

Raport dzienny

14 lipca 2020

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 1 802 | ↑ 0.24% | 0.7% | -22.2% | 643/162 |
| WIG30 | 2 081 | ↑ 0.40% | 0.3% | -21.9% | 658/166 |
| mWIG40 | 3 610 | ↑ 0.38% | 2.4% | -12.1% | 260/65 |
| sWIG80 | 14 173 | ↑ 0.86% | 9.7% | 18.7% | 60/15 |
| WIG | 51 168 | ↑ 0.46% | 2.0% | -15.3% | 876/221 |
| WIGBANKI | 4 274 | ↑ 0.81% | 1.4% | -44.4% | 120/30 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|---------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 26 086 | ↑ 0.04% | 1.88% | 8.92% | -4.56% |
| S&P500 | 3 155 | ↓ -0.94% | 3.75% | 10.86% | 4.69% |
| NASDAQ | 10 391 | ↓ -2.13% | 8.36% | 22.02% | 26.04% |
| DAX | 12 800 | ↑ 1.32% | 7.12% | 19.66% | 3.87% |
| RTSI\$ | 1 235 | ↓ -0.90% | -0.29% | 8.94% | -11.05% |
| XU100 | 118 399 | ↑ 3.13% | 7.80% | 20.14% | 21.94% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|----------------------|---------|----------|-------|-------|--------|
| Miedź (USD/t) | 6 571.0 | ↑ 2.48% | 13.6% | 30.9% | 10.7% |
| Ropa (USD/bbl) | 42.0 | ↓ -1.71% | 7.7% | 12.6% | -33.9% |
| Węgiel koks. (USD/t) | | ↑ | | | |
| Złoto (USD/OZ) | 1 798.0 | ↓ -0.66% | 3.9% | 3.7% | 27.0% |

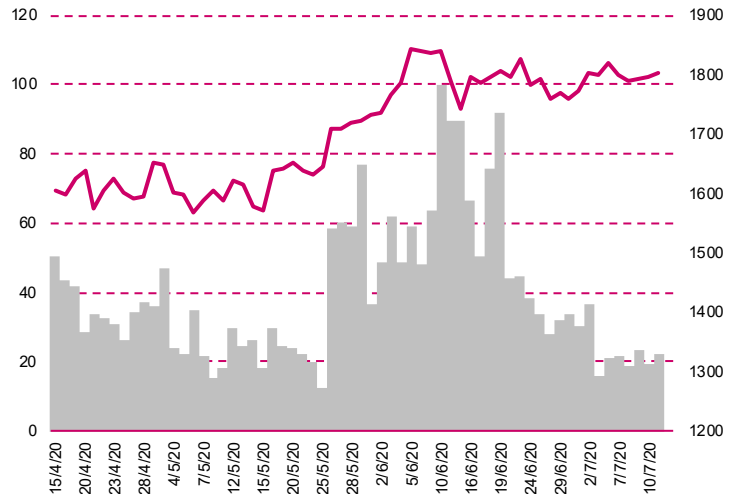
Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|------|-------|------|
| USD/PLN | 3.9589 | ↑ 0.26% | 0.9% | -4.2% | 4.6% |
| EUR/PLN | 4.4901 | ↑ 0.04% | 1.4% | -0.9% | 5.4% |
| EUR/USD | 1.1342 | ↓ -0.23% | 0.5% | 3.4% | 0.7% |
| USD/HUF | 313.21 | ↑ 0.48% | 1.8% | -2.2% | 8.4% |

Informacje ze spółek

- PlayWay** Zapowiedź uruchomienia platformy do zgłaszania pomysłów na gry
- Toya** Rekomendacja wypłaty 0.38 zł dywidendy na akcję
- VRG** Zmiany w zarządzie spółki
- JSW** Spadek produkcji węgla w II kw. 2020
- Mercor** Spadek liczby nowych zamówień w czerwcu
- Rywu Therapeutics** Akcjonariusze za emisją do 2.38 mln akcji
- Qubic Games** Sprzedaż części akcji spółki Drageus Games
- Polnord** Sprzedaż w pierwszym półroczu
- Impel** Zmiany w składzie Rady Nadzorczej
- No Gravity Games** Raport sprzedażowy gry Creepy Tale
- Energa** Budowa magazynu energii w Czernikowie
- Radpol** Wyniki wezwania
- Rynek energii** Odmowa URE dot. zatwierdzenia podwyżek cen energii
- Movie Games** List intencyjny ws. wydania gier w wirtualnej rzeczywistości

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 0.16% | 0.06% | 0.11% | 0.74% | 1.34% |
| Węgry | 0.15% | 0.29% | 0.56% | 1.35% | 2.31% |
| Niemcy | -0.56% | -0.56% | -0.69% | -0.67% | -0.47% |
| USA | 0.13% | 0.15% | 0.15% | 0.28% | 0.62% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|------------|--------|----------|-------|-----------|-----------------|
| CD Projekt | 369.50 | ↓ -2.76% | -2.6% | 8.2% | 52/13 |
| KGHM | 107.75 | ↑ 5.64% | 23.3% | 6.3% | 40/10 |
| PZU | 28.78 | ↑ 0.10% | -5.1% | 4.6% | 29/7 |
| PKO BP | 23.71 | ↑ 0.68% | 5.1% | 3.5% | 22/5 |

Wygrani/Przegrani

| | | 1D | | 1D |
|------|--------|---------|------------|------------------|
| KGHM | 107.75 | ↑ 5.64% | CD Projekt | 369.50 ↓ -2.76% |
| JSW | 20.38 | ↑ 3.82% | LPP | 6580.00 ↓ -1.79% |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|-----------|---|
| LENTEX | Dzień dywidendy - 1.00 PLN na akcję |
| PKNORLEN | Dzień dywidendy - 1.00 PLN na akcję |
| BUDIMEX | Dzień wypłaty dywidendy - 4.56 PLN na akcję |
| WIRTUALNA | Zwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|----------------------|----------|----------|
| 11:00 | Indeks instytutu ZEW | GER 60.0 | 63.4 |
| 14:30 | Inflacja CPI (r/r) | US 0.6% | 0.1% |

Informacje ze spółek

PlayWay

Zapowiedź uruchomienia platformy do zgłaszania pomysłów na gry

PWay, spółka zależna PlayWay, planuje w najbliższych miesiącach uruchomić platformę umożliwiającą zgłaszanie pomysłów na gry w zamian za udział w zyskach oraz tokeny blockchain. System, nazwany „Need for a Game Idea”, ma umożliwić każdemu uprawnionemu użytkownikowi zgłoszenie pomysłu na grę komputerową, w zamian za cyfrowy token. Platforma ma wykorzystywać technologię blockchain. Logowanie do systemu ma następować za pośrednictwem Steam - największej na świecie platformy sprzedaży gier na komputery PC. W kolejnym kroku, przez spółki deweloperskie z grupy PlayWay wybrane będą najciekawsze idee, a ich twórcom zostanie zaproponowana praca nad dalszym pomysłem na grę, w zamian za co będą mogli otrzymać wynagrodzenie w wysokości 100 tokenów PWay oraz 5% przyszłych zysków z gry, również wypłacanych w tokenach. Tokeny PWay będą podlegały obrotowi na światowych giełdach kryptowalut. Pway przewiduje stopniowy wzrost ceny tokena, co z kolei powinno być dodatkową zachętą finansową do zgłaszania kolejnych pomysłów za pośrednictwem platform.

Toya

Rekomendacja wypłaty 0.38 zł dywidendy na akcję

Zarząd spółki Toya rekomenduje wypłatę 28.5 mln zł dywidendy z zysku za 2019 rok, czyli 0.38 zł na akcję. Zysk netto spółki w 2019 roku wyniósł 40.1 mln zł. W komunikacie podano, że wysokość wnioskowanej dywidendy uwzględnia aktualną sytuację finansową spółki oraz to, że Toya nie wykorzystwała 15.7 mln zł kapitału rezerwowego, utworzonego w ubiegłym roku w celu zakupu akcji własnych. Dodano, że rekomendacja bierze pod uwagę niepewną sytuację makroekonomiczną związaną z COVID-19 oraz brak możliwości oszacowania wpływu pandemii na przyszłą kondycję finansową firmy. Zarząd rekomenduje wyznaczenie dnia dywidendy na 24 listopada oraz terminu jej wypłaty na 14 grudnia. Stopa dywidendy spółki - według kursu akcji z poniedziałkowego zamknięcia - wyniosłaby 6.9%.

VRG

Zmiany w zarządzie spółki

Rada nadzorcza VRG odwołała w poniedziałek ze składu zarządu prezesa Michała Wójcika oraz wiceprezesa Mateusza Żmijewskiego. Nowym prezesem został Andrzej Jaworski, a wiceprezesem Radosław Jakociuk. Do czasowego wykonywania funkcji wiceprezesa z rady nadzorczej oddelegowano Ernesta Podgórskiego. W zarządzie pozostał Erwin Bakalarz. Michał Wójcik był prezesem VRG od maja tego roku, wcześniej od listopada 2018 zajmował stanowisko wiceprezesa spółki. Andrzej Jaworski był wcześniej m.in. członkiem zarządu Krajowej Spółki Cukrowej (2017-2018) oraz członkiem zarządu PZU (2016-2017) i prezesem Stoczni Gdynia (2006-2008). Jaworski był ponadto posłem na Sejm VI, VII i VIII kadencji. Radosław Jakociuk od 2014 roku jest prezesem W. Kruk - spółki zależnej VRG.

JSW

Spadek produkcji węgla w II kw. 2020

Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w drugim kwartale 2020 roku wyniosła łącznie 2.6 mln ton i była niższa o około 26.4% niż rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 2.96 mln ton i była niższa o ok. 7.5% niż przed rokiem. Spółka podała, że produkcja węgla była o 36.2% niższa niż w pierwszym kwartale tego roku. Wydobyte było ponadto o 28.7% niższe od wcześniejszych założeń spółki na drugi kwartał 2020 roku. Produkcja węgla koksowego wyniosła ok. 2.1 mln ton i była niższa w porównaniu do I kw. 2020 r. o ok. 34.1%, a w stosunku do II kw. 2019 roku o ok. 15.1%. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła ok. 0.5 mln ton i była niższa w porównaniu do I kw. 2020 r. o ok. 43.8%, a w stosunku do II kw. 2019 r. niższa o ok. 52.6%. Sprzedaż węgla grupy była niższa w porównaniu do I kw. tego roku o ok. 10.9%. Sprzedaż węgla do odbiorców zewnętrznych stanowiła w drugim kwartale 2020 roku ok. 66% wolumenu ogółem. JSW podała, że cena węgla hard na II kw. 2020 r., wyznaczona metodą Nippon Steel, w oparciu o średnią koszyka indeksów z okresu marzec-maj, spadła o ok. 8% wobec ceny z poprzedniego okresu.

Mercor

Spadek liczby nowych zamówień w czerwcu

Zarząd spółki Mercor poinformował, że w czerwcu 2020 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości

około 30.4 mln zł w porównaniu z wartością 35.9 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 15%. W okresie od stycznia do czerwca 2020 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 190.2 mln zł wobec 194.5 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza spadek o 2%.

Ryvu Therapeutics

Akcjonariusze za emisją do 2.38 mln akcji

Akcjonariusze Ryvu Therapeutics zdecydowali o emisji do 2.384 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru - podała spółka w uchwałach walnego zgromadzenia. Firma rozpoczęła w poniedziałek budowę księgi popytu na nowe walory. Cena emisyjna ma zostać podana w środę, 15 lipca. Akcje nowej emisji będą stanowiły do ok. 14.9% obecnego kapitału zakładowego spółki. Kurs akcji Ryvu Therapeutics na zamknięciu notowań w poniedziałek wyniósł 69.8 zł - wartość emisji według tej wyceny wyniosłaby 166.4 mln zł. Firma podawała wcześniej, że środki pozyskane z emisji mają zostać przeznaczone w znacznej części na projekt SEL120, w tym na rozwój związku w nowych wskazaniach terapeutycznych. Ryvu Therapeutics zamierza również częściowo zainwestować pozyskane środki w badania nad związkami będącymi w fazie przedklinicznej (A2A/B oraz STING) oraz na nowe projekty.

Qubic Games

Sprzedaż części akcji spółki Drageus Games

Qubic Games zmniejszył udział w akcjonariacie Drageus Games do 3.89%. Zmiana nastąpiła w wyniku sprzedaży przez Qubic Games 45.1 tys. akcji Drageus Games, co miało miejsce 7 lipca. Przed sprzedażą Qubic Games posiadał 6,03 proc. akcji Drageus Games.

Polnord

Sprzedaż w pierwszym półroczu

Spółka poinformowała, że sprzedała w pierwszym półroczu, na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych, łącznie 99 lokali po uwzględnieniu anulacji 54 umów zawartych w tym okresie (dane ważone udziałem Polnordu w poszczególnych spółkach grupy). W pierwszym półroczu 2019 roku grupa sprzedała łącznie 89 lokali po uwzględnieniu anulacji 121 umów. Spółka podała również, że nie będzie podawać w przyszłości podobnych danych w formie raportów bieżących.

Impel

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki poinformował, iż w dniu 13 lipca 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki z dniem 13 lipca 2020 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej Pana Stefana Forlicza i Pana Andrzeja Malinowskiego oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Impel S.A. Pana Krzysztofa Wachowskiego na Członka Rady Nadzorczej.

No Gravity Games

Raport sprzedażowy gry Creepy Tale

Spółka poinformowała, że na dzień 20 lipca 2020 roku, na godz. 9:00. gra Creepy Tale, której premiera na platformie Nintendo Switch miała miejsce 10 lipca 2020 roku, wygenerowała sprzedaż, która zapewniła zwrot wszelkich wydatków na produkcje portu i wydanie Gry. Zarząd przypomina, że Spółka jest wydawcą Gry, a licencjobiorcą i podmiotem portującym Grę jest spółka zależna No Gravity Development sp. z o.o.

Energa

Budowa magazynu energii w Czernikowie

Spółka poinformowała, że Energa Operator rozpoczyna budowę magazynu energii w Czernikowie, w woj. kujawsko-pomorskim, w pobliżu farmy fotowoltaicznej. Inwestycja realizowana jest w ramach współfinansowanego przez UE projektu Smart Grid o łącznej wartości ponad 240 mln PLN. Magazyn wykonany zostanie w technologii baterii litowo-jonowych i dysponować będzie mocą 1 MW oraz pojemnością 2 MWh. W Czernikowie działa już elektrownia fotowoltaiczna o mocy zainstalowanej 3,77 MW. Jej roczna produkcja energii elektrycznej jest szacowana na 3,5 tys. MWh. Jak podano dzięki realizacji projektu w ciągu najbliższych lat powstanie pierwszy w Polsce kompleksowy system zarządzania siecią średnich napięć. Zastosowane w nim nowoczesne rozwiązania teleinformatyczne

takie jak moduł FDIR (ang. Fault Detection, Isolation and Restoration), umożliwią szybsze zlokalizowanie miejsca oraz przyczyn awarii, a także - dzięki odpowiedniej automatycznej rekonfiguracji sieci, maksymalne ograniczenie liczby dotkniętych nią odbiorców.

Radpol

Wyniki wezwania

THC SICAV-RAIF kupił w wezwaniu 13.378.017 akcji Radpolu. Zapisy w wezwaniu na 100 proc. akcji Radpolu zakończyły się 8 lipca. Pod koniec czerwca cena w ogłoszonym przez THC SICAV-RAIF wezwaniu do sprzedaży 100 proc. akcji Radpolu została podniesiona do 2 PLN. Poprzednia oferowana cena 1.32 PLN za akcję, w ocenie zarządu Radpolu, nie odpowiadała wartości godziwej. Wzywający zdecydował w ubiegłym tygodniu o zakupie akcji w wezwaniu, pomimo niespełnienia się kilku warunków, m.in. minimalna liczba akcji objęta zapisami, po osiągnięciu której wzywający zobowiązał się nabyć te akcje, wynosiła 25.251.999 akcji, tj. po zaokrągleniu 66 proc. akcji. Nie ziszczył się też m.in. warunek zawarcia przez wzywającego i spółkę umowy organizacyjnej, dotyczącej ustanowienia współpracy strategicznej pomiędzy tymi podmiotami, polityki rozwojowej i dywidendowej spółki. Spełniony został natomiast warunek uzyskania od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów bezwarunkowej zgody na dokonanie koncentracji polegającej na nabyciu przez wzywającego akcji spółki. Podmiotem dominującym wobec wzywającego jest Grzegorz Jan Bielowicki. Jak podano w treści wezwania, wzywający traktuje inwestycję w akcje Radpolu jako inwestycję długoterminową. Nie zamierza zmieniać zasadniczo profilu działalności spółki ani lokalizacji prowadzenia działalności.

Rynek energii

Odmowa URE dot. zatwierdzenia podwyżek cen energii

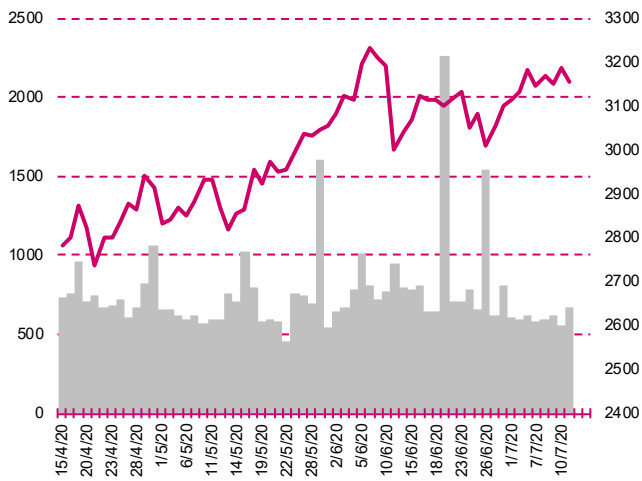
Urząd Regulacji Energetyki odmówił zatwierdzenia nowych oraz zmian obowiązujących do końca 2020 roku taryf na sprzedaż energii elektrycznej. W ocenie prezesa URE obecna sytuacja rynkowa nie uzasadnia wnioskowanych przez przedsiębiorstwa podwyżek cen energii. Decyzje dotyczą czterech przedsiębiorstw pełniących funkcję tzw. sprzedawców z urzędu: PGE Obrót, Tauron Sprzedaż, Enea oraz Energa Obrót. Decyzja regulatora oznacza, że czterej sprzedawcy będą stosować w rozliczeniach z klientami w gospodarstwach domowych korzystających z oferty taryfowej (grupy taryfowe G) dotychczasowe ceny energii elektrycznej. PGE i Enea wystąpiły z wnioskami o zatwierdzenie nowych taryf (zatwierdzone przez regulatora w grudniu 2019 r. i w styczniu 2020 r. miały termin obowiązywania określony do końca marca br.). Natomiast Energa i Tauron zwróciły się z wnioskami o zmianę aktualnie obowiązujących taryf, które - zgodnie z decyzjami prezesa URE z grudnia 2019 roku - obowiązują do końca 2020 roku.

Movie Games

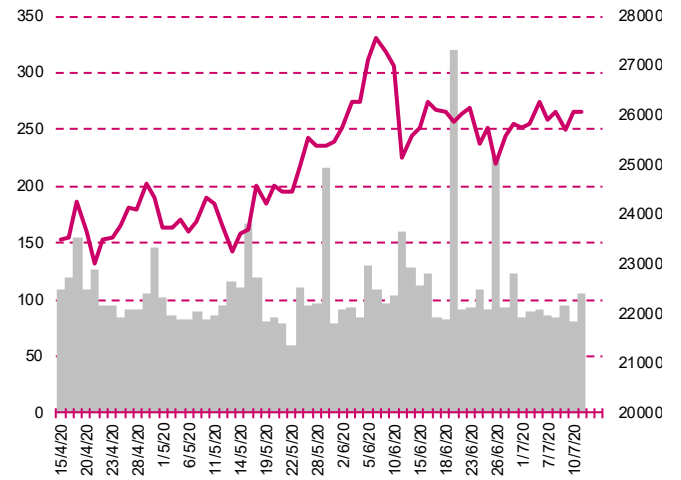
List intencyjny ws. wydania gier w wirtualnej rzeczywistości

Spółka poinformowała o podpisaniu z Iron VR (spółka zależna notowanego na NewConnect Carbon Studio) listu intencyjnego. Firmy podjęły negocjacje na temat szczegółów współpracy oraz ustalają listę tytułów, które zostaną przeniesione do wirtualnej rzeczywistości. Popularność gier VR oraz platform dedykowanych wirtualnej rzeczywistości stale rośnie. Graczy ceniących sobie rozgrywkę w tej technologii regularnie przybywa na całym świecie. W segmencie VR dostrzegamy bardzo duży potencjał, dlatego cieszymy się, że Iron VR, czyli spółka, której specjalizacją są tego typu gry, jest zainteresowana podjęciem z nami współpracy oraz stworzeniem naszych produkcji w wersji na platformy dedykowane Virtual Reality. W portfolio wydawniczym Movie Games na ten rok znajdują się m.in. Lust From Beyond, Car Wash Simulator, Plane Mechanic Simulator, Alaskan Truck Simulator oraz Pogromcy Mitów. Na 2021 rok zostały zapowiedziane takie produkcje jak American Motorcycle Simulator i ER Pandemic Simulator.

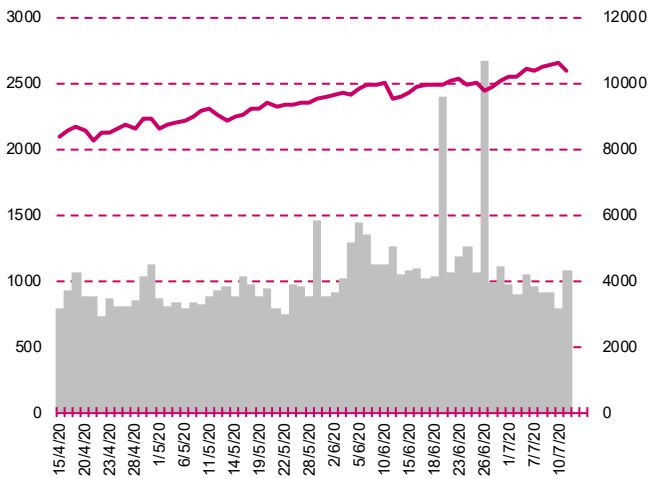
S&P500



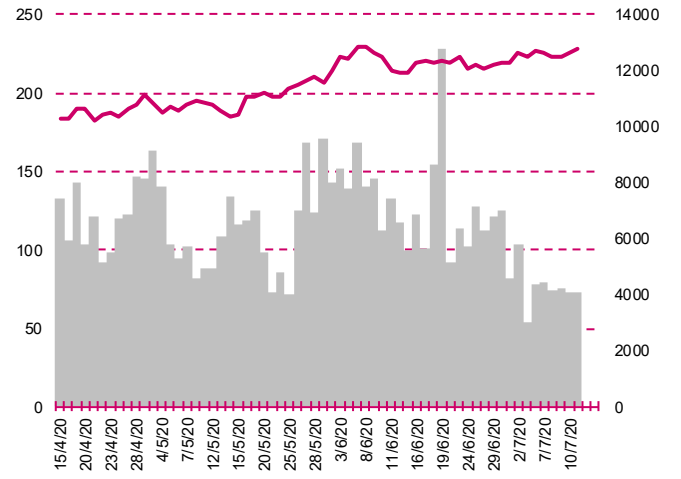
DOW JONES



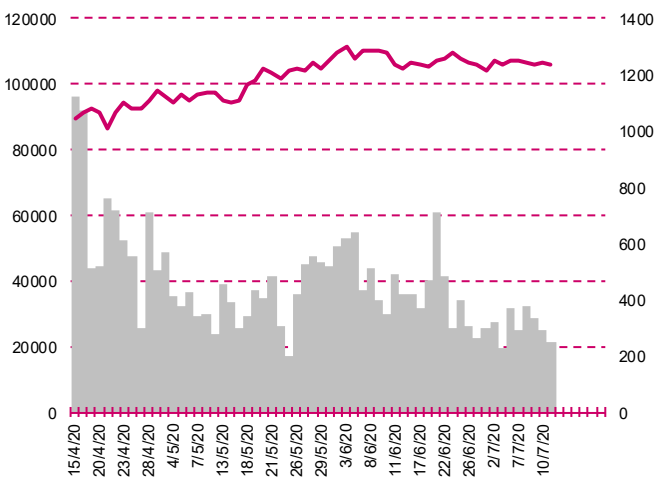
NASDAQ



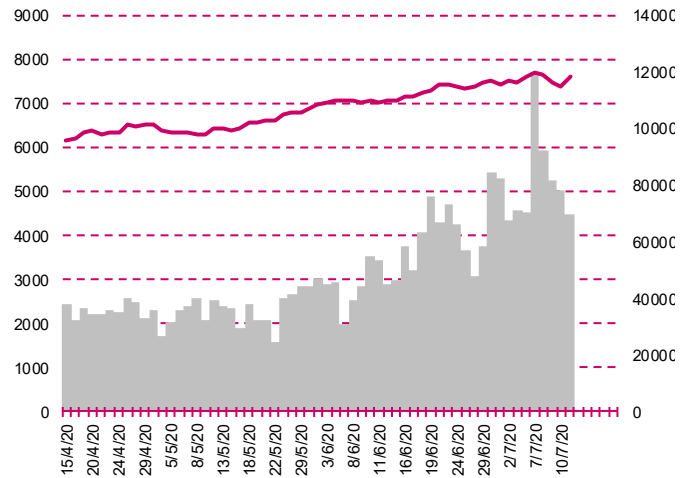
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 13 lipca '20 | Wtorek 14 lipca '20 | Środa 15 lipca '20 | Czwartek 16 lipca '20 | Piątek 17 lipca '20 |
|-----------------|-------------------------------------|---|---|---|---|
| Dane makro | | Produkcja przemysłowa (JP) (UK)(EU), Inflacja HICP, fin. (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US) | Inflacja CPI, fin. (PL), Produkcja przemysłowa (US) | PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Zatrudnienie (PL), Wy nagrodzenie (PL), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US) |
| Wy niki spółek | | | ENTER, POLNORD, EVEREST | ORZBIAŁY | POLMT |
| Dzień dywidendy | | LENTEX, ORLEN, EKOPOL, EUROTAX | | DELKO, KOMPAP | WASKO, PHN, SIMPLE |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 20 lipca '20 | Wtorek 21 lipca '20 | Środa 22 lipca '20 | Czwartek 23 lipca '20 | Piątek 24 lipca '20 |
|-----------------|---|--|---|---|--|
| Dane makro | Handel zagraniczny (JP), Produkcja przemysłowa (PL) | Sprzedaż detaliczna (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL) | Indeks PMI dla przemysłu (JP), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Wnioski o kredyt hipoteczny (US) | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Sprzedaż detaliczna (UK), Indeks PMI dla przemysłu (EU)(UK)(US), Indeks PMI dla usług (EU)(UK)(US), Sprzedaż nowych domów (US) |
| Wy niki spółek | | | BRASTER, AIRWAY, URSUS | GRODNO, MILLENNIUM | ZAMET, EUCO, REDAN |
| Dzień dywidendy | PGNIG, LABOPRINT | | KRKA | APLISENS | IZOSTAL, ATENDE |
| Inne | | | | | |

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiątkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler

+48 22 598 26 88
adam.zajler@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

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

Dyrektor

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park III
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 partycularnych 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 nietrafne. 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 mógł 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 Domu 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 partycularnych 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 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, na 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.