

Raport dzienny

17 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 738	↓ -0.33%	-6.7%	-20.7%	659/180
WIG30	1 998	↓ -0.27%	-6.4%	-19.8%	626/171
mWIG40	3 566	↓ -0.29%	-3.8%	-6.1%	227/62
sWIG80	14 250	↓ -0.02%	-3.5%	23.1%	28/7
WIG	49 883	↓ -0.31%	-5.7%	-14.0%	789/215
WIGBANKI	3 844	↓ -1.04%	-6.3%	-47.8%	93/25

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	27 778	↓ -0.24%	4.15%	14.75%	6.28%
S&P500	3 390	↑ 0.23%	5.12%	15.97%	15.94%
NASDAQ	11 211	↑ 0.73%	6.74%	22.05%	40.09%
DAX	12 882	↓ -0.30%	-0.29%	16.31%	9.96%
RTSI\$	1 312	↑ 0.21%	7.84%	11.41%	5.13%
XU100	1 092	↑ 0.58%	-8.03%	7.12%	14.65%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 567.5	↑ 1.88%	1.9%	23.5%	14.3%
Ropa (USD/bbl)	45.1	↓ -0.79%	4.2%	25.6%	-20.9%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 991.8	↓ -0.76%	10.0%	14.3%	32.6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6639	↓ -0.11%	-6.0%	-11.9%	-6.9%
EUR/PLN	4.3755	↓ -0.06%	-1.8%	-3.8%	0.2%
EUR/USD	1.1942	↑ 0.05%	4.4%	9.3%	7.6%
USD/HUF	291.94	↓ -0.13%	-5.2%	-8.9%	-0.8%

Informacje ze spółek

Wielton Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Auto Partner Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Śnieżka Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Trakcja Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Archicom Skonsolidowane wyniki za II kwartał

PHN Skonsolidowane wyniki za II kwartał

PGE 40 mln PLN negatywnego wpływu opóźnienia bloku w Turowie

PGE Spodziewany spadek EBITDA

Celon Pharma Spółka złożyła wniosek o zgodę na badanie kliniczne fazy I

Ambra Brak akwizycji, 20 mln PLN na CAPEX

Krynica Vitamin Wstępne wyniki finansowe

Action Odszkodowanie w wys. 8.6 mln PLN

Spółki budowlane Przetargi od GDDKiA 10,8 mld PLN do końca roku

Play Wpływ ograniczeń dla Huawei we wdrażaniu usług 5G na działalność spółki

Movie Games Data premiery gry „Postal Redux” na Nintendo Switch

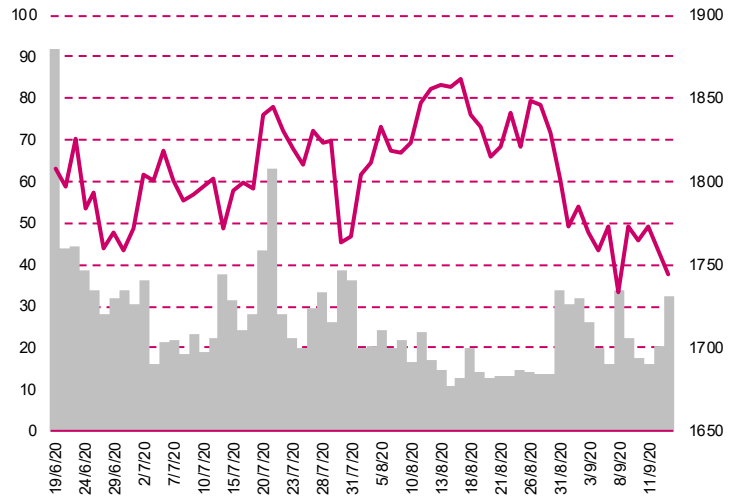
Vivid Games Postanowienie o stwierdzeniu przyjęcia układu częściowego

Suway Wypłata dywidendy przez spółkę zależną

BoomBit Podpisanie umowy z NCBR

Atal Emisja obligacji o wartości nominalnej 50 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.07%	0.16%	0.74%	1.34%
Węgry	0.30%	0.38%	0.67%	1.52%	2.21%
Niemcy	-0.54%	-0.56%	-0.66%	-0.66%	-0.46%
USA	0.09%	0.13%	0.14%	0.28%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CD PROJEKT	405.30	↑ 0.57%	-0.7%	9.0%	59/16
JSW	28.32	↑ 11.50%	70.2%	6.3%	41/11
KGHM	135.20	↓ -0.81%	-0.6%	5.6%	36/10
PZU	27.47	↓ -1.54%	-3.3%	5.4%	35/9

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
JSW	28.32	↑ 11.50%	CCC	50.50 ↓ -3.55%
CYFRPLSAT	26.80	↑ 2.13%	PGE	5.40 ↓ -2.28%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ZEPAK	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2020 roku.
CARPATHIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,08 zł na akcję.
DEVELIA	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie Ostatnio
10:00	Przeciętne zatrudnienie i wy nagrodzenie	PL
11:00	Inflacja konsumencka	EZ
14:30	Indeks Fed z Filadelfii	US
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US

Informacje ze spółek

Wielton

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	342.1	686.3	-50.1%	814.6	1 326.2	-38.6%
EBITDA	6.1	43.3	-86.0%	23.8	85.4	-72.2%
EBIT	-7.8	30.3	-	-4.9	59.6	-
Zysk netto	7.7	20.7	-62.6%	1.4	40.1	-96.6%
Marże						
Marża EBITDA	1.8%	6.3%		2.9%	6.4%	
Marża EBIT	-2.3%	4.4%		-0.6%	4.5%	
Marża netto	2.3%	3.0%		0.2%	3.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Auto Partner

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	396.7	392.9	1.0%	767.8	719.6	6.7%
EBITDA	48.6	23.9	103.0%	73.2	49.5	47.8%
EBIT	42.9	19.2	123.3%	61.9	40.6	52.2%
Zysk netto	32.6	13.5	142.1%	45.3	29.0	56.4%
Marże						
Marża EBITDA	12.2%	6.1%		9.5%	6.9%	
Marża EBIT	10.8%	4.9%		8.1%	5.6%	
Marża netto	8.2%	3.4%		5.9%	4.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Śnieżka

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	239.2	201.0	19.0%	407.0	329.5	23.5%
EBITDA	52.6	31.8	65.2%	80.7	54.4	48.3%
EBIT	44.1	25.6	72.1%	64.1	42.9	49.6%
Zysk netto	33.6	19.5	72.6%	47.8	33.5	42.8%
Marże						
Marża EBITDA	22.0%	15.8%		19.8%	16.5%	
Marża EBIT	18.4%	12.7%		15.8%	13.0%	
Marża netto	14.1%	9.7%		11.8%	10.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Trakcja

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	341.0	426.9	-20.1%	558.4	655.4	-14.8%
EBITDA	4.7	-8.3	-	-11.1	-19.6	-
EBIT	-4.7	-17.6	-	-30.0	-38.3	-
Zysk netto	-9.0	-20.3	-	-38.0	-35.7	-
Marże						
Marża EBITDA	1.4%	-1.9%	-	-2.0%	-3.0%	-
Marża EBIT	-1.4%	-4.1%	-	-5.4%	-5.8%	-
Marża netto	-2.7%	-4.7%	-	-6.8%	-5.5%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Archicom

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	85.0	26.0	226.7%	272.4	83.1	227.7%
EBITDA	59.2	75.9	-21.9%	107.8	80.6	33.9%
EBIT	58.6	75.2	-22.1%	106.5	79.2	34.5%
Zysk netto	40.5	58.3	-30.5%	70.4	61.2	14.9%
Marże						
Marża EBITDA	69.7%	291.8%	-	39.6%	96.9%	-
Marża EBIT	69.0%	289.3%	-	39.1%	95.3%	-
Marża netto	47.7%	224.3%	-	25.8%	73.6%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PHN

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	100.7	43.0	134.2%	265.2	86.1	208.0%
EBITDA	-53.1	21.2	-	-15.9	41.5	-
EBIT	-54.2	20.8	-	-17.9	40.7	-
Zysk netto	-54.3	14.7	-	-25.1	27.3	-
Marże						
Marża EBITDA	-52.7%	49.3%	-	-6.0%	48.2%	-
Marża EBIT	-53.8%	48.4%	-	-6.7%	47.3%	-
Marża netto	-53.9%	34.2%	-	-9.5%	31.7%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PGE

40 mln PLN negatywnego wpływu opóźnienia bloku w Turowie

Spółka szacuje negatywny wpływ ewentualnego opóźnienia oddania bloku w Elektrowni Turów na blisko 40 mln PLN, wliczając w to potencjalną karę za niezrealizowanie obowiązku mocowego. Znaczącym czynnikiem będzie utrata marży, bo nowy blok w Turowie w założeniach będzie generował znacząco wyższą marżę niż stare bloki. Pod koniec lipca konsorcjum firm Mitsubishi Hitachi Power System, Tecnicas Reunidas oraz Budimex złożyło do PGE GiEK propozycję zmiany terminu zakończenia realizacji budowy nowego bloku energetycznego w Elektrowni Turów o mocy 490 MW. Propozycja przewiduje przesunięcie terminu przekazania do eksploatacji bloku z 31 października 2020 r. na 30 kwietnia 2021 r. i jest przedmiotem analizy w PGE.

PGE

Spodziewany spadek EBITDA

Grupa PGE spodziewa się, że w tym roku jej EBITDA może być niższa r/r we wszystkich segmentach z wyjątkiem energetyki odnawialnej. Według CFO, perspektywy EBITDA w 2020 roku są negatywne, szczególnie w segmencie energetyki konwencjonalnej i ciepłownictwa. CFO spodziewa się znaczącego wzrostu kosztów CO2, dalszego ograniczania darmowych uprawnień. W dystrybucji też są oczekiwania negatywne, przede wszystkim w związku z COVID i obniżeniem wolumenu dystrybuowanej energii. To, co wpływa na obniżenie oczekiwanej EBITDA w obrocie, to brak efektu wzrostu taryf vs rosnące ceny energii - nie ma przeniesienia efektu w taryfie G oraz rosnąca liczba prosumentów i ciągle nierozwiązana kwestia rozliczenia tej energii. PGE dostrzega ryzyko braku zdolności do zwiększenia zadłużenia w przyszłym roku w związku z negatywną perspektywą wyniku EBITDA przy konieczności dokonania istotnych inwestycji w energetyce odnawialnej i dystrybucji.

Celon Pharma

Spółka złożyła wniosek o zgodę na badanie kliniczne fazy I

Celon Pharma złożył do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wniosek o udzielenie zgody na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy inhibitora JAK/ROCK - CPL 409116. Celem badania jest określenie bezpieczeństwa, farmakokinetyki oraz podstawowych parametrów farmakodynamicznych u zdrowych ochotników, w podaniu jedнокrotnym i wielokrotnym, a także określenie wpływu pokarmu na farmakokinetykę leku. Badanie będzie trwało około 9 miesięcy i zostanie przeprowadzone na grupie około 70 ochotników.

Ambra

Brak akwizycji, 20 mln PLN na CAPEX

Podczas telekonferencji wiceprezes spółki Piotr Kaźmierczak poinformował, że planuje zainwestować 20 mln PLN w roku obrotowym 2020/21 i nie przewiduje przejęć. Spółka nie ma takich projektów, które mogłyby być zrealizowane w bieżącym roku obrotowym. Przedstawiciele spółki poinformowali, że przełom II i III kw. był korzystny z punktu widzenia popytu na wina, poza rynkiem HoReCa.

Krynica

Vitamin Wstępne wyniki finansowe

Wstępne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Emitenta za I półrocze 2020 roku (w nawiasie dane za analogiczny okres 2019 roku):

Wstępne wyniki finansowe Grupy Kapitałowej:

- szacowane przychody netto ze sprzedaży: 263.687 tys. PLN [137 942 tys. PLN],
- szacowany zysk z działalności operacyjnej: 67 318 tys. PLN [5 261 tys. PLN],
- szacowany zysk netto: 52 552 tys. PLN [3 672 tys. PLN].

Spółka informuje, iż na zaprezentowane powyżej wstępne wyniki finansowe za I. półrocze 2020 roku najistotniejszy wpływ miały w szczególności takie czynniki jak:

- uruchomienie produkcji płynu do dezynfekcji rąk oraz sprzedaż w okresie braków rynkowych w odpowiedzi na zapotrzebowanie klientów oraz instytucji w celu zapobiegania epidemii COVID-19
- realizacja nowego kontraktu na rynku amerykańskim.

Action

Odszkodowanie w wys. 8.6 mln PLN

Action w restrukturyzacji ma otrzymać odszkodowanie w wysokości 8.58 mln PLN za prawo własności nieruchomości położonej w powiecie piaseczyńskim przeznaczonej na realizację inwestycji drogowej. 16.09.2020 r., doręczona została spółce decyzja wojewody mazowieckiego z dnia 1.09.2020 r. ustalająca wysokość należnego emitentowi odszkodowania w kwocie 8 582 026 PLN powiększonej o kwotę 429 101.30 PLN, stanowiącą 5% kwoty odszkodowania za prawo własności nieruchomości położonej w powiecie piaseczyńskim, gminie Lesznowola o pow. 1,8891 ha przeznaczonej na realizację inwestycji drogi S7. Powyższa nieruchomość nie znajduje się w obrębie jej kompleksu biurowo-magazynowego pod adresem jej siedziby i nie była wykorzystywana przez nią w działalności gospodarczej.

Spółki budowlane

Przetargi od GDDKiA 10,8 mld PLN do końca roku

GDDKiA podała, że planuje do 31 grudnia 2020 roku ogłosić jeszcze przetargi na zadania o łącznej długości 313,3 km. Z PBDK będą to zadania o łącznej długości 239,7 km i wartości ok. 9 mld zł oraz z Programu Budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030 zadania o łącznej długości 73,6 km i wartości ok. 1,8 mld zł. Dyrekcja podała też, że od stycznia ogłosiła przetargi na 21 odcinków nowych dróg o łącznej długości 257,5 km i wartości ok. 8,8 mld zł. Ponadto do 31 grudnia 2020 roku planuje podpisać jeszcze 8 umów na zadania o łącznej długości 107,2 km i wartości blisko 4 mld zł (będą to m.in. odcinek autostrady A2, odcinki dróg ekspresowych S1, S7 oraz S19).

Play

Wpływ ograniczeń dla Huawei we wdrażaniu usług 5G na działalność spółki

Możliwe ograniczenia dla Huawei we wdrażaniu usług 5G przez P4 sp. z o.o. oznaczać będą dodatkowe łączne inwestycje w wysokości około 0.9 mld zł. Po przeanalizowaniu potencjalnych scenariuszy przez Play, Spółka przewiduje, że maksymalny zakres ograniczeń w perspektywie 7-letniej pociągnie za sobą dodatkowe łączne inwestycje w wysokości około 0.9 mld zł, czyli znacznie poniżej krążących ostatnio spekulacji medialnych. Spółka podała, że ten maksymalny wpływ na koszty obejmuje wymianę warstwy 4G, przeniesienie sprzętu sieciowego oraz wymianę sprzętu radiowego Huawei 4G i 5G po ich całkowitej amortyzacji. Play Communications korzysta z usług dwóch dostawców sieci (Huawei i Ericsson), a proces wymiany rozpoczęła już od wdrożenia niezależnej sieci rdzeniowej dla 5G, która ma zostać zakończona w przyszłym roku i jest objęta obecnym planem inwestycyjnym. Ponadto spółka spodziewa się całkowitego wyłączenia systemów 2G-3G w ciągu najbliższych 7 lat. Spółka nie przewiduje przyspieszonej amortyzacji jakiegokolwiek sprzętu ani kosztów wymiany wycofywanego z eksploatacji w kolejnych latach sprzętu 2G-3G.

Movie Games

Data premiery gry „Postal Redux” na Nintendo Switch

Zarząd Movie Games poinformował, iż w dniu 16.09.2020 r. otrzymał od spółki powiązanej kapitałowo - MD Games sp. z o.o. (dalej "MD Games"), w której Emitent posiada 40% udziałów, informację o ustaleniu daty wprowadzenia do sprzedaży gry „Postal Redux” na konsolę Nintendo Switch na dzień 16 października 2020 roku. Wydawcą gry będzie MD Games.

Vivid Games

Postanowienie o stwierdzeniu przyjęcia układu częściowego

Zarząd spółki Vivid Games poinformował, że w dniu 16.09.2020 otrzymał informację o wydaniu przez Sędziego - Komisarza przy Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy w przyspieszonym postępowaniu układowym Emitenta postanowienia w przedmiocie stwierdzenia przyjęcia układu częściowego zaproponowanego obligatariuszom przez Emitenta. Wydanie postanowienia wynika z zakończenia pisemnego głosowania nad układem. W głosowaniu pisemnym wszystkie głosy zostały oddane za

przyjęciem układu. Układ w kształcie przyjętym w głosowaniu zakłada spłatę wierzytelności wynikających z obligacji serii A w dwunastu ratach, płatnych kwartalnie, wraz z jednoczesną wypłatą odsetek w takiej samej wysokości jak wynikająca z warunków emisji obligacji za okres od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Spółka zapłaci obligatariuszom również odsetki ustawowe za opóźnienie od dnia wykupu obligacji do dnia poprzedzającego dzień uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu.

Suwary

Wypłata dywidendy przez spółkę zależną

Zarząd Suwary poinformował, że Zarząd spółki zależnej Kartpol Group sp. z o.o. z siedzibą w Wołominie podjął w dniu 16.09.2020 r. kolejną uchwałę w sprawie wypłaty jednemu wspólnikowi Suwary S.A. zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2019/2020 oraz lata poprzednie w wysokości 2 mln zł.

BoomBit

Podpisanie umowy z NCBR

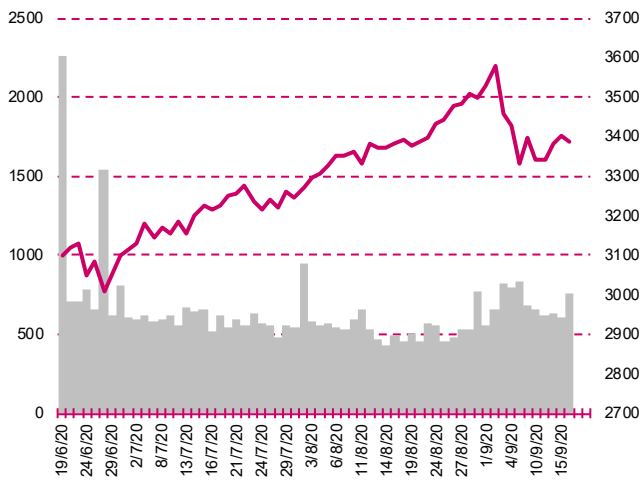
BoomBit podpisał umowę o dofinansowanie kwotą 3.84 mln zł projektu z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBR) na opracowanie systemu opartego o algorytm sztucznej inteligencji modyfikującego parametry gry w trakcie trwania rozgrywki w celu maksymalizacji przychodów twórców gier wykorzystujących silnik Unity oraz zwiększenia ich oszczędności w procesie dostosowania gier do potrzeb graczy. Zgodnie z umową, całkowity koszt realizacji projektu oraz całkowita kwota kosztów kwalifikowanych wynosi 7.22 mln zł, natomiast kwota przyznanego dofinansowania wynosi do 3.84 mln zł, co stanowi 53.25% całkowitych wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem w ramach projektu. Pozostałe koszty realizacji projektu będą pochodziły ze środków własnych spółki. Płatność dofinansowania będzie odbywała się na podstawie wniosków o płatność składanych przez spółkę w określonych terminach, nie rzadziej niż raz na 3 miesiące licząc od dnia zawarcia umowy.

Atal

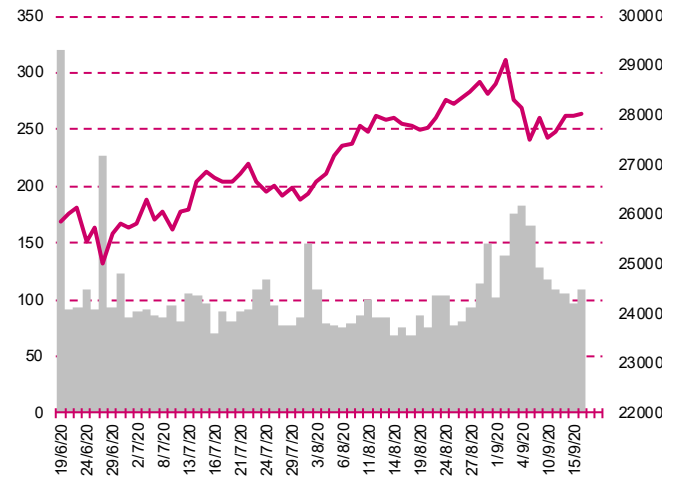
Emisja obligacji o wartości nominalnej 50 mln PLN

Spółka poinformowała o emisji i przydziale obligacji 2-letnich niezabezpieczonych obligacji Serii AW2 o łącznej wartości nominalnej 50 mln PLN. Stopa Procentowa obligacji serii AW2 będzie ustalona wg stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 2.60% w stosunku rocznym.

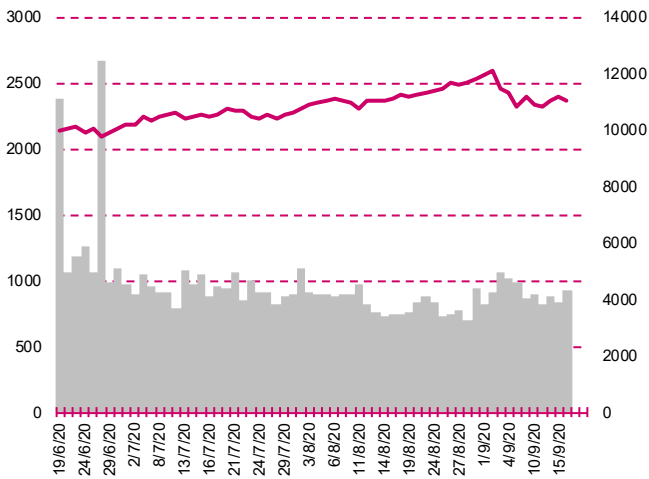
S&P500



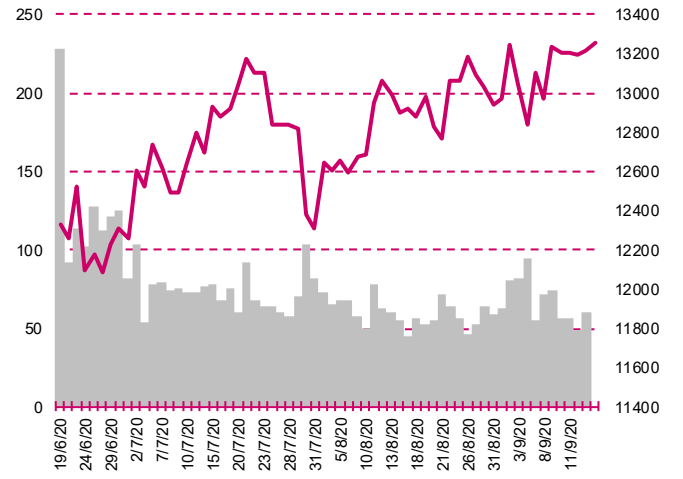
DOW JONES



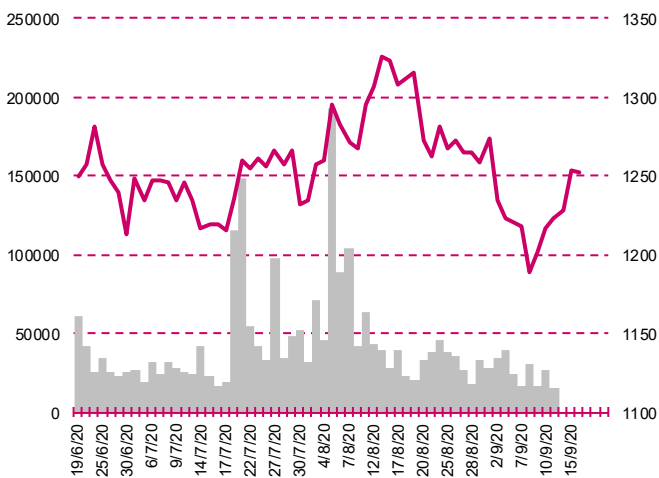
NASDAQ



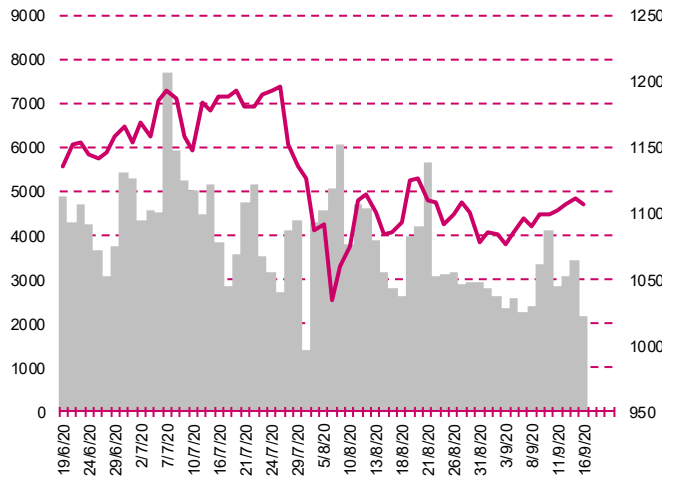
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 14 września '20	Wtorek 15 września '20	Środa 16 września '20	Czwartek 17 września '20	Piątek 18 września '20
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), (EU), Bilans płatniczy (PL)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja CPI (PL), Indeks instytutu ZEW (GER), Produkcja	Handel zagraniczny (JP), (EU), Inflacja CPI (UK), Sprzedaż detaliczna (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Sprzedaż detaliczna (UK), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL), Inflacja konsumencka (EU), Pozwolenia na	Inflacja CPI (JP), Produkcja przemysłowa (PL), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	DEBICA, BIOMEDLUB	ATENDE, OTLOG, RYVU, POLNORD, PRAGMAFA, AMBRA	TRAKCJA, BEST, KOMPAP, PHN, MLSYSTEM, SNIEZKA, MÓJ	AUTOPARTN, PMPG, PROCAD, MFO, ULMA, URSUS, POZBUD, FERRO, ARCHICOM, WITTCHEN, LUBAWA, ERG, ODLEWNIE, WIELTON	OTMUCHOW, AMICA, SELENAFM, DGA, PEPEES
Dzień dywidendy	LOTOS	BIOGENED, POLTRONIC, PGSSOFT, MSM, AC, MARVIPOL	KRUSZWICA		CARPATHIA, DEVELIA
Inne					

	Poniedziałek 21 września '20	Wtorek 22 września '20	Środa 23 września '20	Czwartek 24 września '20	Piątek 25 września '20
Dane makro	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Indeks PMI dla przemysłu, wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług, wst. (GER)(EU)(US), Stopa bezrobocia (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans., wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, wst. (US)
Wyniki spółek	ZREMB, KRUSZWICA, SONEL, NEWAG, PRAGMAINK	MABION, MEGARON, MONNARI	ABPL, YOLO, TRANSPOL, HERKULES, TIM, UNIMA, ECHO, ESOTIQ	RANKPROG, MASTERPHA, MEXPOLSKA, IDEABANK, COMPERIA, MAKARONPL, SKARBIEC	PROCHEM, BRASTER, AGORA, WORKSERV, SANWIL, XTPL, WOJAS, TXM, IZOBLOK
Dzień dywidendy	KETY			STALPROFI	NOVITA
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.siemiątkowski@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 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.