

Raport dzienny

20 listopada 2018

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 190	↑ 1.12%	-0.3%	-11.3%	683/180
WIG30	2 492	↑ 1.04%	-0.1%	-12.2%	785/207
mWIG40	3 816	↑ 0.37%	-3.7%	-21.0%	168/44
sWIG80	10 796	↑ 0.01%	-3.5%	-23.1%	35/9
WIG	55 911	↑ 0.85%	-1.3%	-12.1%	905/239
WIGBANKI	7 304	↑ 1.99%	-2.3%	-9.7%	308/81

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	25 017	↓ -1.56%	-1.68%	-2.88%	6.77%
S&P500	2 691	↓ -1.66%	-2.78%	-5.82%	4.21%
NASDAQ	7 028	↓ -3.03%	-5.65%	-10.13%	3.50%
DAX	11 245	↓ -0.85%	-2.68%	-8.81%	-13.89%
RTSI\$	1 135	↓ -0.07%	0.70%	6.53%	0.55%
XU100	94 234	↓ -0.36%	-2.30%	4.49%	-9.31%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 259.0	↑ 0.87%	0.6%	5.6%	-7.6%
Ropa (USD/bbl)	66.4	↓ -0.63%	-16.3%	-8.6%	11.6%
Węgiel koks.(CNY/t)	1 369.5	↓ -1.05%	-0.3%	4.5%	
Złoto (USD/OZ)	1 224.9	↑ 0.07%	-0.2%	3.0%	-4.1%

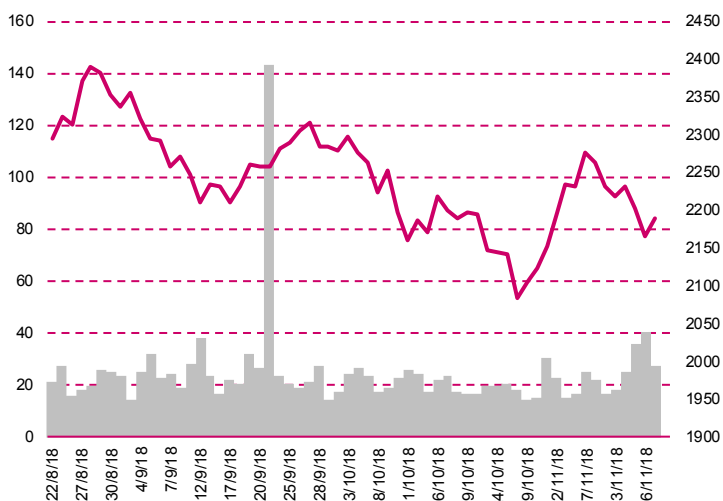
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.7785	↓ -0.11%	1.0%	0.4%	4.9%
EUR/PLN	4.3308	↓ -0.07%	0.9%	0.4%	2.3%
EUR/USD	1.1462	↑ 0.03%	-0.1%	0.0%	-2.4%
USD/HUF	280.28	↓ -0.04%	-0.4%	-0.9%	5.4%

Informacje ze spółek

- LPP** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Wielton** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- Newag** Skonsolidowane wyniki kwartalne
- LC Corp** Planowana zmiany nazwy spółki
- Wikana** Umowy za łącznie 60,5 mln zł netto
- Warimpex** Skup akcji własnych
- Grupa Azoty Puławy** Przedłużenie umowy z LW Bogdanka
- Comarch** Wzrost portfela zamówień
- Idea Bank** Działalność przebiega bez zakłóceń
- Braster** Umowa z dystrybutorem na rynek chiński
- Konsorcjum Stali** Podsumowanie procesu skupu akcji własnych
- Midven** Data premiery gry HYPERIDE: Vector Ride na Nintendo Switch
- Huckleberry Games** Sprzedaż pakietu kontrolnego przez akcjonariusza
- Erbud** Umowa budowy hotelu w Kolonii za 23.6 mln PLN netto

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	1.62%	1.34%	1.63%	2.51%	3.29%
Węgry	-0.07%	0.28%	0.97%	3.03%	3.58%
Niemcy	-0.68%	-0.65%	-0.58%	-0.22%	0.37%
USA	2.35%	2.68%	2.79%	2.87%	3.06%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKO BP	39.14	↑ 3.27%	-3.9%	10.0%	68/18
PKN Orlen	101.80	↑ 2.83%	8.5%	6.6%	45/11
Pekao	102.55	↑ 1.53%	-1.0%	3.8%	25/6
PZU	39.50	↓ -0.53%	-1.2%	3.8%	25/6

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
Enea	10.45	↑ 4.50%	Cyfrowy Polsat	21.68 ↓ -1.90%
Tauron PE	2.15	↑ 4.37%	CCC	178.20 ↓ -1.44%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
HERKULES	NWZA
TOYA	NWZA

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 6.7%	2.8%
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL 19.5%	16.4%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US 1269 tys.	1270 tys.
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US 1225 tys.	1201 tys.

Informacje ze spółek

LPP

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał LPP

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	2 043.9	1 812.8	12.7%	5 674.0	4 880.5	16.3%
EBITDA	217.4	175.5	23.8%	581.5	421.6	37.9%
EBIT	129.2	103.1	25.3%	323.2	201.7	60.2%
Zysk netto	91.6	85.1	7.6%	193.0	141.4	36.5%
Marże						
Marża EBITDA	10.6%	9.7%		10.2%	8.6%	
Marża EBIT	6.3%	5.7%		5.7%	4.1%	
Marża netto	4.5%	4.7%		3.4%	2.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wielton

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Wyniki skonsolidowane za III kwartał Wielton

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	różnica	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	471.6	386.8	21.9%	1 455.0	1 177.6	23.6%
EBITDA	33.7	27.8	21.0%	101.4	85.1	19.2%
EBIT	25.6	21.0	21.7%	77.4	65.6	18.1%
Zysk netto	17.8	14.8	20.6%	56.1	43.4	29.5%
Marże						
Marża EBITDA	7.1%	7.2%		7.0%	7.2%	
Marża EBIT	5.4%	5.4%		5.3%	5.6%	
Marża netto	3.8%	3.8%		3.9%	3.7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Newag

Skonsolidowane wyniki kwartalne

Skonsolidowane dane finansowe Newag S.A.

	III kwartał 2018	III kwartał 2017	zmiana	I-III kw. 2018	I-III kw. 2017	zmiana
Przychody	147.5	169.0	-12.7%	522.7	451.5	15.8%
EBITDA	17.9	14.5	23.5%	61.2	35.0	74.8%
EBIT	8.4	5.9	42.4%	33.7	9.8	243.0%
Zysk netto	4.2	2.1	102.6%	17.6	1.5	1053.7%
Marże						
Marża EBITDA	12.2%	8.6%		11.7%	7.8%	
Marża EBIT	5.7%	3.5%		6.4%	2.2%	
Marża netto	2.9%	1.2%		3.4%	0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

LC Corp

Planowana zmiany nazwy spółki

Spółka poinformowała, że zamierza podjąć działania zmierzające do zmiany nazwy spółki. Jak podano, uzasadnieniem zmiany nazwy jest ochrona wizerunku i interesu spółki poprzez "wyraźne" oddzielenie tożsamości korporacyjnej od jej byłego większościowego akcjonariusza.

Wikana

Umowy za łącznie 60,5 mln zł netto

Wikana Meritum, spółka zależna Wikany zawarła z Zakładem Budowlano-Montażowym "GRIMBUD" dwie umowy o wykonanie robót budowlanych o łącznej wartości 60,5 mln zł netto. Pierwsza umowa dotyczy przedsięwzięcia inwestycyjnego stanowiącego budynek mieszkalny wielorodzinny "A" z garażem podziemnym, będący pierwszym etapem inwestycji "WIKANA SQUARE" w Rzeszowie. Umowa druga dotyczy budynku "B", czyli drugiego etapu tej inwestycji. Wynagrodzenie za wykonanie przedmiotów umów jest ryczałtowe i wynosi 29,6 mln zł netto dla budynku A i 30,9 mln zł netto dla budynku B. W ramach budynku A powstanie 138 lokali mieszkalnych, zaś w ramach budynku B - 142 lokale. Terminy realizacji obu zadań określonych umowami zostały ustalone na IV kwartał 2020 r.

Warimpex

Skup akcji własnych

Warimpex zdecydował o przeprowadzeniu programu skupu akcji własnych, w ramach którego chce skupić do 1.000.000 akcji, czyli ok. 1,85% kapitału zakładowego. Odkup akcji rozpocząć się ma 26 listopada i potrwa do 30 sierpnia 2019 roku. Limit ceny w skupie określono jako kwota nie niższa niż 30% poniżej oraz wyższa niż 10% powyżej średniej nieważonej ceny zamknięcia w ciągu dziesięciu dni poprzedzających nabycie akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Wiedniu.

Grupa Azoty Puławy

Przedłużenie umowy z LW Bogdanka

Grupa Azoty Puławy przedłużyła do końca 2023 umowę z Bogdanką na dostawę i sprzedaż węgla energetycznego. Jak podano, szacunkowa wartość umowy, od momentu jej zawarcia do końca 2023 roku, wyniesie łącznie 1.534 mld PLN netto, z czego planowana wartość w latach 2019 – 2023 wyniesie 666 mln PLN netto. Spółka podała, że w wyniku zawarcia aneksu Bogdanka będzie zaspokajać w 2019 roku ok. 80% zapotrzebowania elektrociepłowni spółki na węgiel. Węgiel dostarczany na podstawie aneksu przeznaczony jest dla zakładowej elektrociepłowni Grupy Azoty Puławy i nie uwzględnia zapotrzebowania związanego z planami budowy nowego bloku węglowego.

Comarch

Wzrost portfela zamówień

Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o kilkanaście proc. wyższy, niż wynosiła rok temu wartość zamówień na 2018 rok - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Podobną dynamikę grupa notuje w przypadku czwartego kwartału. Wiceprezes poinformował, że grupa spodziewa się w czwartym kwartale istotnej poprawy przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej - po trzech kwartałach Comarch odnotował 23,3 mln zł przepływów operacyjnych, o 33 proc. mniej niż przed rokiem. Niższe przepływy - jak podał Tarański - były związane z cyklem realizacji kontraktów. W okresie I-III kw. Comarch zakupił dużo sprzętu i oprogramowania m.in. na potrzeby realizacji kontraktu z Ministerstwem Sprawiedliwości. Zwrot poniesionych nakładów ma nastąpić w czwartym kwartale. Podobnie wygląda sytuacja w przypadku innych umów.

Idea Bank

Działalność przebiega bez zakłóceń

"Obecne dyskusje medialne dotyczące funkcjonowania sektora finansowego nie są w żaden sposób związane z bieżącym funkcjonowaniem banku. Idea Bank realizuje na bieżąco wszystkie transakcje bankowe bez najmniejszych zakłóceń. Czym innym jest sfera medialna, a czym innym jest normalne funkcjonowanie banku" - powiedział Jerzy Pruski, p.o. prezesa Idea Banku. "Działalność operacyjna banku odbywa się bez zakłóceń, nie odnotowujemy tutaj żadnych odchyłeń. Realizujemy wyznaczone wcześniej cele biznesowe" - dodał.

Braster**Umowa z dystrybutorem na rynek chiński**

Braster podpisał z chińską firmą Kontrue (Shenzhen) Technology umowę dotyczącą wprowadzania systemu Braster oraz Braster Pro na rynek chiński. Proces związany z rejestracją i rozpoczęciem sprzedaży urządzeń na rynku chińskim ma potrwać minimum rok. Kontrue (Shenzhen) Technology zajmuje się świadczeniem usług w zakresie dystrybucji wyrobów medycznych dla środowiska medycznego. Zawarta umowa - jak podano - reguluje proces rejestracji urządzeń Braster i określa zasady współpracy w obszarze ich sprzedaży w modelu B2B i B2C. Zgodnie z umową, głównym produktem, oferowanym na rynek chiński będzie urządzenie Braster Pro sprzedawane "w modelu biznesowym kładącym nacisk na sprzedaż pakietów badań". Sprzedaż pakietów badań ma generować przychody w momencie rozpoczęcia sprzedaży. Umowa precyzuje także progi sprzedażowe do osiągnięcia przez dystrybutora na rynku chińskim. Zgodnie z postanowieniami umowy, wchodzi ona w życie z chwilą jej podpisania przez obie strony i zawarta jest na okres 5 lat, licząc od daty rejestracji urządzeń w Chinach. Dystrybutor zachowa wyłączność na rynku chińskim pod warunkiem spełnienia przez niego założeń biznesowych określonych w umowie na poziomie powyżej 40 mln EUR obrotu w piątym roku sprzedaży urządzeń i pakietów badań. Dystrybutor - jak podano - będzie odpowiedzialny za dokonanie rejestracji urządzeń spółki w Chińskiej Agencji ds. Żywności i Leków oraz ma ponieść koszty z tym związane.

Konsorcjum Stali**Podsumowanie procesu skupu akcji własnych**

Konsorcjum Stali skupiło 738 925 akcji własnych, stanowiących 12.5% kapitału zakładowego, za 19.2 mln PLN. Spółka rozważy przyjęcie kolejnego programu skupu akcji własnych, który to mógłby być potencjalnie przeprowadzony w 2019 lub 2020 roku. Spółka podała, że w ramach skupu akcji własnych złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 1 021 951 akcji, a stopa alokacji wyniosła 72.31%. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami akcje były skupowane po 26 PLN /sztuka. Jednocześnie, w ocenie zarządu spółki wysoki poziom złożonych przez akcjonariuszy spółki ofert sprzedaży akcji własnych świadczy o tym, iż skup akcji własnych przez spółkę był procesem oczekiwanym przez akcjonariuszy spółki. W związku z powyższym, chcąc umożliwić sprzedaż akcji emitenta akcjonariuszom, którym nie udało się zbyć akcji w odpowiedzi na ww. ofertę zakupu akcji własnych emitenta, zarząd emitenta zamierza dokonać analizy możliwości prawnych i finansowych zaproponowania walnemu zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta przyjęcia kolejnego programu skupu akcji własnych, który to skup mógłby potencjalnie zostać przeprowadzony w 2019 lub 2020 roku.

Midven**Data premiery gry HYPERIDE: Vector Ride na Nintendo Switch**

Zarząd Midven poinformował o ustaleniu daty premiery gry HYPERIDE: Vector Ride na konsoli Nintendo Switch na dzień 21 listopada 2018 roku. Producentem gry jest spółka Kool2Play. Gra będzie miała premierę na terenie całej Europy, Południowej Afryki, Australii i Nowej Zelandii. W styczniu 2019 roku będzie dostępna w USA, Kanadzie i Meksyku. Cena gry będzie wynosić 3.99 EUR/USD.

Huckleberry Games**Sprzedaż pakietu kontrolnego przez większościowego akcjonariusza**

W dniu 19 listopada 2018 r. większościowy akcjonariusz spółki - Pan Patryk Borowski zawarł ze spółką Arionn Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu (dalej: Inwestor), umowę sprzedaży pakietu kontrolnego, tj. 260 000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A oraz 260 000 akcji zwykłych imiennych serii B, stanowiących 46.33% kapitału zakładowego spółki oraz dających prawo do wykonywania 56.42% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Z zawartej umowy wynika, że Inwestor uzyskał zgodę na zakup powyżej wskazanych akcji od Erne Ventures S.A., które zrzekło się prawa do pierwszeństwa nabycia ww. akcji od większościowego akcjonariusza. Łączna cena akcji została określona na kwotę 150.8 tys. PLN i będzie płatna w dwóch ratach: pierwsza w dniu zawarcia umowy, a druga po zakończeniu prac na aktualizacją gry Edengrad. Pan Patryk Borowski ma prawo do odkupienia pakietu 26 000 akcji serii B za cenę 0.23 PLN za akcję, które będzie mógł wykonać w terminie 3 miesięcy od zakończenia kwartału, w którym średnio-kwartalny kurs akcji wyniesie co najmniej 12 PLN. Prawo odkupu może być wykonane w terminie 5 lat od dnia zawarcia umowy sprzedaży. Realizacja prawa odkupu od Inwestora została zabezpieczona karą umowną w wysokości

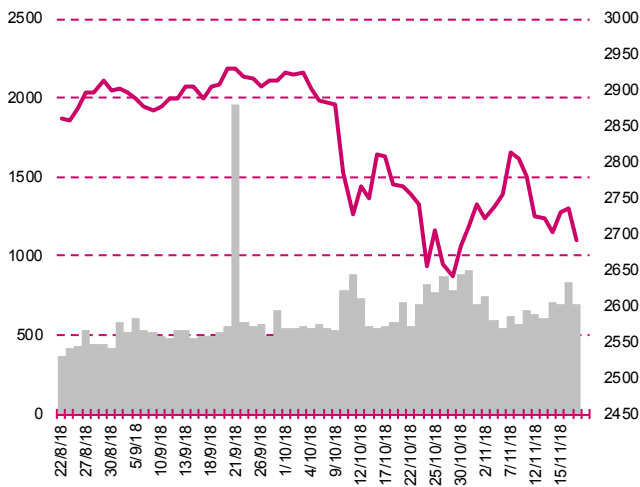
100 000 PLN. Inwestor ma prawo do dnia 31 stycznia 2019 r. wykonać audyt w spółce w celu potwierdzenia oświadczeń złożonych w umowie sprzedaży dot. praw przysługujących jej do gry. Gdyby oświadczenia okazały się nieprawdziwe, Inwestor ma prawo do złożenia oświadczenia o odstąpieniu od umowy. W przypadku skorzystania z tego prawa, Inwestor zobowiązany będzie do zwrotnego przeniesienia własności akcji na rzecz Pana Patryka Borowskiego, a Pan Patryk Borowski zobowiązany będzie do zwrotu uzyskanej ceny. Inwestor zobowiązał się do dokapitalizowania spółki bądź spowodowania iż inne Strony niż Inwestor dokapitalizują spółkę (poprzez pożyczkę, emisję obligacji lub w inny sposób) kwotą nie niższą niż 300 000 PLN w terminie 30 dni od dnia zawarcia umowy, celem sfinansowania bieżącej działalności operacyjnej oraz przeprowadzenia prac nad aktualizacją gry. Przez okres do dnia 31 stycznia 2019 r. Inwestor zobowiązany jest do niezbywania oraz do nieobciążania akcji spółki pod rygorem zapłaty kary umownej w kwocie 100 000 PLN. Z uwagi na zobowiązanie do realizacji prac nad grą Edengrad, Pan Patryk Borowski będzie pełnił funkcję członka Zarządu spółki. Strony nie uzgodniły żadnych innych istotnych warunków inwestycji.

Erbud

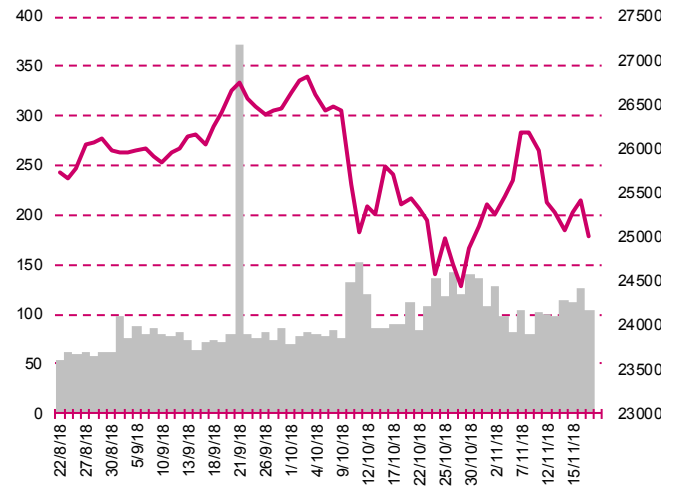
Umowa budowy hotelu w Kolonii za 23.6 mln PLN netto

GWl GmbH - spółka w 97.86% zależna od Erbudu - podpisała umowę na budowę hotelu w Kolonii. Wartość umowy to 5.46 mln EUR (23.6 mln PLN) netto + obowiązujący podatek MwSt. Okres realizacji: 26.11.2018 – 25.11.2019. Klientem jest Objektgesellschaft Capitol GmbH.

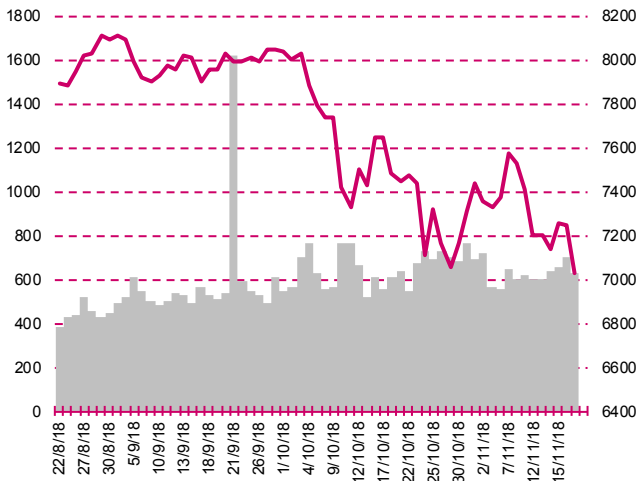
S&P500



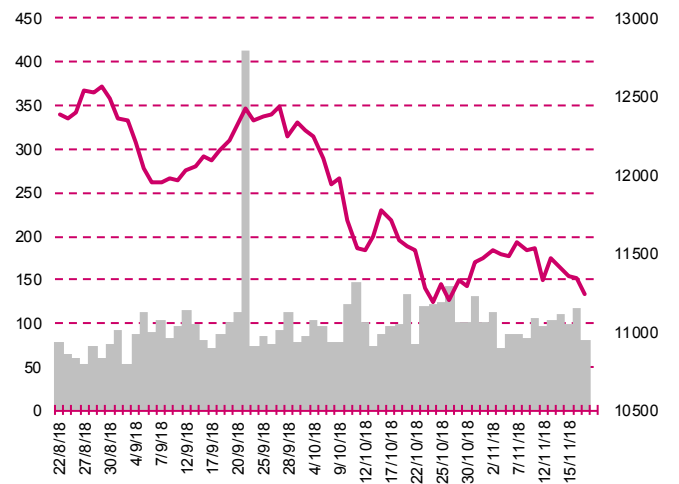
DOW JONES



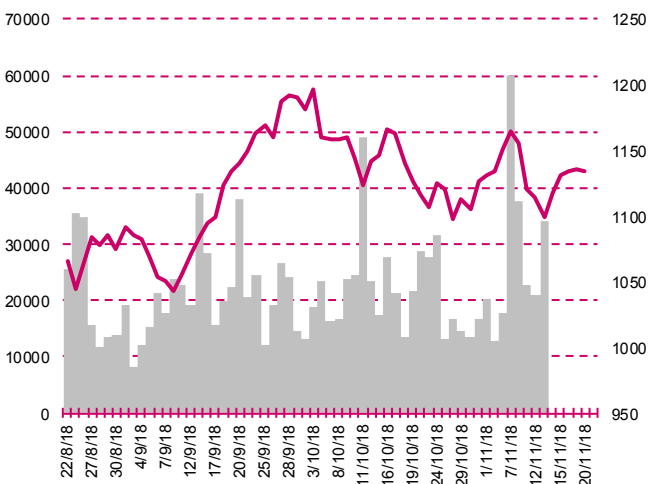
NASDAQ



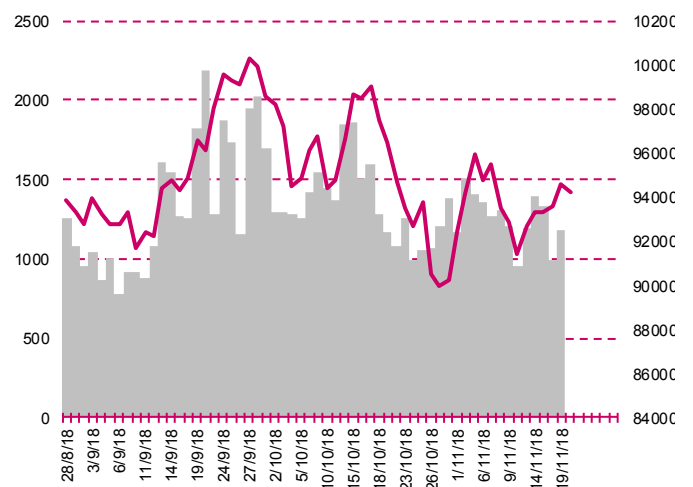
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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 przemysłu (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 zasiłek 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					

	Poniedziałek 26 listopada '18	Wtorek 27 listopada '18	Środa 28 listopada '18	Czwartek 29 listopada '18	Piątek 30 listopada '18
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (annualizowany), rew. (US), PCE core, rew. (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Stopa bezrobocia s.a. (GER), Inflacja HICP, wst. (GER), Dochody Amerykanów (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłu, wst. (JP), Indeks PMI dla przemysłu wg CFLP (CN), Indeks PMI dla usług wg CFLP (CN), PKB n.s.a., fin. (PL), Inflacja CPI, wst. (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU)
Wyniki spółek	EUCO, PLAYWAY, SONEL, MCI, FORTE	WADEX, QUMAK, DROZAPOL, WISTIL, HUBSTYLE, ESOTIQ, ZUE, ECHO, LIVECHAT	MIRBUD, SARE, DELKO, VOTUM, ELEMENTAL, MFO, DEKPOL, OPENFIN, IDEABANK	ACTION, WORKSERVICE, FEERUM, FERRUM, ENELMED, DECORA, ARCHICOM, AUTOPARTNER, GROCLIN, POLNORD, EKOEXPORT, MEDIATEL, MORIZON, TBULL, GETBACK, ZPUE, MOSTOSTALWAR, HERKULES, WIKANA, PROTEKTOR, PGO, AWBUD, MARVIPOL, ENTER, ZASTAL, VISTAL, RAFAKO, BAH, VANTAGE, REDAN, GETIN, GETINOBLE, TXM	CITYSERV, CHEMOS, MERCOR, POLMT, REINHOLD
Dzień dywidendy	PGNIG, MPLVERBUM				
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.