

# Raport dzienny

14 listopada 2018

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 218	↓ -0.64%	1.4%	-10.0%	681/179
WIG30	2 517	↓ -0.55%	1.3%	-10.8%	805/211
mWIG40	3 891	↓ -0.08%	-2.1%	-18.1%	173/45
sWIG80	10 829	↑ 0.03%	-3.4%	-21.5%	13/3
WIG	56 652	↓ -0.48%	0.2%	-10.4%	893/234
WIGBANKI	7 641	↓ -0.67%	3.6%	-3.5%	238/62

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 286	↓ -0.40%	-0.21%	-0.05%	8.02%
S&P500	2 722	↓ -0.15%	-1.62%	-4.15%	5.56%
NASDAQ	7 201	↑ 0.00%	-3.95%	-8.51%	6.87%
DAX	11 472	↑ 1.30%	-0.45%	-7.17%	-11.98%
RTSI\$	1 097	↓ -0.27%	-3.87%	1.45%	-3.49%
XU100	92 165	↓ -0.59%	-4.65%	-1.34%	-16.33%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 073.0	↑ 0.40%	-3.6%	-1.3%	-11.9%
Ropa (USD/bbl)	65.3	↓ -0.23%	-18.4%	-10.5%	9.5%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 348.5	↑ 0.07%	-1.5%	7.2%	
Złoto (USD/OZ)	1 202.9	↑ 0.08%	-1.4%	0.8%	-6.1%

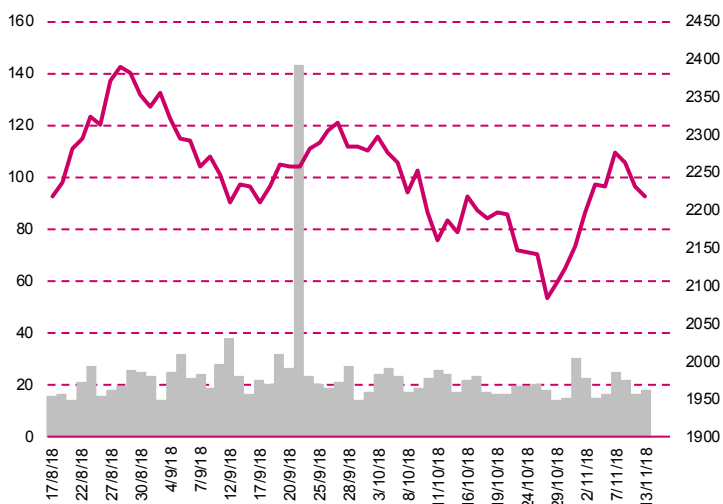
## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8022	↓ -0.03%	2.6%	0.2%	5.4%
EUR/PLN	4.2949	↑ 0.12%	0.1%	-0.3%	1.1%
EUR/USD	1.1296	↑ 0.15%	-2.5%	-0.4%	-4.1%
USD/HUF	286.02	↓ -0.09%	2.8%	0.4%	8.1%

## Informacje ze spółek

**Lokum Developer** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**JHM Development** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**CD Projekt** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Vistula** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Eurocash** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Erbud** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Pfleiderer** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Unimot** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Alumetal** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Inter Cars** Skonsolidowane wyniki kwartalne  
**Qumak** Wniosek o rozpoznanie wniosku o upadłość  
**Ergis** Zawieszenie rozmów z partnerem kapitałowym  
**Grupa Azoty, Play** Wykluczenie z indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada  
**ZE PAK** Powołanie nowego członka Zarządu  
**Vidis** Prognoza wyników w roku obrotowym 2018/19  
**Synektik** Umowa z Medicoverem  
**Ferrum** Podsumowanie wezwania na akcje spółki  
**Centrum Finansowe** Podniesienie prognozy zysku netto w 2018  
**Idea Bank** KNF wpisała bank na listę ostrzeżeń publicznych  
**Altus TFI** Kolejne 4 FIZy trafią do Rockbridge TFI

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.29%	1.57%	2.46%	3.23%
Węgry	-0.10%	0.28%	0.98%	3.09%	3.66%
Niemcy	-0.72%	-0.65%	-0.57%	-0.18%	0.41%
USA	2.34%	2.73%	2.89%	2.98%	3.14%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
KGHM	93.00	↑ 4.14%	8.9%	11.8%	80/21
PKO BP	41.39	↓ -0.79%	4.5%	6.9%	46/12
PKN Orlen	95.62	↓ -0.85%	-0.7%	5.1%	34/9
PZU	40.88	↓ -1.83%	3.9%	4.1%	27/7

## Wygrani/Przegran

		1D		1D
PGE	11.12	↑ 4.32%	CCC	178.00 ↓ -5.82%
KGHM	93.00	↑ 4.14%	ALIOR	53.40 ↓ -4.98%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PGE	NWZ
BIOTON	NWZ
GRAVITON	NWZ

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a., wst. (r/r)	PL	4.7% 5.1%
10:00	Inflacja CPI, fin. (r/r)	PL	1.7% 1.9%
11:00	PKB s.a., rew. (r/r)	EU	1.7% 2.2%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	2.5% 2.3%

## Informacje ze spółek

### Lokum Deweloper

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki Lokum Deweloper

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	211.0	54.3	288.7%	224.6	65.0	245.6%
EBITDA	75.2	17.8	321.6%	71.0	13.6	423.2%
EBIT	74.8	17.5	327.0%	70.0	12.7	451.7%
Zysk netto	53.7	13.3	302.4%	46.4	6.4	620.3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	35.6%	32.8%		31.6%	20.9%	
Marża EBIT	35.5%	32.3%		31.2%	19.5%	
Marża netto	25.4%	24.6%		20.7%	9.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### JHM Development

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Skonsolidowane kwartalne wyniki JHM Development

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	30.7	37.2	-17.4%	111.2	94.3	17.9%
EBITDA	6.1	5.7	6.7%	19.2	16.1	18.7%
EBIT	6.0	5.6	7.1%	18.9	15.8	19.1%
Zysk netto	4.3	4.0	8.0%	12.9	11.6	10.9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	19.8%	15.3%		17.2%	17.1%	
Marża EBIT	19.5%	15.0%		16.9%	16.8%	
Marża netto	13.9%	10.6%		11.6%	12.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### CD Projekt

#### Skonsolidowane wyniki kwartalne

##### Wyniki skonsolidowane za III kwartał CD Projekt

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	67.2	84.9	-20.8%	235.6	339.7	-30.6%
EBITDA	19.4	44.4	-56.3%	83.1	190.0	-56.3%
EBIT	18.3	43.2	-57.6%	79.6	186.4	-57.3%
Zysk netto	15.5	35.7	-56.6%	67.9	154.4	-56.0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	28.9%	52.3%		35.2%	55.9%	
Marża EBIT	27.2%	50.9%		33.8%	54.9%	
Marża netto	23.1%	42.1%		28.8%	45.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vistula

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Vistula

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	180.1	157.4	14.5%	533.5	465.4	14.6%
EBITDA	14.0	13.4	4.2%	43.7	42.8	2.1%
EBIT	10.1	9.7	4.7%	31.2	31.4	-0.6%
Zysk netto	6.9	6.3	9.8%	21.1	19.5	8.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	7.8%	8.5%		8.2%	9.2%	
Marża EBIT	5.6%	6.1%		5.8%	6.7%	
Marża netto	3.8%	4.0%		4.0%	4.2%	

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	5 576.3	12.2%	17 031.9	15 694.1	8.5%
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	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1.7%	1.8%		1.5%	0.9%	
Marża EBIT	0.8%	1.0%		0.7%	0.1%	
Marża netto	0.6%	0.6%		0.3%	-0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Erbud

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	664.8	505.9	31.4%	1 624.6	1 282.2	26.7%
EBITDA	16.4	12.5	30.8%	-16.8	32.7	-
EBIT	13.3	10.2	30.5%	-27.1	25.0	-
Zysk netto	4.8	7.8	-38.6%	-23.6	15.0	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2.5%	2.5%		-1.0%	2.5%	
Marża EBIT	2.0%	2.0%		-1.7%	2.0%	
Marża netto	0.7%	1.5%		-1.5%	1.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pfleiderer

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Wyniki skonsolidowane za III kwartał Pfleiderer**

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	266.5	244.9	8.8%	799.7	750.9	6.5%
EBITDA	35.3	29.9	18.4%	104.6	95.6	9.4%
EBIT	15.2	11.8	29.5%	47.1	41.1	14.8%
Zysk netto	9.8	0.4	-	15.6	19.1	-18.2%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	13.3%	12.2%		13.1%	12.7%	
Marża EBIT	5.7%	4.8%		5.9%	5.5%	
Marża netto	3.7%	0.2%		2.0%	2.5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unimot

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Wyniki skonsolidowane za III kwartał Unimot**

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	846.3	779.4	8.6%	2 370.0	2 199.3	7.8%
EBITDA	12.3	15.8	-22.1%	0.4	35.7	-98.8%
EBIT	10.9	14.6	-25.2%	-3.8	32.1	-
Zysk netto	9.8	10.7	-8.4%	-4.1	23.3	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1.5%	2.0%		0.0%	1.6%	
Marża EBIT	1.3%	1.9%		-0.2%	1.5%	
Marża netto	1.2%	1.4%		-0.2%	1.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Alumetal

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane kwartalne wyniki Alumetal S.A.**

	III kwartał 2018	<i>kons</i>	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	416.3	411.8	350.1	18.9%	1 295.0	1 085.2	19.3%
EBITDA	29.0	30.9	24.2	19.7%	99.0	69.9	41.6%
EBIT	21.4	23.1	17.2	24.5%	76.3	49.2	55.1%
Zysk netto	20.2	20.6	14.8	36.4%	70.7	45.4	55.8%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	7.0%	-	6.9%		7.6%	6.4%	
Marża EBIT	5.1%	-	4.9%		5.9%	4.5%	
Marża netto	4.9%	-	4.2%		5.5%	4.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Inter Cars

Skonsolidowane wyniki kwartalne

**Skonsolidowane kwartalne wyniki Inter Cars S.A.**

	III kwartał 2018	<i>kons</i>	III kwartał 2017	zmiana r/r	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 035.7	2 026.6	1 768.0	15.1%	5 822.3	4 986.8	16.8%
EBITDA	100.9	114.1	100.3	0.6%	305.0	278.1	9.7%
EBIT	81.1	95.6	83.0	-2.3%	249.2	228.9	8.9%
Zysk netto	63.8	70.1	60.0	6.4%	180.4	168.4	7.2%
<b>Marże</b>							
Marża EBITDA	5.0%	-	5.7%		5.2%	5.6%	
Marża EBIT	4.0%	-	4.7%		4.3%	4.6%	
Marża netto	3.1%	-	3.4%		3.1%	3.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Qumak

**Wniosek o rozpoznanie wniosku o upadłość**

Zarząd Qumak zwrócił się do sądu upadłościowego o rozpoznanie wniosku spółki z 31 października o ogłoszenie upadłości Qumaka. Jednocześnie spółce nie udało się wyłonić inwestora strategicznego, w związku z czym zakończył się przegląd opcji strategicznych. Zarząd Qumak podjął też decyzję, iż nie złoży zażalenia na postanowienie Sądu Restrukturyzacyjnego z 29 października 2018 roku, w którym sąd orzekł, iż zaproponowane przez spółkę kryteria wyodrębnienia wierzycieli objętych układem częściowym w przyspieszonym postępowaniu układowym są niezgodne z prawem.

Ergis

**Zawieszenie rozmów z partnerem kapitałowym**

Prowadzone przez zarząd Ergis rozmowy z partnerem kapitałowym zostały przez potencjalnego partnera zawieszane. Spółka prowadzi w tej sytuacji prace nad innymi opcjami strategicznymi. Ergis nie informował wcześniej o rozmowach z potencjalnym partnerem. Poinformował o nich teraz, gdy zostały one zawieszane. Zarząd Ergis prowadzi analizy opcji strategicznego rozwoju grupy. Rozważana była m.in. opcja pozyskania partnera kapitałowego, rozwoju grupy kapitałowej poprzez przeprowadzenie akwizycji podmiotów, które dzięki synergii istotnie mogłyby wzmocnić działalność, opcja sprzedaży części biznesu lub przeprowadzenia transakcji o innym charakterze - w tym rozważana jest opcja opuszczenia rynku regulowanego.

Grupa Azoty, Play

**Wykluczenie z indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada**

Grupa Azoty i Play Communications zostaną wykreślone z listy spółek głównego indeksu MSCI Poland po sesji 30 listopada. Obie spółki przejdą do indeksu MSCI dla mniejszych firm (small cap), który w ramach rewizji opuści Getin Noble Bank.

ZE PAK

**Powołanie nowego członka Zarządu**

W dniu 13 listopada 2018 roku Rada Nadzorcza ZE PAK powołała Pana Marcina Ginela na stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Uchwała o powołaniu weszła w życie z chwilą podjęcia.

Vidis

**Prognoza wyników w roku obrotowym 2018/19**

Vidis prognozuje 2.6 mln PLN zysku netto oraz 63 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży w roku obrotowym trwającym od 1 lipca 2018 r. do 30 czerwca 2019 r.

Synektik

**Umowa z Medicoverem**

Synektik podpisał umowę z Medicoverem na sprzedaż systemu Da Vinci. Wartość umowy wynosi ok. 10% wartości skumulowanych przychodów spółki ze sprzedaży za ostatnie cztery kwartały. W

październiku spółka podała, że szacunkowe przychody ze sprzedaży w trzecim kwartale 2018 roku wyniosły 24.5 mln PLN, co przekłada się na przewidywany skumulowany poziom sprzedaży za dwanaście miesięcy zakończonych we wrześniu w wysokości 77.1 mln PLN. Umowa ma obejmować dostawę, uruchomienie i opiekę serwisową systemu chirurgii robotycznej da Vinci dla szpitala Medcover. Dodatkowo strony uzgodniły warunki współpracy w zakresie dostawy instrumentów i akcesoriów chirurgicznych dla szpitala Medcover na potrzeby przyszłych operacji chirurgicznych. Jako napisano, przychody uzyskane z realizacji umowy mają wpłynąć na wynik finansowy Synektik w roku obrotowym 2018/2019.

## Ferrum

### Podsumowanie wezwania na akcje spółki

W wezwaniu Funduszu Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN na akcje Ferrum nie złożono żadnego zapisu. Wzywający, czyli Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych chciał kupić 9 425 151 akcji spółki, oferując po 4.39 PLN za papier.

## Centrum Finansowe

### Podniesienie prognozy zysku netto w 2018

Centrum Finansowe w zaktualizowanej prognozie przewiduje zysk netto na koniec 2018 roku na poziomie 4.9 mln PLN. Wcześniej spółka prognozowała na ten rok ok. 2.72 mln PLN zysku netto. Jak podano, zaktualizowana prognoza została sporządzona w oparciu o wynik spółki za III kw. 2018 r. oraz wstępne przewidywania odnośnie przychodów i kosztów w IV kw. 2018 r.

## Idea Bank

### KNF wpisała bank na listę ostrzeżeń publicznych

Idea Bank został wpisany na listę ostrzeżeń publicznych KNF. KNF poinformowała w komunikacie prasowym, że podstawą wpisania Idea Banku na listę ostrzeżeń publicznych KNF są ustalenia dotyczące czynności wykonywanych przez bank w latach 2016 – 2018 w zakresie aktywności na rynku kapitałowym bez posiadania odpowiednich zezwoleń KNF. Odnosi się to do procesu oferowania instrumentów finansowych – w okresie co najmniej od sierpnia 2016 r. do października 2017 r. oraz doradztwa inwestycyjnego – w okresie co najmniej od września 2016 r. do marca 2018 r. Oznacza to, że podejrzenie naruszenia przez bank normy karnoprawnej wynikającej z art. 178 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi leży poza działalnością bankową i w szczególności nie jest w żadnym zakresie związane ani z przyjmowaniem depozytów, ani z udzielaniem kredytów. Dodano, że działalność bankowa Idea Banku nie jest objęta zawiadomieniem do organów ścigania i pozostaje poddana standardowemu, bieżącemu nadzorowi KNF. Idea Bank reguluje swoje zobowiązania wobec klientów oraz wypełnia obowiązki ustawowe wobec organu nadzoru.

## Altus TFI

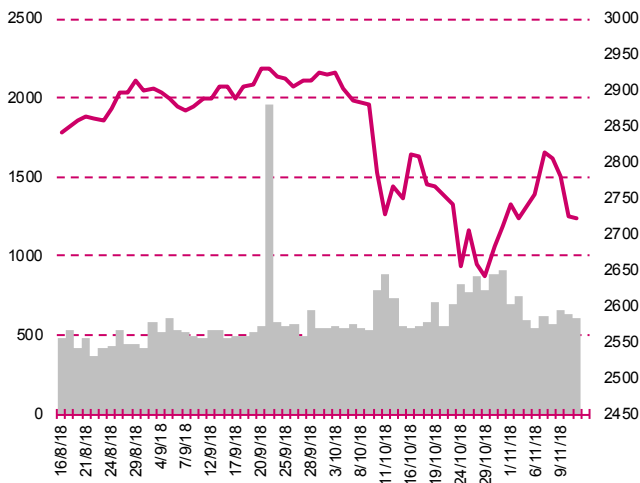
### Kolejne 4 FIZy trafią do Rockbridge TFI

Altus TFI zawarł z Rockbridge TFI umowy, których przedmiotem jest przejęcie przez Rockbridge TFI zarządzania kolejnymi czterema funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi. Zgodnie z umowami do Rockbridge TFI mają zostać przeniesione: Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ Wierzytelności, Altus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ Wierzytelności 3, Altus Semeko FIZ Mieszkaniowy oraz Waskulit FIZ. Jak podano, przeniesienie zarządzania funduszami na rzecz Rockbridge TFI nastąpi pod warunkiem, że zgromadzenie inwestorów danego funduszu wyrazi zgodę na przejęcie zarządzania funduszem przez Rockbridge TFI, a Altus TFI dokona notarialnej zmiany statutu funduszu, ogłosi tę zmianę i wskaże Rockbridge TFI jako towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające danym funduszem. W komunikacie napisano, że zgodnie z przyjętym harmonogramem czynności, wejście w życie zmian statutów i przeniesienie zarządzania funduszami powinno nastąpić do 15 stycznia 2019 r., z wyjątkiem funduszu Waskulit FIZ, w odniesieniu do którego zakłada się, że przejęcie zarządzania nastąpi do dnia 10 stycznia 2019 roku. Altus TFI zawarł dotąd umowy dotyczące przejęcia przez Rockbridge TFI zarządzania łącznie 18 funduszami.

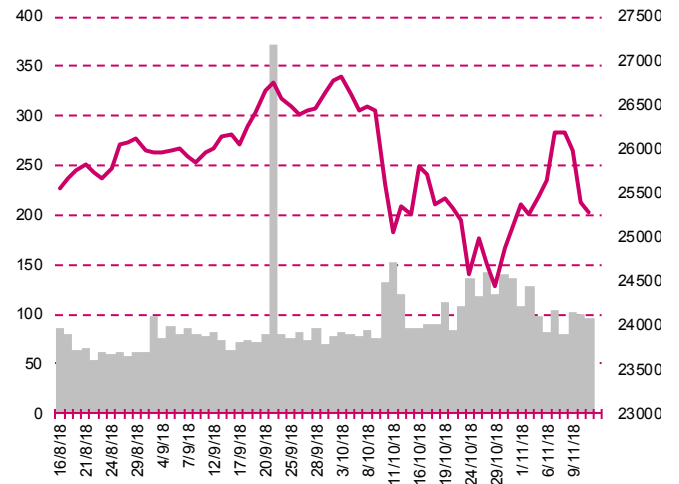
## Pakiety

Play Nationale-Nederlanden OFE zwiększył zaangażowanie w Play Communications do 5.34%

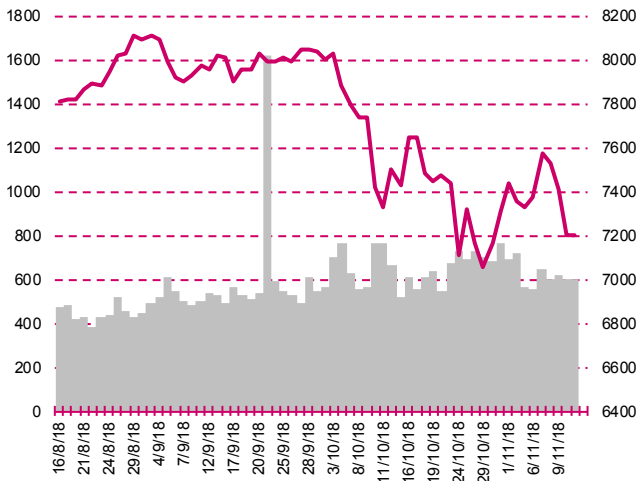
**S&P500**



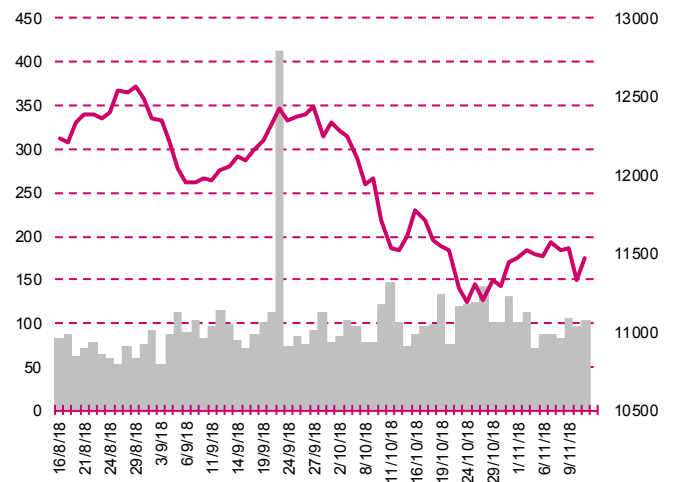
**DOW JONES**



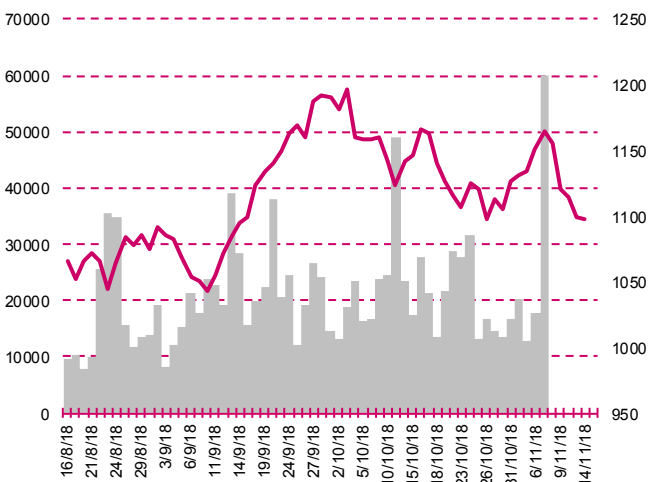
**NASDAQ**



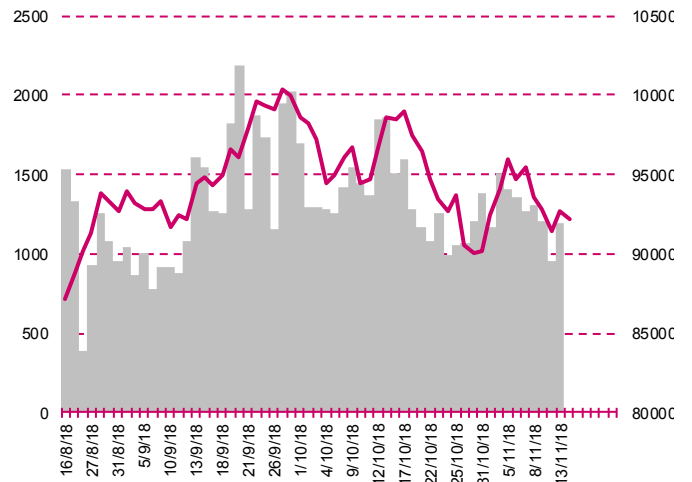
**DAX**



**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, VINDEXTUS, ATM, WOJAS, IDEABANK	MONNARI, PMPG, VIIVD, CIECH, ADIUVO, INPRO, PHN, PGNIG, TORPOL, SFINKS, DEKPOL, JWCONSTR, 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, 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. 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 Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerski 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 Maklerski S.A.