

Raport dzienny

1 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 800	↓ -1.62%	1.8%	-15.7%	855/233
WIG30	2 066	↓ -1.44%	1.9%	-15.4%	804/219
mWIG40	3 706	↓ -0.18%	4.0%	-1.6%	265/72
sWIG80	14 718	↓ -0.09%	2.0%	26.7%	34/9
WIG	51 629	↓ -1.16%	2.3%	-9.0%	1062/290
WIGBANKI	3 870	↓ -1.69%	0.7%	-44.9%	158/43

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	28 430	↓ -0.78%	7.57%	11.60%	7.68%
S&P500	3 500	↓ -0.22%	7.01%	14.55%	19.61%
NASDAQ	11 775	↑ 0.68%	9.59%	23.28%	47.88%
DAX	12 945	↓ -0.67%	5.13%	11.72%	8.43%
RTSI\$	1 259	↓ -0.55%	1.96%	0.88%	-2.68%
XU100	1 079	↓ -1.99%	-4.29%	0.55%	11.52%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 667.0	↑ 0.69%	2.9%	25.0%	17.2%
Ropa (USD/bbl)	45.8	↑ 1.10%	4.4%	17.5%	-18.6%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 985.5	↑ 0.69%	0.5%	14.2%	30.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6625	↓ -0.43%	-2.5%	-7.4%	-7.8%
EUR/PLN	4.3912	↓ -0.05%	-0.5%	-0.2%	0.7%
EUR/USD	1.1990	↑ 0.39%	2.1%	7.7%	9.3%
USD/HUF	296.00	↓ -0.53%	0.8%	-4.5%	-1.9%

Informacje ze spółek

Comp Skonsolidowane wyniki kwartalne

APS Energia Skonsolidowane wyniki kwartalne

Unibep Skonsolidowane wyniki kwartalne

Altus TFI Skonsolidowane wyniki finansowe

Bioton Skonsolidowane wyniki finansowe

Tesgas Skonsolidowane wyniki finansowe

PGE Wstępne wyniki za I półrocze

Elemental Spadek przychodów w II kw. o 43%

Kruka Skup do 271 tys. akcji własnych po cenie 350 PLN

Quercus TFI Decyzja o emisji do 5.5 mln akcji bez prawa poboru

Inter Cars Szacunkowe wyniki za I półr. 2020

APS Energia Backlog na koniec I półrocza

Grodno Rekomendacja wypłaty 0.08 zł dywidendy na akcję

Śnieżka Wyodrębnienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Arctic Paper Spółka przeznaczy zysk za 2019 na kapitał rezerwowy

SimFabric Wydłużenie okresu negocjacji umowy wydawniczej

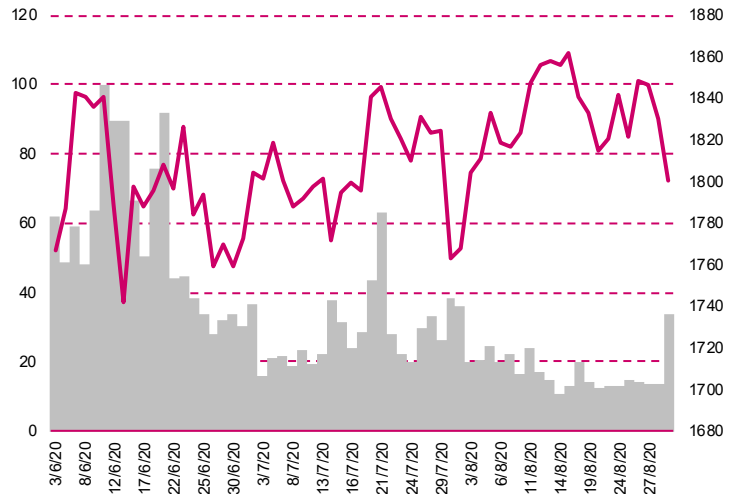
Develia Decyzja WZ o wypłacie 0.1 PLN dywidendy

Atal Nabycie własnych obligacji serii AM celem ich umorzenia

Marvipol Development Decyzja WZ o wypłacie 0.17 PLN dywidendy

Dom Development Decyzja WZ o wypłacie 9.5 PLN dywidendy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.05%	0.13%	0.78%	1.43%
Węgry	0.31%	0.40%	0.70%	1.60%	2.29%
Niemcy	-0.56%	-0.54%	-0.67%	-0.65%	-0.41%
USA	0.09%	0.12%	0.13%	0.27%	0.70%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	438.50	↓ -1.68%	9.1%	8.8%	75/20
PKN ORLEN	50.64	↓ -3.40%	-5.0%	8.0%	68/18
KGHM	136.85	↑ 0.15%	8.6%	7.5%	64/17
PKOBP	21.57	↓ -2.18%	-0.8%	5.2%	44/12

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
JSW	15.71	↑ 2.92%	PGE	6.04 ↓ -6.07%
CYFRPLSAT	28.76	↑ 2.49%	TAURONPE	2.53 ↓ -3.51%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LIVECHAT	Dzień wypłaty dywidendy - 1.28 PLN (wartość po zaliczkach)

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL 52.9	52.8
09:55	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	GER 53.0	51.0
10:00	Inflacja CPI, wst. (r/r)	PL 3.0%	3.0%
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, fin.	EU 51.7	51.8
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US 54.5	54.2

Informacje ze spółek

Comp

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	111.6	147.1	-24.1%	252.9	267.5	-5.4%
EBITDA	4.2	25.4	-83.5%	28.0	39.8	-29.7%
EBIT	-6.2	15.9	-	7.2	21.8	-67.0%
Zysk netto	-3.7	2.1	-	0.6	2.6	-78.3%
Marże						
Marża EBITDA	3.7%	17.3%		11.1%	14.9%	
Marża EBIT	-5.6%	10.8%		2.9%	8.2%	
Marża netto	-3.3%	1.4%		0.2%	1.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

APS Energia

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	15.2	27.9	-45.7%	30.1	48.8	-38.3%
EBITDA	-0.7	-0.3	-	-5.5	-2.1	-
EBIT	-1.5	-1.1	-	-7.1	-3.7	-
Zysk netto	-1.7	-1.6	-	-7.9	-3.9	-
Marże						
Marża EBITDA	-4.4%	-1.2%		-18.3%	-4.3%	
Marża EBIT	-9.8%	-4.0%		-23.7%	-7.5%	
Marża netto	-11.2%	-5.7%		-26.1%	-8.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unibep

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	<i>kons</i>	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	386.6	367.2	395.0	-2.1%	733.5	724.6	1.2%
EBITDA	17.7	14.3	11.8	50.3%	29.3	18.6	57.6%
EBIT	13.2	10.4	7.9	68.3%	20.8	11.4	82.8%
Zysk netto	6.5	6.9	4.6	41.4%	9.7	6.5	49.5%
Marże							
Marża EBITDA	4.6%	3.9%	3.0%		4.0%	2.6%	
Marża EBIT	3.4%	2.8%	2.0%		2.8%	1.6%	
Marża netto	1.7%	1.9%	1.2%		1.3%	0.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Altus TFI

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	16.8	35.5	-52.7%	32.7	81.3	-59.8%
EBITDA	3.5	3.4	2.9%	5.9	8.1	-27.2%
EBIT	3.3	3.1	6.5%	5.4	7.6	-28.9%
Zysk netto	2.6	1.9	36.8%	3.2	4.4	-27.3%
Marże						
Marża EBITDA	20.8%	9.6%		18.0%	10.0%	
Marża EBIT	19.6%	8.7%		16.5%	9.3%	
Marża netto	15.5%	5.4%		9.8%	5.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Bioton

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	50.2	72.4	-30.7%	87.3	103.1	-15.3%
EBITDA	14.3	-89.1	-	36.4	-103.9	-
EBIT	6.4	-97.4	-	20.3	-119.9	-
Zysk netto	6.8	-109.4	-	12.8	-82.4	-
Marże						
Marża EBITDA	28.5%	-123.1%		41.7%	-100.8%	
Marża EBIT	12.7%	-134.5%		23.3%	-116.3%	
Marża netto	13.5%	-151.1%		14.7%	-79.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tesgas

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	23.0	32.0	-28.1%	44.8	56.3	-20.4%
EBITDA	2.8	3.0	-6.7%	5.3	3.8	39.5%
EBIT	1.7	2.0	-15.0%	3.2	1.9	68.4%
Zysk netto	1.4	1.6	-12.5%	2.5	1.1	127.3%
Marże						
Marża EBITDA	12.2%	9.4%		11.8%	6.7%	
Marża EBIT	7.4%	6.3%		7.1%	3.4%	
Marża netto	6.1%	5.0%		5.6%	2.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PGE

Wstępne wyniki za I półrocze

Według szacunkowych danych PGE miała ok. 2 805 mln PLN skonsolidowanego wyniku EBITDA w I połowie br. w tym:

EBITDA segmentu Energetyka Konwencjonalna: 774 mln PLN,

EBITDA segmentu Ciepłownictwo: 493 mln PLN,

EBITDA segmentu Dystrybucja: 1 127 mln PLN,

EBITDA segmentu Obrót: 187 mln PLN,

EBITDA segmentu Energetyka Odnawialna: 301 mln PLN

Wyniki testów i na utratę wartości aktywów zgodnie z wymogami MSR 36, przeprowadzonych przez PGE wskazują na utratę bilansowej wartości wybranych rzeczowych aktywów trwałych w segmencie Energetyki Konwencjonalnej w wysokości ok. 530 mln PLN. Ponadto, wyniki testów wskazują na konieczność odpisu w wysokości ok. 482 mln PLN wynikającego z utraty wartości akcji posiadanych w Polskiej Grupie Górniczej S.A.W wyniku odpisów, skonsolidowany wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł około -688 mln PLN. Szacunkowe zadłużenie netto na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosło około 9 728 mln PLN.

Elemental

Spadek przychodów w II kw. o 43%

Skonsolidowane przychody Elemental Holding w drugim kwartale 2020 roku spadły kdk o ok. 43%, co jest spowodowane rozprzestrzenianiem się pandemii Covid-19. W segmencie SAC spadek przychodów wyniósł około 45% kdk, w segmencie PCB o około 9% kdk, w Non-Ferrous około 60% kdk, natomiast w segmencie WEEE nie odnotowano spadków przychodów w okresie trwania pandemii COVID-19. Zarząd uznał też, że wpływ pandemii COVID-19 na działalność grupy w pierwszym kwartale 2020 był nieznaczny i można uznać ten okres za referencyjny dla szacowania spadku przychodów w pozostałych kwartałach 2020 roku.

Kruka

Skup do 271 tys. akcji własnych po cenie 350 PLN

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Kruka zdecydowało o przeznaczeniu z zysku osiągniętego w 2019 roku kwoty 95 mln PLN na kapitał rezerwowy utworzony w celu skupu nie więcej niż 271 tys. akcji własnych po cenie 350 PLN za jedną akcję. Zarząd Kruka rekomendował wcześniej akcjonariuszom podział zysku w dwóch wariantach. Oprócz skupu akcji proponował alternatywnie przeznaczenie części zysku netto spółki za 2019 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 5 zł na jedną akcję. Zgodnie z wcześniejszymi informacjami skup akcji własnych powinien rozpocząć się niezwłocznie po podjęciu przez Walne Zgromadzenie uchwały upoważniającej do nabycia akcji własnych i powinien zakończyć się najpóźniej w terminie do 30 listopada 2020 r.

Quercus TFI

Decyzja o emisji do 5.5 mln akcji bez prawa poboru

NWZ Quercus TFI zdecydowało o emisji do 5.5 mln nowych akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru. Celem jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych na rozwój sieci dystrybucji, konsolidację rynku funduszy inwestycyjnych oraz na utworzenie agenta transferowego. Quercus TFI chce z emisji pozyskać co najmniej 22 mln PLN. Cena emisyjna akcji zostanie ustalona przez zarząd, przy zastrzeżeniu, że wyniesie nie mniej niż 4 PLN za jedną akcję. W opinii zarządu obecna sytuacja rynkowa, w tym w szczególności środowisko praktycznie zerowych stóp procentowych, może skutkować w najbliższych miesiącach istotnym napływem środków do funduszy inwestycyjnych. Może stanowić to okazję dla towarzystwa do zebrania znacznie większych aktywów klientów, niż obecnie. Zwiększenie udziału w rynku wymaga jednak wzmożonego wysiłku sprzedażowego, w tym rozszerzenia obecnych kanałów dystrybucji produktów inwestycyjnych.

Inter Cars

Szacunkowe wyniki za I półr. 2020

Wstępny szacowany zysk netto grupy kapitałowej Inter Cars w pierwszym półroczu 2020 roku wyniósł ok. 134 mln zł i był wyższy o ok. 16% r/r. Konsensus rynkowy zakładał, że spółka będzie miała 72.3 mln zł zysku netto. Wstępne skonsolidowane przychody ze sprzedaży za pierwsze półrocze 2020 roku grupy wyniosły ok. 4.0 mld zł i były niższe o ok. 4% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2019. Konsensus zakładał, że przychody Inter Cars sięgną 4.08 mld zł. Na 30 czerwca wartość wskaźnika dług

netto/EBITDA wyniósł ok. 2.03x wobec 2.93x rok wcześniej. Stan skonsolidowanych środków pieniężnych wzrósł na koniec drugiego kwartału do ok. 297 mln zł wobec 151 mln zł rok temu. W ocenie zarządu spółki na wyniki wpłynęło podwyższenie cen towarów m.in. w wyniku deprecjacji walut lokalnych do EURO oraz USD, co poprawiło marżę brutto; przyspieszenie rotacji należności spływu gotówki, co wpłynęło przede wszystkim na obniżenie zadłużenia z tytułu kredytów, pożyczek oraz faktoringu; ograniczenie kosztów operacyjnych m.in. na skutek renegotjacji niektórych umów, ograniczenia liczby prowadzonych projektów, w tym IT oraz obniżenie stóp procentowych. Szacowany poziom zapasów w grupie kapitałowej Inter Cars na 30 czerwca wyniósł ok. 2.24 mld zł i jest niższy o około 2% r/r.

APS Energia

Backlog na koniec I półrocza

Portfel zamówień grupy APS Energia wynosił na dzień 1 lipca 2020 r. ponad 144 mln zł. Jak zaznaczono, w tej kwocie uwzględniono kontrakt na dostawę systemów zasilania bezprzewodowego dla bloków energetycznych elektrowni atomowej „Akkuyu”, który na dzień publikacji raportu jest niepewny. Dominującym rynkiem pod względem sprzedaży w I połowie roku był rynek polski, który stanowił 52% przychodów (47% w analogicznym okresie 2019 r.). Drugim kluczowym rynkiem pozostaje rynek rosyjski, który stanowił 31% wartości sprzedaży grupy (41% w pierwszym półroczu 2019 r.). Łączne nakłady inwestycyjne grupy w pierwszym sześciu miesiącach br. wyniosły 7.9 mln zł.

Grodno

Rekomendacja wypłaty 0.08 zł dywidendy na akcję

Zarząd Grodna, spółki zajmującej się dystrybucją artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 1.23 mln zł zysku netto za rok finansowy 2019/2020, co daje 0.08 zł dywidendy na akcję. Zysk netto Grodna za okres od 1 kwietnia 2019 r. do 31 marca 2020 r. wyniósł 8.45 mln zł. Za poprzedni rok Grodno wypłaciło 0.12 zł dywidendy na akcję.

Śnieżka

Wyodrębnienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Zarząd Śnieżki zdecydował o wyodrębnieniu od 1 września pionu handlowego jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa w strukturze organizacyjnej spółki. W kolejnym etapie planowane jest przeniesienie go do spółki zależnej. Jak podano, wyodrębniony pion handlowy jest wyposażony w składniki materialne i niematerialne oraz pracowników, co umożliwia mu w pełni samodzielne prowadzenie działalności operacyjnej w zakresie sprzedaży, marketingu produktów i komunikacji korporacyjnej. Spółka poinformowała, że w ramach kolejnego etapu planowane jest przeniesienie aportem wyodrębnionego pionu handlowego do spółki zależnej TM Investment, w której Śnieżka posiada 100% udziałów i głosów. Następnie jej nazwa zostanie zmieniona na Śnieżka Trade of Colours. Spółka ta pozostanie w strukturach grupy Śnieżka. Skład zarządu spółki Śnieżka Trade of Colours będzie pokrywał się ze składem zarządu emitenta. Celem wyodrębnienia i przeniesienia pionu handlowego, jako zorganizowanej części przedsiębiorstwa jest zwiększenie efektywności i konkurencyjności grupy w horyzoncie długoterminowym, m.in. poprzez utworzenie centrów kompetencyjnych w obszarach działania przypisanych do ZCP. Jak podała spółka, realizacja procesu nie będzie miała wpływu na zdolność do wypłacania w przyszłości dywidend przez FFIL Śnieżka, z zastrzeżeniem, że decyzje w tej sprawie każdorazowo podejmują jej akcjonariusze.

Arctic Paper

Spółka przeznaczy zysk za 2019 na kapitał rezerwowy

Akcjonariusze Arctic Paper zdecydowali o przeznaczeniu zysku za 2019 r. w kwocie 33.04 mln zł na kapitał rezerwowy - wynika z uchwał podjętych przez ZWZ spółki. W lutym zarząd Arctic Paper rekomendował wypłatę 0.2 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 r. W 2019 roku Arctic Paper nie wypłacił dywidendy z zysku w 2018 roku. W 2018 roku spółka wypłaciła łącznie 13.9 mln zł dywidendy, czyli 0.2 zł na akcję.

SimFabric

Wydłużenie okresu negocjacji umowy wydawniczej

W nawiązaniu do treści raportów bieżących, dotyczących negocjacji umowy wydawniczej z jednym z największych wydawców gier komputerowych, Zarząd spółki SimFabric poinformował, iż w dniu 31

sierpnia 2020 r., ze względu na zmianę dyrektora wydawniczego Partnera oraz potrzebę doprecyzowania z nową osobą przyjętych wcześniej warunków umowy wydawniczej, podjął decyzję o wydłużeniu procesu negocjacji ww. umowy wydawniczej. Celem prowadzonych negocjacji jest ustalenie zasad, warunków i parametrów finansowych ewentualnej współpracy pomiędzy Emitentem a Partnerem. Intencją obu stron jest zawarcie umowy wydawniczej umożliwiającej wydanie przez Partnera jednej z gier należących do portfolio Emitenta. Planowany termin zakończenia negocjacji to 30 września 2020 r. Informacja o zawarciu prawnie wiążącej umowy lub o zakończeniu negocjacji dotyczących umowy w inny sposób, zostanie przekazana przez Emitenta za pośrednictwem raportu bieżącego.

Develia

Decyzja WZ o wypłacie 0.1 PLN dywidendy

Spółka poinformowała, że akcjonariusze zdecydowali o wypłacie z zysku za 2019 rok 0.1 PLN dywidendy na akcję (DY~5.4%), czyli łącznie blisko 44.8 mln PLN. Zarząd spółki rekomendował wcześniej, by spółka przeznaczyła blisko 145 mln PLN na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na przyszłe dywidendy. Dzień dywidendy został ustalony na 18 września, a dzień jej wypłaty na 2 października 2020 r.

Atal

Nabycie własnych obligacji serii AM celem ich umorzenia

Spółka poinformowała, że w dniu 31.08.2020r. nabyła w celu umorzenia 23 350 sztuk własnych obligacji serii AM, oznaczonych kodem ISIN: PLATAL000129 o wartości nominalnej 1000 PLN każda.

Marvipol Development

Decyzja WZ o wypłacie 0.17 PLN dywidendy

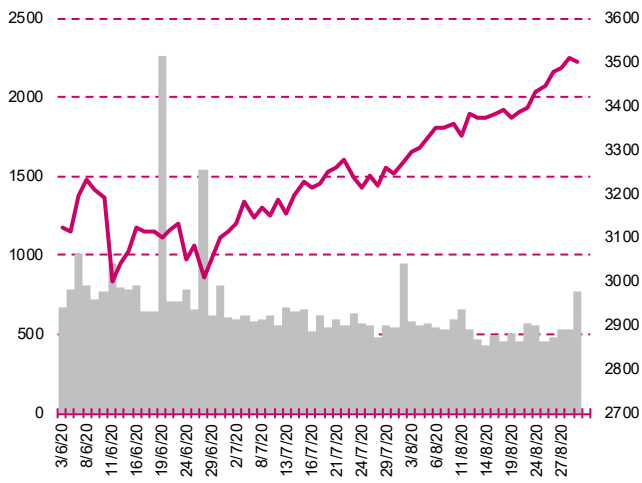
Spółka poinformowała, że akcjonariusze zdecydowali o wypłacie za 2019 rok 0.17 PLN brutto dywidendy na akcję (DY~3.5%), czyli łącznie 7.08 mln PLN. Kwota 6.92 mln PLN zostanie przeznaczona na Fundusz Dywidendowy, a kwota blisko 16 mln PLN trafi na kapitał zapasowy spółki. Dywidenda za rok 2019 zostanie wypłacona 30 września 2020 roku. Dzień ustalenia prawa do dywidendy został wyznaczony na 15 września 2020 roku.

Dom Development

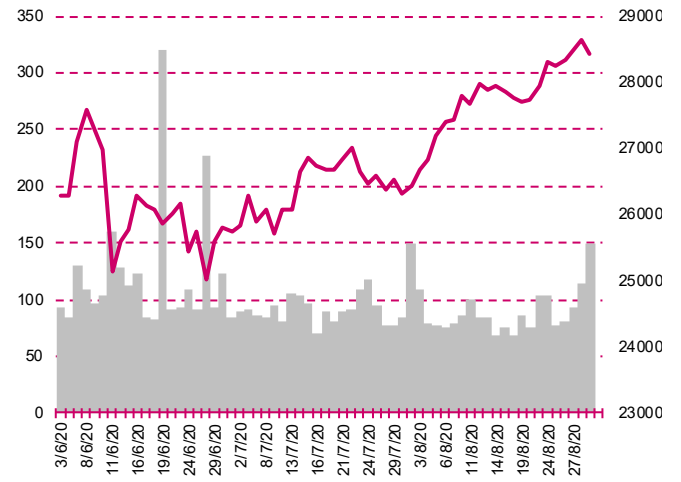
Decyzja WZ o wypłacie 9.5 PLN dywidendy

Spółka poinformowała, że akcjonariusze zdecydowali o wypłacie w formie dywidendy 239.6 mln PLN, czyli 9.50 PLN na akcję (DY~8.1%). Dzień dywidendy to 7 września, a jej wypłata nastąpi 14 września 2020 r. Część zysku za 2019 r. w kwocie 65.1 mln PLN ma trafić na powiększenie kapitału zapasowego spółki.

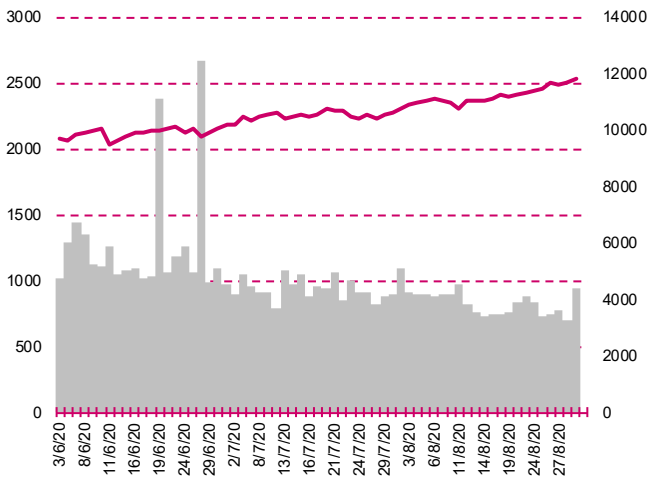
S&P500



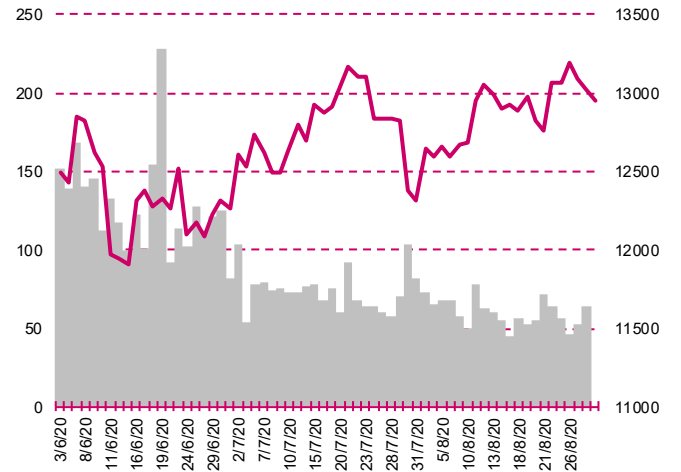
DOW JONES



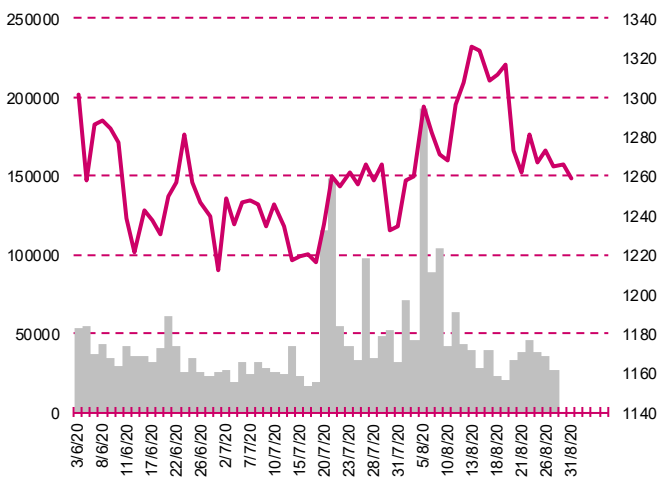
NASDAQ



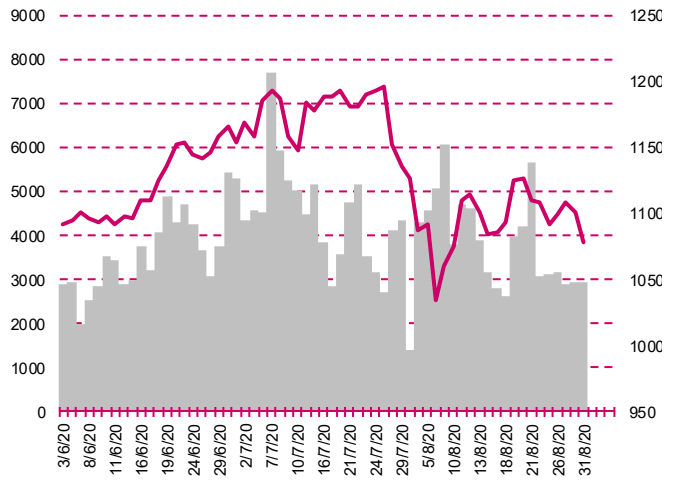
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 31 sierpnia '20	Wtorek 1 września '20	Środa 2 września '20	Czwartek 3 września '20	Piątek 4 września '20
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Produkt Krajowy Brutto (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(CN)(PL)(EU)(UK)(US), Inflacja CPI (PL), Raport ISM dla przemysłu (US)	Raport ADP (US), Zamówienia na dobra trwałe użytku (US), Zamówienia w przemyśle (US), Beżowa Księga (US)	Indeks PMI dla usług (CN)(EU)(UK)(US), Sprzedaż detaliczna (EU), Handel zagraniczny (US), Raport ISM dla usług (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Płaca godzinowa (US)
Wyniki spółek	FAMUR, MIRACULUM, APSENERGY, TESGAS, COMP, UNIBEP, INSTALKRK, BIOTON, MILKILAND, INTERSPPL	MEDICALG	LOKUM, MCI	CDPROJEKT, IMS, ERBUD, INTROL, ENEA, BOGDANKA, PEKABEX, ATAL, EUCCO	CORMAY, IMPEL, POZBUD, WASKO, TORPOL, CPGROUP
Dzień dywidendy	IFIRMA				
Inne					

	Poniedziałek 7 września '20	Wtorek 8 września '20	Środa 9 września '20	Czwartek 10 września '20	Piątek 11 września '20
Dane makro	Handel zagraniczny (CN), Produkcja przemysłowa (GER), Indeks Sentix (EU)	Produkt Krajowy Brutto (JP)(EU)	Inflacja CPI (CN), Wnioski o kredyt hipoteczny (US)	Produkcja przemysłowa (UK), Decyzje ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja konsumencka (US)
Wyniki spółek	STALPROFI, MERCATOR, NEWAG, IFIRMA	VOTUM, CIECH, OTLOG, PEMANAGER, DEVELIA, BERLING	CCC, OEX, INTERCARS	PZU, INPRO, POLICE, AZOTY, PULAWY, SELVITA, IPOPEMA, VINDEXUS, ZEPAK, OPENFIN, EUROTEL	NOVITA, SECOGROUP, OPTTEAM, RAFAMET, GETINOBLE, SIMPLE, WOJAS
Dzień dywidendy				BIOPLANET, KANCELWEC, FEERUM	
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 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 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 (zespółów) 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.