do świadczonych usług na rzecz podmiotów leczniczych, w których wykonywana jest działalność lecznicza. Kontrola dotyczyła 2015 roku. W ocenie spółki, zwolnienie z VAT było stosowane w sposób prawidłowy, ponieważ posiada ona status podmiotu leczniczego. Organ nie wziął pod uwagę faktu, że zwolnienie z VAT usług świadczonych przez spółkę było przedmiotem interpretacji indywidualnej prawa podatkowego, wydanej spółce w 2012 roku. We wspomnianej interpretacji Minister Finansów potwierdził prawo spółki do korzystania ze zwolnienia z

VAT, zatem zgodnie z przepisami Ordynacji Podatkowej, spółce przysługuje ochrona interpretacyjna, przejawiająca się m.in. brakiem możliwości ustalenia po stronie spółki zaległości podatkowej w przedmiotowym zakresie. Spółka nie zgadza się z ustaleniami zawartymi w wyniku kontroli i nie zamierza skorzystać z prawa do złożenia korekty deklaracji podatkowych.

Skarbiec TFI

Spadek aktywów netto na koniec października

Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbcza TFI wyniosła na koniec października 2018 roku 6.65 mld PLN. Aktywa netto funduszy detalicznych pod zarządzaniem Skarbcza TFI wyniosły w październiku 4.22 mld PLN, co oznacza spadek o 6,7% m/m. Aktywa funduszy akcji, mieszanych i alternatywnych wyniosły około 1.8 mld PLN i były niższe o 11% m/m. Aktywa funduszy pieniężnych, obligacji i aktywów niefinansowych wyniosły na koniec października 2.4 mld PLN (-3.5% m/m). Jak podano, sprzedaż netto za okres styczeń-październik wyniosła łącznie 410 mln PLN (w samym październiku wyniosła -88 mln PLN). Dla porównania, łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbcza TFI na koniec października 2017 roku wynosiła 16.2 mld PLN. Skarbiec TFI zarządzał na koniec października 36 funduszami i subfunduszami skierowanymi do szerokiego grona inwestorów, a także 9 funduszami dedykowanymi.

Delko

Zamiar kupna 50% udziałów w spółce A&K Hurt-Market

Delko podpisało przedwstępną warunkową umowę dot. zakupu 50% udziałów w spółce A&K Hurt-Market za 7 mln PLN. Spółka podała, że - zgodnie z umową - przeprowadzi audyt prawno-finansowy w firmie A&K Hurt-Market. A&K Hurt-Market działa w obszarze handlu detalicznego artykułami spożywczo-przemysłowymi. Spółka posiada 7 supermarketów w Mielcu. Powierzchnia handlowa sklepów wynosi 3484 m kw. Jak podano, obroty A&K Hurt-Market w pierwszej połowie tego roku wyniosły około 53.7 mln PLN, zysk netto wyniósł w tym czasie 958 tys. PLN, a EBITDA około 1.4 mln PLN. Spółka zatrudnia około 180 osób.

Nextbike

Najkorzystniejsza oferta w przetargu na system rowerowy w Poznaniu

Spółka zależna Nextbike Polska, NB Poznań, złożyła najkorzystniejszą ofertę w II części przetargu na uruchomienie systemu rowerów publicznych w Poznaniu oraz zarządzanie i utrzymanie tego systemu do końca 2022 roku. Wartość oferty wynosi 19.05 mln PLN brutto. Zamówienie obejmuje uruchomienie, zarządzanie i utrzymanie systemu 4 generacji składającego się z 500 rowerów, w tym, zgodnie z ofertą NB Poznań, 30 rowerów elektrycznych oraz rozbudowę systemu o 100 rowerów w każdym kolejnym roku obowiązywania umowy. Zamawiającemu, w ramach prawa opcji, przysługiwać będzie prawo do zwiększenia liczby rowerów o maksymalnie 500 sztuk lub zmniejszenia liczby rowerów o 20% rowerów funkcjonujących w systemie w poszczególnych latach. Uruchomienie systemu ma nastąpić do 1 marca 2019 roku. Oferta NB Poznań była jedyną złożoną w postępowaniu.

Echo Investment

Decyzja o wypłacie zaliczki dywidendy

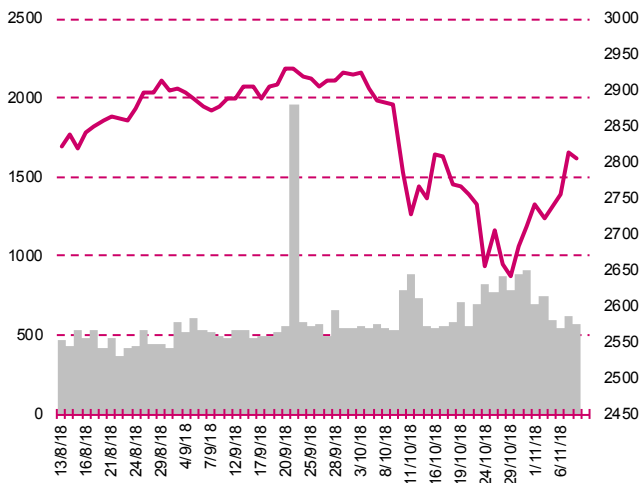
Zarząd spółki zdecydował, że warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0.50 PLN na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Łącznie na zaliczkę trafi 206,3 mln PLN. Zaliczka zostanie wypłacona 19 grudnia 2018 roku, a dniem ustalenia prawa do niej jest 12 grudnia 2018 roku. Zaliczka na dywidendę zostanie wypłacona pod warunkiem uzyskania zgody rady nadzorczej oraz zbadania przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego spółki za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r., w którym potwierdzona zostanie zakładana wysokość zysku netto spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego.

Pakiety

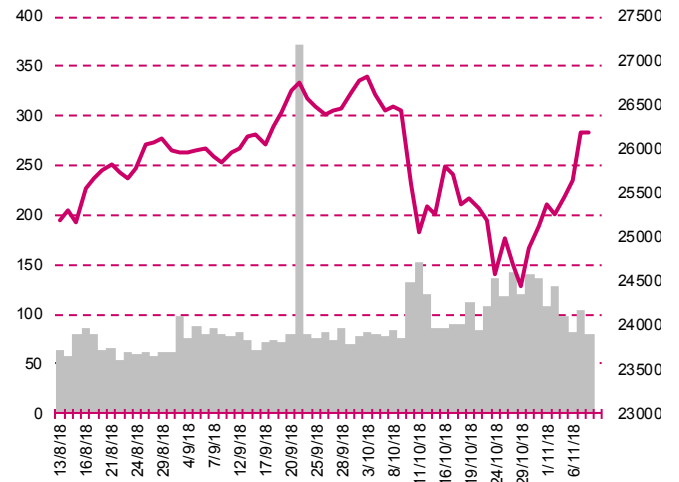
Harper Hygienics

Aviva OFE Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Harper Hygienics i ma obecnie 4.99% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki (wcześniej 5.01%).

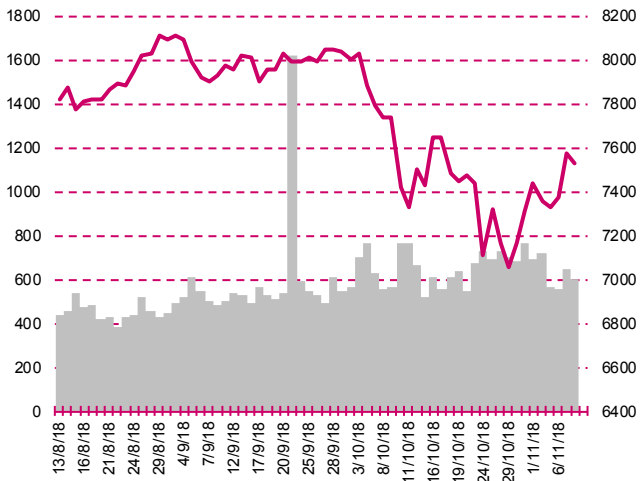
S&P500



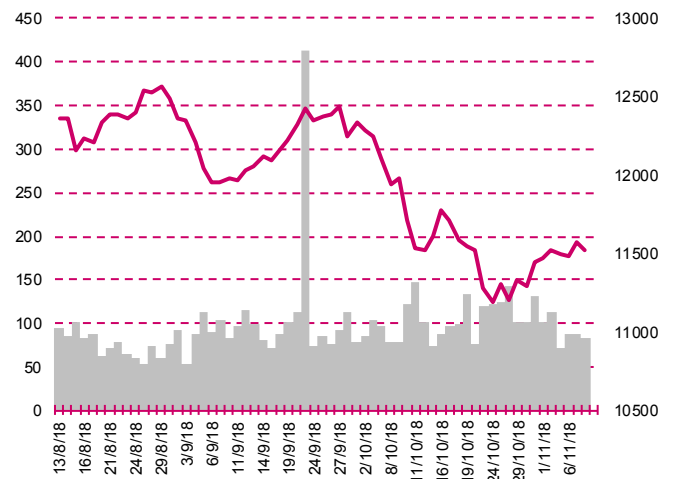
DOW JONES



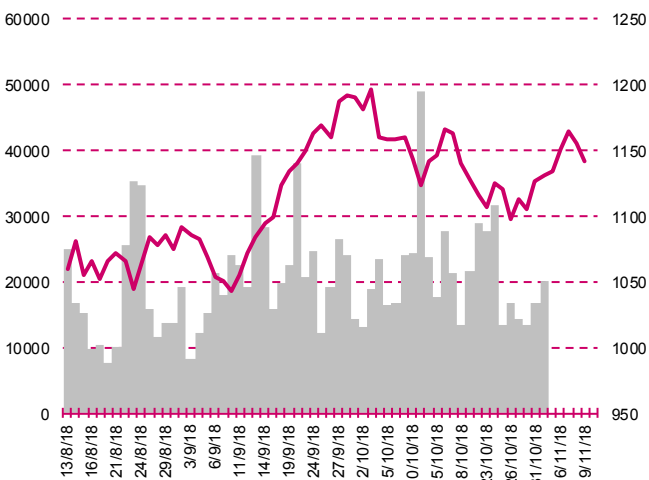
NASDAQ



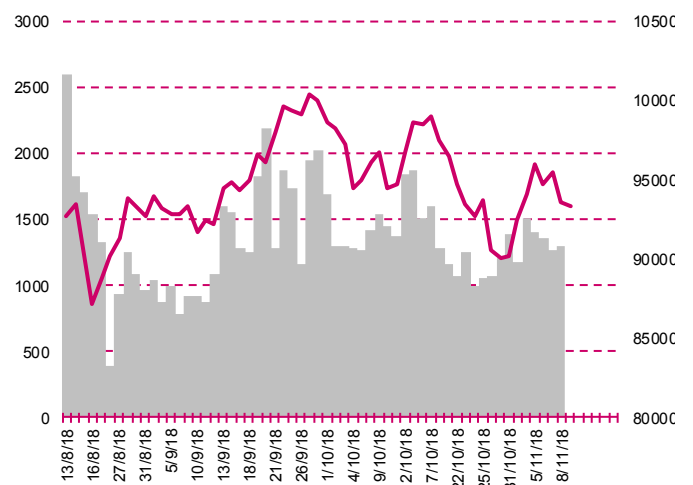
DAX



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.