

Raport dzienny

13 listopada 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 232	↓ -1.35%	2.1%	-9.2%	579/151
WIG30	2 531	↓ -1.53%	1.9%	-10.8%	712/186
mWIG40	3 894	↓ -1.49%	-2.0%	-19.4%	190/49
sWIG80	10 826	↓ -0.02%	-3.4%	-21.7%	16/4
WIG	56 924	↓ -1.27%	0.7%	-10.2%	808/211
WIGBANKI	7 692	↓ -1.71%	4.3%	-1.1%	241/63

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 387	↓ -2.32%	0.19%	0.79%	8.31%
S&P500	2 726	↓ -1.97%	-1.48%	-3.39%	5.47%
NASDAQ	7 201	↓ -2.78%	-3.95%	-7.91%	6.56%
DAX	11 325	↓ -1.77%	-1.72%	-8.36%	-13.38%
RTSI\$	1 109	↓ -0.49%	-2.81%	4.67%	-3.44%
XU100	91 535	↑ 0.10%	-5.30%	-1.24%	-15.91%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 049.0	↓ -0.12%	-4.0%	-2.3%	-10.9%
Ropa (USD/bbl)	69.6	↓ -0.77%	-13.1%	-4.8%	14.2%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 340.0	↓ -0.85%	-2.1%	7.8%	
Złoto (USD/OZ)	1 203.5	↑ 0.01%	-1.3%	0.8%	-5.9%

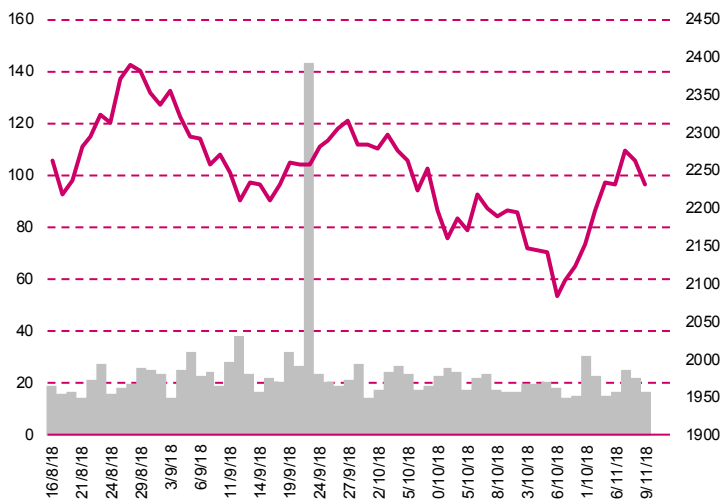
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8228	↓ -0.03%	3.2%	0.8%	5.2%
EUR/PLN	4.2975	↓ -0.05%	0.1%	-0.5%	1.4%
EUR/USD	1.1242	↓ -0.03%	-3.0%	-1.3%	-3.6%
USD/HUF	286.69	↑ 0.08%	3.0%	0.6%	7.2%

Informacje ze spółek

- Sanok** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Play** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Wirtualna Polska** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Neuca** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Silvano** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Bloober Team** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Gino Rossi** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Medicalgorithmics** Informacja o liczbie wniosków o płatność w październiku
- Remak** Porozumienie w sprawie rozwiązania umowy
- Neuca** Oferta skupu 3,24% akcji własnych
- Mercor** Zamówienia w październiku
- Inter Cars** Wzrost przychodów w październiku
- Impexmetal** Przegląd opcji strategicznych
- Lubawa** Szacunkowe dane za III kw. 2018
- PlayWay** Udana premiera gry „Thief Simulator”
- ZE PAK** Przebudowa kotła za 100-130 mln PLN
- Prime Bit Games** Korekta prognozy finansowej na rok 2018

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.28%	1.58%	2.50%	3.27%
Węgry	-0.07%	0.28%	0.98%	3.06%	3.64%
Niemcy	-0.67%	-0.63%	-0.61%	-0.19%	0.40%
USA	2.34%	2.74%	2.92%	3.04%	3.18%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	41.72	↓ -1.02%	5.4%	9.4%	54/14
PKN Orlen	96.44	↑ 2.60%	0.1%	8.8%	51/13
CCC	189.00	↓ -2.43%	-9.7%	7.9%	46/12
Pekao	111.00	↓ -0.67%	8.7%	7.6%	44/11

Wygrani/Przegran

		1D		1D
PKN Orlen	96.44	↑ 2.60%	ALIOR	56.20 ↓ -6.18%
Cyfrowy Polsat	22.72	↑ 0.62%	LPP	7830.00 ↓ -5.38%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ELEKTROTI	NWZ
RANKPROGR	NWZ

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER -25.0	-24.7

Informacje ze spółek

Sanok

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Sanok Rubber

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	254.8	250.0	1.9%	762.4	753.5	1.2%
EBITDA	34.6	41.5	-16.7%	100.6	126.1	-20.2%
EBIT	24.4	31.8	-23.3%	70.5	97.9	-28.1%
Zysk netto	18.5	23.5	-21.3%	53.4	75.2	-29.0%
Marże						
Marża EBITDA	13.6%	16.6%		13.2%	16.7%	
Marża EBIT	9.6%	12.7%		9.2%	13.0%	
Marża netto	7.3%	9.4%		7.0%	10.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Play

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Play Communications

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1 706.6	1 720.9	-0.8%	5 031.9	4 930.3	2.1%
EBITDA	555.5	565.1	-1.7%	1 629.2	1 340.3	21.6%
EBIT	345.7	311.3	11.1%	1 033.1	746.6	38.4%
Zysk netto	189.8	186.9	1.6%	542.4	244.4	121.9%
Marże						
Marża EBITDA	32.6%	28.8%		32.4%	27.2%	
Marża EBIT	20.3%	18.1%		20.5%	15.1%	
Marża netto	11.1%	10.9%		10.8%	5.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wirtualna

Polska Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Wirtualna Polska

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	143.8	113.6	26.6%	393.9	328.0	20.1%
EBITDA	44.0	34.9	25.8%	118.6	92.0	28.8%
EBIT	28.9	21.7	33.3%	75.4	52.3	44.1%
Zysk netto	21.4	12.7	68.5%	47.4	27.1	75.0%
Marże						
Marża EBITDA	30.6%	30.8%		30.1%	28.1%	
Marża EBIT	20.1%	19.1%		19.1%	15.9%	
Marża netto	14.9%	11.2%		12.0%	8.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Neuca

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Neuca

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	1 867.0	1 809.7	3.2%	5 802.7	5 587.6	3.9%
EBITDA	38.9	36.1	7.7%	120.3	107.6	11.8%
EBIT	30.0	27.8	7.8%	94.9	83.1	14.1%
Zysk netto	24.3	21.7	12.0%	74.8	64.2	16.5%
Marże						
Marża EBITDA	2.1%	2.0%		2.1%	1.9%	
Marża EBIT	1.6%	1.5%		1.6%	1.5%	
Marża netto	1.3%	1.2%		1.3%	1.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Silvano

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Silvano

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	16.3	17.3	-5.7%	49.8	50.1	-0.5%
EBITDA	5.3	5.1	4.6%	17.1	13.1	30.0%
EBIT	4.9	4.6	5.1%	15.9	11.8	35.2%
Zysk netto	2.2	3.9	-43.1%	9.9	9.3	5.9%
Marże						
Marża EBITDA	32.5%	29.3%		34.3%	26.3%	
Marża EBIT	30.0%	26.9%		31.9%	23.5%	
Marża netto	13.5%	22.5%		19.8%	18.6%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Bloober Team

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Bloober Team S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	5.4	3.9	40.2%	16.1	11.3	43.4%
EBITDA	2.3	1.8	26.4%	4.3	3.6	19.8%
EBIT	2.2	1.7	27.5%	4.0	3.2	24.3%
Zysk netto	2.2	1.4	60.2%	3.7	2.4	54.2%
Marże						
Marża EBITDA	42.0%	46.6%		26.9%	32.2%	
Marża EBIT	40.1%	44.1%		24.9%	28.7%	
Marża netto	40.4%	35.3%		23.0%	21.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Gino Rossi

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Gino Rossi S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	34.5	43.2	-20.0%	121.6	139.2	-12.7%
EBITDA	-8.5	1.1	-	-18.3	9.3	-
EBIT	-10.3	-0.6	-	-23.6	4.3	-
Zysk netto	-17.5	-3.3	-	-68.5	-1.0	-
Marże						
Marża EBITDA	-24.7%	2.5%		-15.0%	6.7%	
Marża EBIT	-29.7%	-1.4%		-19.4%	3.1%	
Marża netto	-50.5%	-7.7%		-56.3%	-0.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Medicalgorithmics

Informacja o liczbie wniosków o płatność w październiku

Medicalgorithmics poinformował o miesięcznej liczbie wniosków o płatność od ubezpieczycieli złożonych przez spółkę zależną, Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, przysługujących z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG, na terenie USA. W miesiącu październiku 2018 r. zostało złożonych 9 420 wniosków o płatność.

Remak

Porozumienie w sprawie rozwiązania umowy

Porozumienie zawarte z Budimeksem i Tecnicas Reunidas S.A. - Turów stanowi rozliczenie umowy na montaż części ciśnieniowej kotła – pakiet 3 w Elektrowni Turów. Za wykonane prace Remak otrzyma od Budimeksu 4,5 mln zł. O podpisaniu umowy na montaż części ciśnieniowej kotła – pakiet 3 w Elektrowni Turów Remak informował na początku września ubiegłego roku. Za wykonane prace spółka miała otrzymać 11,2 mln zł. Jednak na początku czerwca tego roku Remak podał w komunikacie, że zamawiający - Budimex i Tecnicas Reunidas S.A. - Turów - odstąpili od umowy. Po ponad czterech miesiącach negocjacji strony porozumiały się odnośnie rozliczenia kontraktu. Jednocześnie porozumienie wyczerpuje wszelkie roszczenia stron związane z wykonaniem umowy. Strony zrzekają się dochodzenia wobec siebie jakichkolwiek dalszych roszczeń.

Neuca

Oferta skupu 3,24% akcji własnych

Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150.000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,24% kapitału zakładowego, po cenie 235 zł za jedną akcję. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji od akcjonariuszy spółki rozpocznie się 19 listopada, a zakończy w 3 grudnia 2018 r. Rozliczenie wszystkich transakcji jest planowane na 6 grudnia 2018 r.

Mercor

Zamówienia w październiku

Grupa Mercor pozyskała w październiku 2018r. zamówienia o wartości około 34,8 mln zł w porównaniu z wartością 29,0 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza wzrost o 20%. W okresie od maja do października 2018 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 206,0 mln zł wobec 180,6 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza wzrost o 14% r/r.

Inter Cars

Wzrost przychodów w październiku

Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w październiku 2018 roku wyniosły 806.9 mln PLN, co oznacza wzrost o 21.1% r/r. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6.53 mld PLN przychodów, czyli o 16.7% więcej niż rok wcześniej. Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w październiku 606.9 mln zł (wzrost o 18.9% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 427.3 mln PLN (wzrost o 16% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w październiku wyniosła 336.3 mln zł (więcej o 27.8% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 5.01 mld PLN (wzrost o 13.4% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 3.48 mld PLN (wzrost o 10.1% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-październik wyniosła 2.65 mld PLN (więcej o 24.5% r/r).

Impexmetal

Przegląd opcji strategicznych

Impexmetal rozpoczął przegląd potencjalnych opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka zamierza dokonać m. in. oceny uwarunkowań rynkowych. W piątek główny akcjonariusz spółki - Boryszew - zdecydował o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych. Ma rozważyć poszukiwanie inwestora wspierającego rozwój grupy lub alians strategiczny. Grupa przewiduje zakończenie przeglądu w połowie grudnia 2018 roku. w związku z powyższym, zarząd Impexmetal podjął decyzję o współpracy w tym zakresie i o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności grupy kapitałowej Impexmetal. Na obecnym etapie zarząd spółki będzie rozważał różne opcje strategiczne, w szczególności rozważy poszukiwanie inwestora, zawarcie aliansu strategicznego, zmianę struktury grupy lub dokonanie innej transakcji. Przegląd opcji strategicznych ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu realizacji długoterminowych celów biznesowych grupy. W komunikacie podano, że spółka nie podjęła jeszcze żadnych decyzji związanych z wyborem konkretnej opcji, oraz że nie ma pewności, czy taka decyzja zostanie podjęta w przyszłości.

Lubawa

Szacunkowe dane za III kw. 2018

Lubawa szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto spadł w III kw. 2018 roku do 1.9 mln PLN, z 4.3 mln PLN rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 5.7 mln PLN wobec 9.2 mln PLN, a przychody grupy wzrosły do 172.4 mln PLN z 171.1 mln PLN w III kw. 2017 roku. Na poziomie jednostkowym szacunkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 17.3 mln zł wobec 16 mln zł w trzecim kwartale 2017 r., strata netto ze sprzedaży wyniosła 7.3 mln PLN wobec 3.4 mln PLN straty, a strata netto wyniosła 5.8 mln PLN wobec 3.4 mln PLN straty w analogicznym okresie 2017 roku. Wpływ na niższe wyniki skonsolidowane miały przede wszystkim wyniki jednostkowe, które przełożyły się na sytuację w grupie. Na poziomie jednostkowym słabszy wynik był rezultatem mniej korzystnej struktury zamówień w pierwszych trzech kwartałach i przesunięcia rozstrzygnięcia, a co za tym idzie realizacji, kluczowych dla wyników emitenta przetargów na IV kw. br.

PlayWay

Udana premiera gry „Thief Simulator”

Nowa gra firmy PlayWay, „Thief Simulator”, która miała premierę na platformie Steam 9 listopada, już w pierwszej dobie sprzedaży zwróciła wszystkie koszty produkcji i marketingu. Wedle szacunkowych danych posiadanych przez spółkę w ciągu pierwszych 72 godzin sprzedaży do klientów trafiło ponad 36 tys. sztuk gry. „Thief Simulator” w dniu 9 listopada znajdował się na 1 pozycji w tzw. Steam Global Sale, a obecnie plasuje się na 6 pozycji. Wytworzenie gry razem z budżetem marketingowym kosztowało ok. 300 tys. PLN. Po premierze „Thief Simulator”, PlayWay planuje porty Gry na PS4/ X1/ Nintendo Switch oraz wersję na urządzenia mobilne.

ZE PAK

Przebudowa kotła za 100-130 mln PLN

Rada Nadzorcza ZE PAK wyraziła kierunkową zgodę na realizację inwestycji polegającej na przebudowie pyłowego kotła węglowego K7 na fluidalny kocioł biomasowy. Termin realizacji inwestycji wyniesie około 18 miesięcy, a koszt oszacowany został na 100-130 mln PLN. Przewidywana moc przebudowanej jednostki ma wynieść około 50 MW. W wyniku utworzenia opisywanej jednostki biomasowej moc osiągalna elektrowni Konin na bazie biomasy będzie na poziomie około 100 MW.

Przewidywany termin realizacji inwestycji wyniesie około 18 miesięcy, a przewidywany koszt około 100 - 130 mln złotych, w zależności od zakresu przeprowadzonych prac modernizacyjnych. Spółka zastrzegła jednocześnie, że realizacja projektu wymaga uzyskania niezbędnych decyzji administracyjnych i zgód o charakterze formalno-prawnym oraz uzyskania pożądanej struktury finansowania projektu.

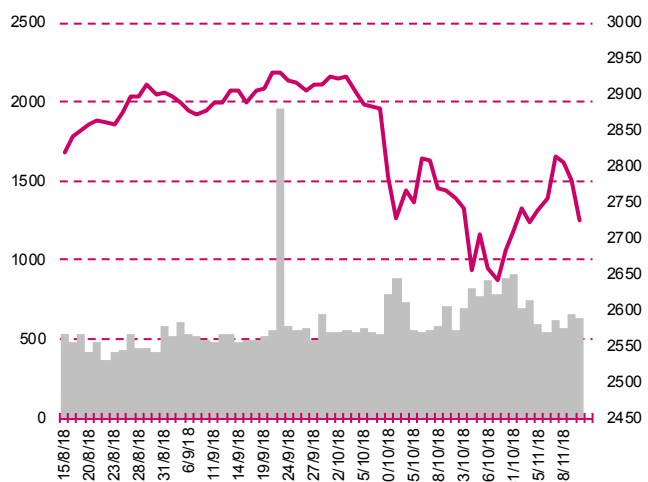
Prime Bit Games

Korekta prognozy finansowej na rok 2018

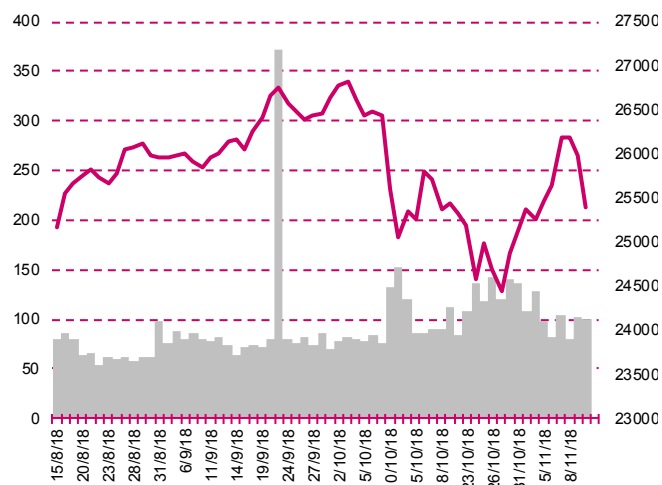
Zarząd Prime Bit Games, podjął decyzję o skorygowaniu prognozy wyników finansowych na rok 2018. Szacunkowe wyniki finansowe na rok 2018 zakładały osiągnięcie przez Emitenta na koniec 2018r.: zysku netto w wysokości 776 tys. PLN; przychodów na poziomie 2.1 mln PLN. Nowe szacunki przewidują osiągnięcie w 2018r.: zysku netto w wysokości 25 tys. PLN i przychodów na poziomie 1.2 mln PLN. Na podjęcie przez Zarząd decyzji o skorygowaniu prognozy finansowej wpłynęły następujące okoliczności:

- Publikacja gry Magic Nations (flagowy produkt firmy) końcem 3 kwartału 2018 spowodowała, że nie osiągnięto określonej liczby graczy, która bezpośrednio przekłada się na generowanie przychodów z gry.
- Opóźnienie terminu publikacji gry Magic Nations (flagowy produkt firmy) na pozostałych platformach w związku z trudnościami technicznymi jakie się pojawiły (prace w tym zakresie są na ostatnim etapie).
- Należy także wspomnieć o kwestiach pobocznych tj. skupieniu się przez Zarząd na pracach nad produktami własnymi, a co za tym idzie na zmniejszeniu liczby projektów zewnętrznych.
- W omawianym okresie miały także miejsce opóźnienia w realizacji projektów unijnych (brak planowanych refundacji), co przełożyło się także na opóźnienia w tempie rozwoju firmy.

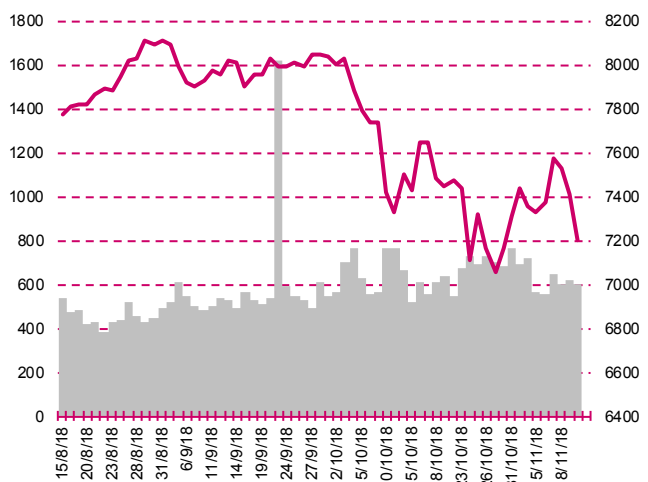
S&P500



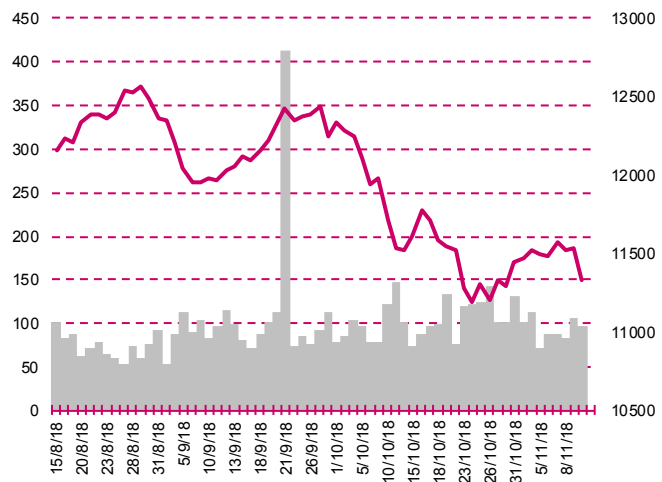
DOW JONES



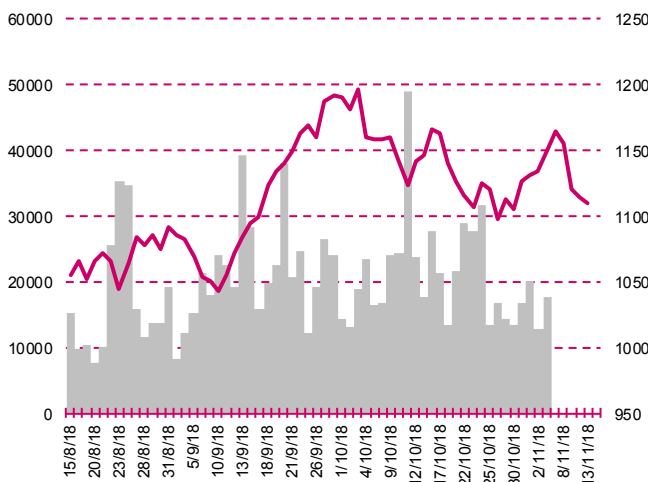
NASDAQ



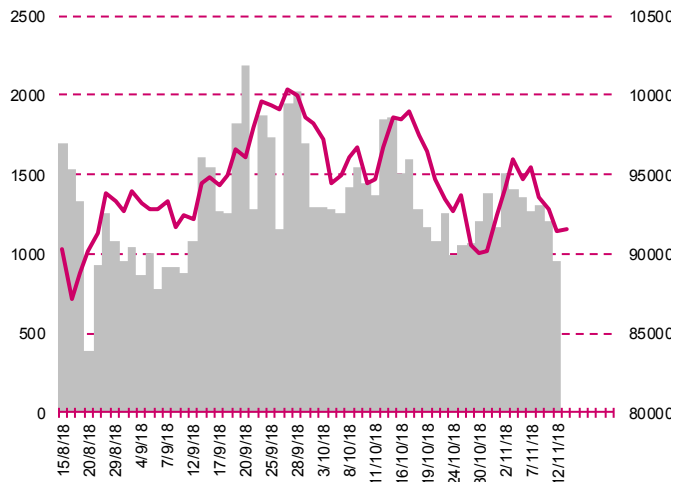
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 zasitek 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,	RAINBOW, I2DEV, ABCDATA, TRAKCJA, PZU, CDRL, ABMSOLID, KRUSZWICA, BSCDRUK, VIGOSYS, RELPOL, PROJPRZEM, ODLEWNIE, APATOR, ELBUDOWA, FERRO, LCCORP, WITTCHEN, BEST, ESSYTEM, OEX, AMREST,	COMARCH, BALTONA, POLWAX, RAFAMET, LENTEX, SECOGROUP, MOSTALZAB, POLMED, WASKO, PITON, PEPEES, SIMPLE, SKRABIEC
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 19 listopada '18	Wtorek 20 listopada '18	Środa 21 listopada '18	Czwartek 22 listopada '18	Piątek 23 listopada '18
Dane makro	Wy nagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano- montażowa (PL), Pozwolenia na budowę domów (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US), Wnioski o zasitek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan, fin. (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), PKB n.s.a., fin. (GER), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US)
Wyniki spółek	PBKM, UNIMA, NTTSYSTEM, AMICA, EFFEKT, PGSSOFT, ZAMET, NEWAG	LPP, ASSECOPOL, MEDICALGO, ATAL, GOBARTO, ARTIFEX, WIELTON, VINDEUS, ATM, WOJAS, IDEABANK	MONNARI, PMPG, VIIVD, CIECH, ADIUVO, INPRO, PHN, PGNIG, TORPOL, SFINKS, DEKPOL, JWCNSTR, ABPL	JSW, PKPCARGO, ELEKTORTI, IZOSTAL, KOMPAP, VOXEL, EUROTEL, TXM, BORYSZEW	BETACOM, SELENAFM, CHEMOS, ENEA, BOGDANKA, STALPROFI, CIGAMES, PEKABEX, TARCZYNSKI, GETIN, BBIDEV
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. 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.