

Raport dzienny

18 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 746	↑ 0,44%	-5,1%	-20,8%	774/211
WIG30	2 005	↑ 0,37%	-5,2%	-20,0%	725/197
mWIG40	3 564	↓ -0,07%	-4,2%	-6,7%	230/62
sWIG80	14 255	↑ 0,03%	-3,5%	22,6%	20/5
WIG	50 036	↑ 0,31%	-4,7%	-14,2%	881/240
WIGBANKI	3 865	↑ 0,54%	-4,6%	-47,6%	86/23

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

Ferro Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Procad Skonsolidowane wyniki za II kwartał

SELENA FM Skonsolidowane wyniki kwartalne

Odlewnie Polskie Skonsolidowane wyniki kwartalne

ERG Skonsolidowane wyniki kwartalne

Amica Skonsolidowane wyniki finansowe

Wittchen Skonsolidowane wyniki finansowe

PEPEES Skonsolidowane wyniki finansowe

Polwax Podsumowanie emisji akcji serii E

Bloober Team Ustalenie daty premiery „Observer: System Redux”

No Gravity Games Data premiery gry „Powertris” na Nintendo Switch

All In! Games Podpisanie nowej umowy wydawniczej

Rynek gier Debiut Sony PlayStation 5 w listopadzie

Budownictwo W 2021r. przetargi na 20,1 mld PLN od GDDKiA

MCI Oczekiwane lepsze wyniki w II połowie 2020 r.

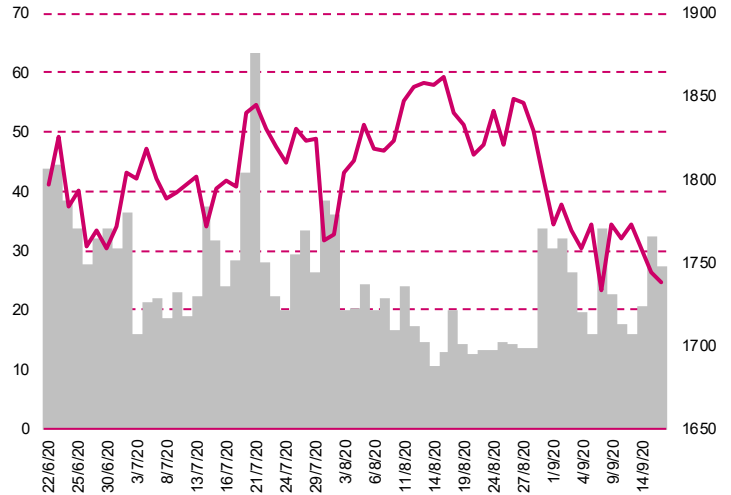
ZE PAK 2.8 mln PLN szacowanych rezerw na restrukturyzację

PKN Orlen, PGNiG Brak zwolnień grupowych po przejęciu

PGNiG Koszt walki z koronawirusem ok. 40 mln PLN

Archicom Potrzymanie prognozy wyników

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	404,00	↓ -0,32%	-0,6%	8,2%	63/17
JSW	27,83	↓ -1,73%	70,3%	7,8%	60/16
KGHM	132,00	↓ -2,37%	-2,9%	6,0%	46/12
PKN ORLEN	49,88	↑ 4,57%	-7,0%	5,3%	41/11

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
LOTOS	38,94	↑ 7,27%	PGNIG	4,92 ↓ -4,78%
PKN ORLEN	49,88	↑ 4,57%	PLAY	26,16 ↓ -2,75%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KETY	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 35 PLN na akcję
LPP	ZWZA ws. m.in. podziału zysku
DEVELIA	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 PLN na akcję.
IMS	Wyplata dywidendy 0,05 PLN na akcję
OTMUCHÓW	Skonsolidowany raport za I półrocze 2020 roku

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 2,8%	1,1%
10:00	PPI (r/r)	PL -1,0%	-0,6%
16:00	Indeks wyprzedzający - Conference Board	US 1,3%	1,4%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 75,0	74,1

Informacje ze spółek

Ferro

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	112,0	105,8	5,9%	236,8	215,3	10,0%
EBITDA	17,3	14,4	19,8%	39,1	33,1	18,1%
EBIT	15,4	12,7	21,8%	35,5	30,2	17,5%
Zysk netto	12,3	9,5	29,7%	28,9	22,5	28,2%
Marże						
Marża EBITDA	15,4%	13,6%		16,5%	15,4%	
Marża EBIT	13,8%	12,0%		15,0%	14,0%	
Marża netto	11,0%	9,0%		12,2%	10,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Procad

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	11,8	11,3	4,4%	26,0	24,5	6,1%
EBITDA	-0,2	0,4	-	0,1	0,9	-84,0%
EBIT	-0,5	0,2	-	-0,4	0,5	-
Zysk netto	-0,4	0,0	-	-0,3	0,3	-
Marże						
Marża EBITDA	-2,0%	3,7%		0,5%	3,5%	
Marża EBIT	-4,2%	1,8%		-1,5%	2,2%	
Marża netto	-3,3%	-0,2%		-1,2%	1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

SELENA FM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	319,5	346,1	-7,7%	602,2	617,2	-2,4%
EBITDA	43,8	34,2	28,2%	62,6	53,5	17,1%
EBIT	34,9	24,5	42,7%	44,1	34,6	27,2%
Zysk netto	26,1	14,6	79,0%	31,3	20,6	51,5%
Marże						
Marża EBITDA	13,7%	9,9%		10,4%	8,7%	
Marża EBIT	10,9%	7,1%		7,3%	5,6%	
Marża netto	8,2%	4,2%		5,2%	3,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Odlewnie Polskie

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	35,1	52,7	-33,4%	79,7	111,0	-28,3%
EBITDA	8,2	8,0	2,4%	16,1	19,2	-16,2%
EBIT	5,6	5,5	1,2%	10,7	14,1	-24,3%
Zysk netto	4,2	4,1	1,5%	9,1	10,9	-16,7%
Marże						
Marża EBITDA	23,5%	15,3%		20,2%	17,3%	
Marża EBIT	15,9%	10,4%		13,4%	12,7%	
Marża netto	11,8%	7,8%		11,4%	9,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ERG

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	20,9	22,0	-4,7%	44,4	45,0	-1,4%
EBITDA	2,2	1,3	67,1%	4,3	2,3	86,3%
EBIT	1,4	0,5	167,8%	2,6	0,7	272,6%
Zysk netto	0,9	0,2	332,7%	2,0	0,4	387,0%
Marże						
Marża EBITDA	10,4%	5,9%		9,6%	5,1%	
Marża EBIT	6,5%	2,3%		6,0%	1,6%	
Marża netto	4,1%	0,9%		4,5%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Amica

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	konsens us	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	573,2	607,1	654,2	-12,4%	1 251,2	1 332,5	-6,1%
EBITDA	46,1	44,6	44,4	3,8%	87,9	87,5	0,5%
EBIT	30,0	31,3	30,9	-2,9%	58,5	61,0	-4,1%
Zysk netto	23,2	22,8	24,6	-5,7%	39,4	38,1	3,4%
Marże							
Marża EBITDA	8,0%	7,3%	6,8%		7,0%	6,6%	
Marża EBIT	5,2%	5,2%	4,7%		4,7%	4,6%	
Marża netto	4,0%	3,8%	3,8%		3,1%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wittchen

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	32,7	55,9	-41,5%	77,5	106,8	-27,4%
EBITDA	4,2	10,2	-58,8%	10,8	19,6	-44,9%
EBIT	-3,1	3,6	-	-3,2	7,0	-
Zysk netto	-1,4	3,4	-	-4,0	5,7	-
Marże						
Marża EBITDA	12,8%	18,2%		13,9%	18,4%	
Marża EBIT	-9,5%	6,4%		-4,1%	6,6%	
Marża netto	-4,3%	6,1%		-5,2%	5,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PEPEES

Skonsolidowane wyniki finansowe

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	47,5	50,5	-5,9%	99,0	110,0	-10,0%
EBITDA	5,4	13,2	-59,1%	14,3	29,8	-52,0%
EBIT	2,0	9,9	-79,8%	7,3	23,6	-
Zysk netto	0,4	7,0	-94,3%	3,9	16,2	-75,9%
Marże						
Marża EBITDA	11,4%	26,1%		14,4%	27,1%	
Marża EBIT	4,2%	19,6%		7,4%	21,5%	
Marża netto	0,8%	13,9%		3,9%	14,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Polwax

Podsumowanie emisji akcji serii E

Polwax przydzieli wszystkie akcje nowej emisji serii E. Liczba zapisów podstawowych wyniosła 18.86 mln szt. Na pozostałe akcje złożono zapisy w ilości stanowiącej nadsubskrypcję, stąd konieczna będzie redukcja przekraczająca 89% zapisów dodatkowych. Akcje zostaną przydzielone 22 września. Cena emisyjna oferowanych akcji została w prospekcie ustalona w wysokości 1 zł.

Blobber

Team Ustalenie daty premiery „Observer: System Redux”

Zarząd Spółki Bloober Team przekazał do publicznej wiadomości informację o ustaleniu daty światowej premiery gry „Observer: System Redux” na Xbox Series X oraz PC - na dzień 10 listopada 2020 oraz na PlayStation 5 - na dzień 12 listopada 2020. Cena Gry została ustalona na wyjściowym poziomie 29.99 Euro/USD.

No Gravity Games

Data premiery gry „Powertris” na Nintendo Switch

Zarząd No Gravity Games poinformował, że data wprowadzenia do sprzedaży gry „Powertris” na platformie Nintendo Switch została ustalona na dzień 1 października 2020 roku, przy czym gra będzie dostępna w preorderze od dnia 24 września 2020 roku. „Powertris” to gra zręcznościowo-logiczna typu spadające klocki, będąca kreatywnym połączeniem dwóch kultowych gier, jakimi są Tetris i Pipemania. Zadaniem gracza jest uniknięcie zasypania planszy spadającymi blokami poprzez odpowiednie ich rozmieszczanie.

All In! Games

Podpisanie nowej umowy wydawniczej

Zarząd All In! Games poinformował o zawarciu w dniu 17 września 2020 r. umowy wydawniczej z HAJE Sp. z o.o. z siedzibą w Pile ("Partner"), na podstawie której Spółka będzie odpowiedzialna za wydanie, dystrybucję oraz promocję nowego, nie ogłoszonego IP tworzonego pod nazwą kodową „Flash”. Wartość kontraktu wynosi 2.6 mln zł. W ramach zawartego porozumienia Partnerowi przysługuje wynagrodzenie ryczałtowe z tytułu realizacji umowy oraz udział w przyszłych przychodach ze sprzedaży gry. Dokładny termin premiery pełnej wersji gry zostanie podany osobnym raportem bieżącym.

Rynek gier

Debiut Sony PlayStation 5 w listopadzie

Sony Interactive Entertainment (SIE) zaplanowało debiut PlayStation 5 (PSP5) na siedmiu kluczowych rynkach: w USA, Kanadzie, Meksyku, Australii, Nowej Zelandii, Japonii oraz Korei Południowej na 12 listopada br. Na kolejnych rynkach, w tym Europie, Bliskim Wschodzie, Ameryce Południowej, Azji oraz Afryce Południowej zadebiutuje 19 listopada. PS5 Digital Edition dostępne będzie w sugerowanej cenie detalicznej (SCD) 399.99 USD /39 980 JPY /399.99 EUR, z kolei PS5 z napędem Ultra HD Blu-ray dostępne będzie w sugerowanej cenie detalicznej, wynoszącej 499.99 USD / 49 980 JPY / 499.99 EUR. Przedprzedaż jest już dostępna u wybranych partnerów handlowych w naszym kraju. Spółka podała, że oba modele PS5 wykorzystują ten sam specjalny procesor ze zintegrowanym układem graficznym, zapewniający grafikę wysokiej jakości w rozdzielczości 4K, oraz ultraszybki dysk SSD i zintegrowany układ I/O dla błyskawicznego wczytywania danych.

Spółki budowlane

W 2021r. przetargi na 20,1 mld PLN od GDDKiA

W 2021 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad zamierza ogłosić przetargi o wartości 20,1 mld PLN. Będzie to w sumie 28 odcinków dróg ekspresowych i obwodnic, które po oddaniu do użytku wydłużą istniejące ciągi tras o ponad 330 km. Szacowana wartość ich realizacji to ok. 17,6 mld zł. Ponadto będą też przetargi na zadania na istniejącej sieci dróg o łącznej długości przekraczającej 330 km i wartości szacunkowej ok. 2,5 mld złotych. GDDKiA podała, że publikowane zestawienie postępowań przetargowych jest planem na kolejny sezon budowlany, jednak nadal prowadzone są prace, aby móc rozszerzyć zestawienie o kolejne przetargi.

MCI

Oczekiwane lepsze wyniki w II połowie 2020 r.

W porównaniu z I półroczem spółka przewiduje poprawę wyników za II półrocze w związku z wyjściami z inwestycji i rozwojem portfela. Spółka koncentruje się na dalszej racjonalizacji w zakresie kosztów operacyjnych i obciążenia gotówkowych grupy poprzez liczne projekty i inicjatywy wewnętrzne. Grupa MCI zakłada, że w latach 2020-24 zrealizuje wyjścia z inwestycji na poziomie średnio 600-750 mln zł rocznie - poinformowali przedstawiciele MCI na konferencji prasowej w porównaniu z 500 mln PLN rocznie w ostatnich 5 latach. Według prezesa Czechowicza sytuacja na rynku sprzyja, jest dobry popyt we wszystkich kanałach wyjść.

ZE PAK

2.8 mln PLN szacowanych rezerw na restrukturyzację

Szacowana wysokość rezerw związana z restrukturyzacją zatrudnienia w PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin, PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów oraz PAK Górnictwo - spółek zależnych Zespołu Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) - wyniesie łącznie 2.8 mln PLN. W sierpniu grupa podała, że PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin (PAK KWB Konin) oraz PAK Górnictwo podjęły uchwały o zamiarze przeprowadzenia zwolnień grupowych i rozpoczęciu procedury konsultacji w sprawie zwolnień grupowych. Zwolnienia mają łącznie objąć maksymalnie 209 osób.

PKN Orlen, PGNiG

Brak zwolnień grupowych po przejęciu

Prezes PKN Orlen Daniel Obajtek zapowiedział, że po przejęciu Grupa PGNiG będzie generalnie nadal funkcjonować na takich zasadach, jak dotąd. W obszarach, w których PGNiG prowadzi taką samą działalność, jak PKN Orlen, wiodącą rolę będą miały podmioty silniejsze. Nie będzie zwolnień grupowych. Szef PKN Orlen oświadczył, że proces i warunki tworzenia multienergetycznego koncernu będą na

bieżąco omawiane ze stroną społeczną.

PGNiG

Koszt walki z koronawirusem ok. 40 mln PLN

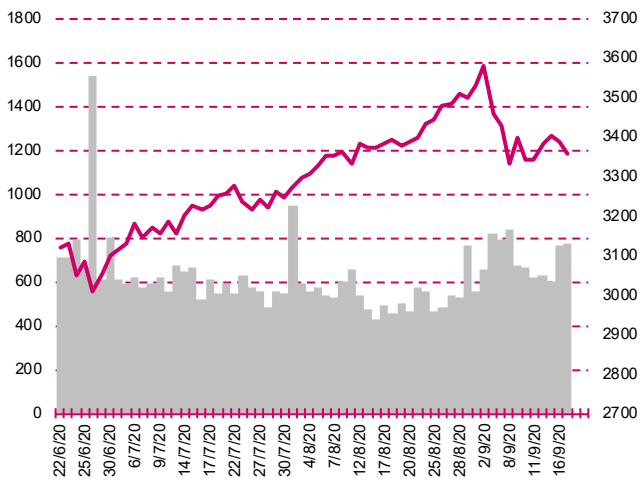
Prezes Jerzy Kwieciński poinformował, że PGNiG wydało na walkę z koronawirusem ok. 40 mln PLN. Mniej więcej w połowie były to wydatki wewnątrz firmy, a druga połowa to wsparcie, które kierowano na zewnątrz. Spółka musiała m.in. dostosować systemy informatyczne do tego, by około jedna trzecia zatrudnionych pracowała zdalnie, a także kupić niezbędny sprzęt np. urządzenia do pomiaru temperatury. Spośród działań skierowanych na zewnątrz firmy Kwieciński wymienił w szczególności wsparcie dla szpitali.

Archicom

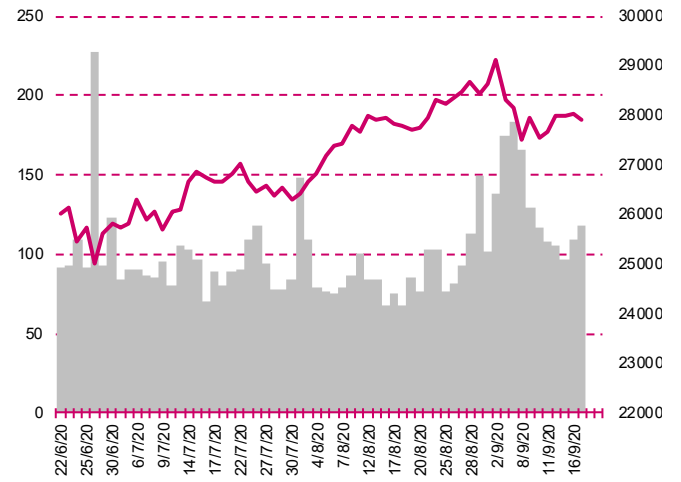
Potrzymanie prognozy wyników

Spółka poinformowała, że z dużą dozą pewności patrzy na ogłoszoną prognozę wyniku na ten rok: 170-190 mln zł EBIT oraz nie zmienia podejścia do finansowania grupy: utrzymywania niskiego wskaźnika zadłużenia oraz dywersyfikacji źródeł finansowania działalności deweloperskiej.

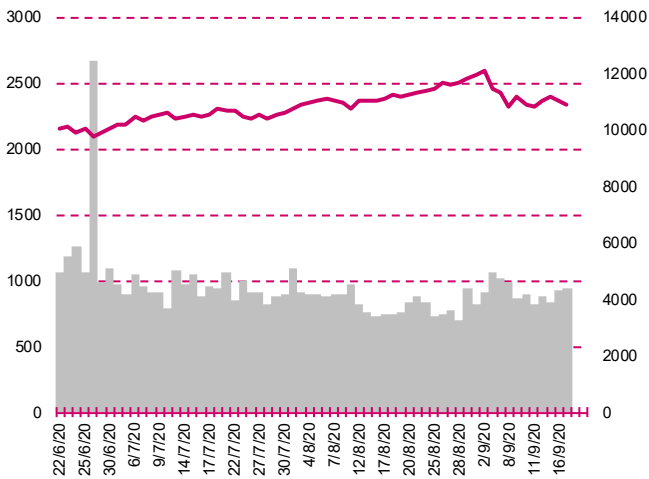
S&P500



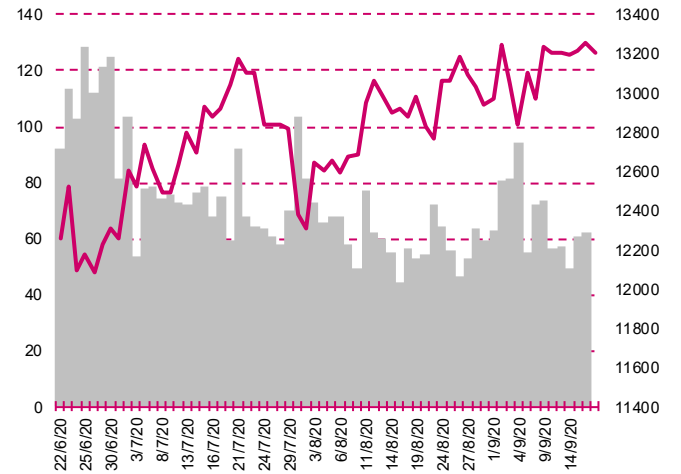
DOW JONES



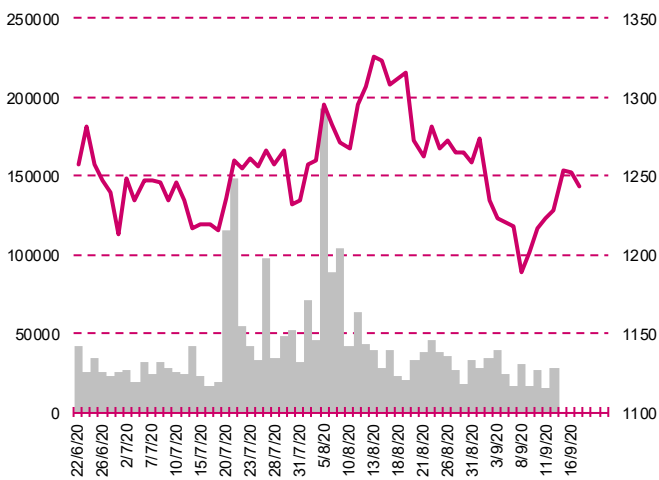
NASDAQ



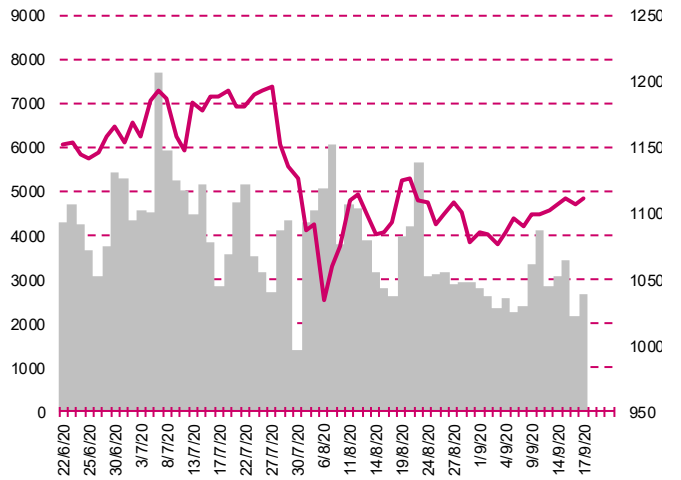
DAX



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

Marcin Palenik, CFA
+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski
+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@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 świadczyć, 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 Dom Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów 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 Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub 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 Dom Maklerski S.A.