

# Raport dzienny

21 września 2020

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20    | 1 732  | ↓ -0.80%  | -4.9%     | -20.3%    | 1250/332        |
| WIG30    | 1 989  | ↓ -0.83%  | -4.9%     | -19.3%    | 1088/289        |
| mWIG40   | 3 548  | ↓ -0.44%  | -3.3%     | -5.4%     | 543/144         |
| sWIG80   | 14 366 | ↑ 0.78%   | -1.9%     | 23.2%     | 57/15           |
| WIG      | 49 826 | ↓ -0.42%  | -4.0%     | -13.3%    | 1498/398        |
| WIGBANKI | 3 787  | ↓ -2.00%  | -3.9%     | -47.1%    | 242/64          |

## Główne indeksy światowe

|           |        | 1D       | 1M     | 3M     | 1Y      |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 27 657 | ↓ -0.88% | -0.98% | 6.90%  | 2.68%   |
| S&P500    | 3 319  | ↓ -1.12% | -2.29% | 7.16%  | 10.94%  |
| NASDAQ    | 10 793 | ↓ -1.07% | -4.58% | 8.52%  | 32.96%  |
| DAX       | 13 116 | ↓ -0.70% | 2.75%  | 6.37%  | 5.20%   |
| RTSI\$    | 1 229  | ↓ -1.18% | -2.64% | -1.68% | -10.80% |
| XU100     | 1 112  | ↑ 0.12%  | 0.19%  | -2.13% | 10.93%  |

## Surowce

|                      |         | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y     |
|----------------------|---------|----------|-------|-------|--------|
| Miedź (USD/t)        | 6 812.5 | ↑ 0.47%  | 3.7%  | 17.4% | 17.2%  |
| Ropa (USD/bbl)       | 42.7    | ↓ -0.95% | -4.9% | 1.2%  | -27.1% |
| Węgiel koks. (USD/t) |         | ↑        |       |       |        |
| Złoto (USD/OZ)       | 1 951.6 | ↑ 0.04%  | 0.6%  | 11.9% | 28.7%  |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M   | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|------|-------|-------|
| USD/PLN | 3.7558 | ↓ -0.31% | 0.4% | -4.7% | -6.0% |
| EUR/PLN | 4.4544 | ↓ -0.13% | 0.9% | 0.4%  | 1.4%  |
| EUR/USD | 1.1860 | ↑ 0.17%  | 0.5% | 5.3%  | 7.9%  |
| USD/HUF | 303.90 | ↓ -0.19% | 2.2% | -1.4% | -0.4% |

## Informacje ze spółek

**ING BSK** Dziennikarskie zarzuty pośrednictwa w praniu brudnych pieniędzy

**GPW** Zamiar kupna 65% giełdy w Armenii

**Vistal Gdynia** Wezwanie przez PKO BP do wykupu dwóch weksli

**Wasko** Ugoda z GITD

**Idea Bank** Ponowny sprzeciw sprzedaży udziałów w Idea Money

**Play Communications** Wezwanie po cenie 39 PLN za akcję

**LPP** Decyzja o skupie za kwotę do 2.1 mld PLN

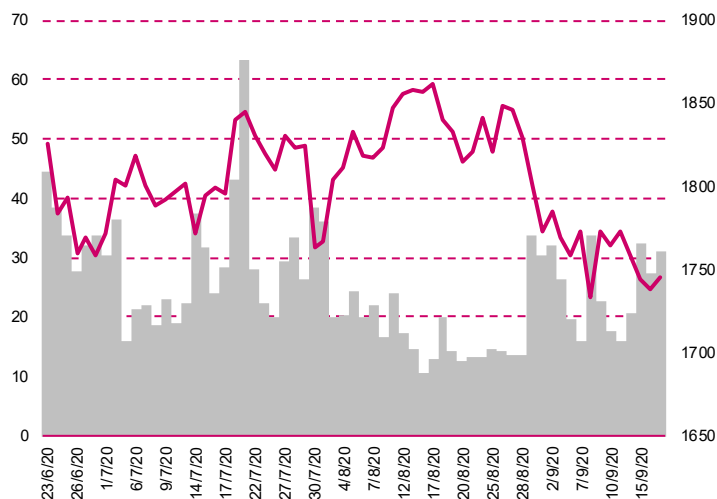
**Amica** Spodziewana poprawa r/r wyników w III kw.

**GPW** Term sheet ws. zakupu 65% udziałów Armenia Securities Exchange

**Mabion** Nowy członek zarządu

**GTC** Powołania Prezes Zarządu

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|        | 3M     | 1Y     | 2Y     | 5Y     | 10Y    |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 0.13%  | 0.04%  | 0.06%  | 0.67%  | 1.37%  |
| Węgry  | 0.33%  | 0.55%  | 0.84%  | 1.70%  | 2.38%  |
| Niemcy | -0.57% | -0.57% | -0.70% | -0.69% | -0.49% |
| USA    | 0.08%  | 0.12%  | 0.14%  | 0.28%  | 0.69%  |

## Najbardziej aktywne akcje

|             |        | 1D       | 1M     | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-------------|--------|----------|--------|-----------|-----------------|
| CD PROJEKT  | 402.10 | ↓ -0.47% | -1.7%  | 7.4%      | 92/24           |
| KGHM        | 134.05 | ↑ 1.55%  | 0.1%   | 6.9%      | 86/22           |
| DINO POLSKA | 238.20 | ↑ 3.66%  | -0.2%  | 6.4%      | 80/21           |
| PGNIG       | 4.66   | ↓ -5.26% | -12.1% | 5.2%      | 65/17           |

## Wygrani/Przegrani

|      |       | 1D      |       | 1D             |
|------|-------|---------|-------|----------------|
| PLAY | 28.10 | ↑ 7.42% | PGNIG | 4.66 ↓ -5.26%  |
| CCC  | 52.00 | ↑ 4.52% | LOTOS | 37.43 ↓ -3.88% |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka    | Wydarzenie  |
|-----------|---|
| ELEMENTAL | Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu po cenie 2.42 PLN za akcję |
| KETY      | Dzień dywidendy w wysokości 35 PLN na akcję               |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                          | Będzie | Ostatnio     |
|-------|-------------------------------------|--------|--------------|
| 10:00 | Produkcja budowlano-montażowa (r/r) | PL     | -9.5% -10.9% |
| 10:00 | Sprzedaż detaliczna (r/r)           | PL     | 2.4% 2.7%    |

## Informacje ze spółek

### ING BSK

#### Dziennikarskie zarzuty pośrednictwa w praniu brudnych pieniędzy

Gazeta Wyborcza poinformowała na swojej stronie internetowej o wynikach dziennikarskiego śledztwa, z których wynika, że co najmniej kilkaset milionów dolarów mogło zostać wypranych za pośrednictwem kont w ING Banku Śląskim należących do podejrzanych spółek. Wynika to z dokumentów, które zdobyła Gazeta Wyborcza wraz z międzynarodową grupą dziennikarzy śledczych. Pieniądze pochodziły z Rosji i Ukrainy. Śledztwo prowadzone przez Międzynarodowe Konsorcjum Dziennikarzy Śledczych, portal BuzzFeed i 110 redakcji z 88 krajów, w tym Gazety Wyborczej, trwało 16 miesięcy. Oparte było na analizie ponad 2,6 tys. tajnych dokumentów pochodzących z Financial Crime Enforcement Network (FinCEN), czyli biura śledczego amerykańskiego Departamentu Skarbu, a także na innych źródłach i dziesiątkach wywiadów. Ze śledztwa wynika, że w Holandii działa spółka pośrednictwa finansowego, przez którą przechodziły setki milionów dolarów do firm na Cyprze i w rajach podatkowych, gdzie później organy skarbowe traciły je z oczu. Tą drogą rosyjscy i ukraińscy oligarchowie wyprowadzali ze swoich krajów ogromne pieniądze. Spółka nazywa się Schildershoven Finance B.V. Schildershoven to według amerykańskich śledczych z FinCEN jedna z kluczowych spółek zajmujących się praniem pieniędzy ukraińskich i rosyjskich oligarchów oraz osób z kremlowskiego świecznika. Druga to Tristane Capital B.V. z Amsterdamu. Gazeta Wyborcza twierdzi, że zarówno Schildershoven, jak i Tristane miały konta rozliczeniowe w polskim ING Banku Śląskim, z których zdaniem amerykańskich kontrolerów finansowych wychodziły podejrzane transakcje w latach 2013 i 2014. Ostatnia ze znanych Wyborczej podejrzanych operacji, której przyglądał się FinCEN, odbyła się w 2016 r. Na rolę Schildershoven w praniu pieniędzy zwracał już w 2014 r. uwagę amerykański bank JP Morgan Chase, który przekazał FinCEN-owi co najmniej cztery raporty o mętnych transakcjach tej spółki. ING Bank Śląski odmawia jakiegokolwiek komentarza na temat transakcji spółki Schildershoven, zasłaniając się tajemnicą bankową.

### GPW

#### Zamiar kupna 65% giełdy w Armenii

Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych podpisał porozumienie term sheet z Central Bank of Armenia w sprawie negocjacji warunków zakupu pakietu większościowego stanowiącego 65% udziałów w kapitale zakładowym spółki Armenia Securities Exchange. AMX organizuje obrót instrumentami finansowymi oraz prowadzi izbę depozytowo-rozliczeniową w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Armenii. Obecnie CBoA posiada 85% udziałów w AMX. Pozostałe 15% są akcjami własnymi AMX. W ramach podpisanego porozumienia CBoA zwiększy swój udział do 90%, po czym GPW odkupi od niego pakiet udziałowy w wysokości 65%. W wyniku tego CBoA będzie posiadać 25% udziałów, a pozostałe 10% nabędzie podmiot trzeci, wskazany przez GPW. W 2019 r. w przeliczeniu na złote, skonsolidowane przychody Grupy AMX wyniosły 6,4 mln zł, EBITDA 2,0 mln zł, a zysk netto 1,3 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2019 r. aktywa ogółem Grupy AMX wyniosły 6,5 mln zł. Wstępna niewiążąca wycena 100% udziałów w AMX wynosi jednokrotność wartości księgowej spółki na dzień 30 czerwca 2020 r., tj. w przeliczeniu na złote około 5,8 mln zł. Ewentualna cena zakupu przez GPW udziałów w AMX ma zostać potwierdzona po zakończeniu procesu due diligence.

### Vistal Gdynia

#### Wezwanie przez PKO BP do wykupu dwóch weksli

PKO BP wezwał Vistal Gdynię do wykupu dwóch weksli w związku z nieuregulowaniem wierzytelności banku wobec spółki zależnej Vistal Offshore. Pierwszy z weksli opiewa na 12,7 mln zł, drugi na 16,1 mln euro. PKO BP określił termin wykupu weksli na 28 września. Wierzytelności ujęte były w spisie wierzytelności w zakończonym postępowaniu sanacyjnym Vistal Gdyni jako wierzytelności warunkowe i są objęte układem przyjętym w tym postępowaniu. W konsekwencji powyższe wierzytelności PKO BP z tytułu wypełnionych weksli będą zaspokajane zgodnie z treścią przyjętego układu w ramach warunków spłaty dla grupy 1 z uwzględnieniem pkt 4 postanowień ogólnych układu tj. poprzez spłatę 11,6% sumy wierzytelności płatnych w równych ratach kwartalnych, których wysokość i ilość zostanie ustalona licząc od końca pierwszego kwartału następującego po ziszczeniu się warunku tj. wypełnieniu weksli, do pierwszego kwartału 2030 roku.

## Wasko

### Uгода z GITD

Wasko zawarło ugodę sądową ze Skarbem Państwa - Głównym Inspektorem Transportu Drogowego (GITD). Na mocy ugody GITD zrzeka się dochodzenia od Wasko wszelkich roszczeń wynikających z umowy z 2 sierpnia 2012 roku, której przedmiotem była dostawa i montaż 29 mobilnych urządzeń rejestrujących służących do ujawniania naruszeń przepisów prawa o ruchu drogowym dotyczących przekraczania dozwolonej prędkości przez pojazdy, z tytułu naliczonych kar umownych na łączną kwotę 102,4 mln zł. Zgodnie z ugodą Wasko zapłaci na rzecz GITD świadczenie pieniężne w kwocie prawie 0,4 mln zł. Zapłata wyczerpuje wszelkie roszczenia GITD wobec Wasko wynikające z naliczonych przez GITD kar umownych.

## Idea Bank

### Ponowny sprzeciw sprzedaży udziałów w Idea Money

Bankowy Fundusz Gwarancyjny wniósł do sądu sprzeciw do uchwał zarządu i RN Idea Banku dotyczących sprzedaży akcji Idea Money oraz zmiany warunków emisji posiadanych przez bank obligacji wyemitowanych przez Idea Expert. Idea Bank podał, że w związku z powyższym warunkiem zawieszający określony w zawartej w dniu 3 września 2020 roku umowie sprzedaży akcji IM nie ziścił się i nie doszło do przeniesienia akcji na rzecz Fundacji Jolanty i Leszka Czarneckich oraz Idea Getin Leasing i ich wydania tytułem sprzedaży. Na początku września Idea Bank zawarł z Fundacją Jolanty i Leszka Czarneckich oraz ze spółką LC Corp umowę sprzedaży akcji spółki zależnej Idea Money. Idea Bank zobowiązał się sprzedać na rzecz fundacji 3.234.948 akcji Idea Money (30% kapitału zakładowego) za cenę 1,50 zł, a na rzecz LC Corp 3.774.107 akcji (35% kapitału) za cenę 1,75 zł. Jest to druga próba zawarcia tej transakcji, wcześniej w połowie sierpnia BFG także się sprzeciwił.

## Play Communications Wezwanie po cenie 39 PLN za akcję

Iliad Purple, spółka zależna Iliad, francuskiego dostawcy usług telekomunikacyjnych, wzywa do zapisywania się na sprzedaż 100% pozostających w obrocie akcji w Play Communications. Cena w wezwaniu wynosi 39 PLN za akcję. Play ujawnił też opóźnioną informację, że 10 sierpnia 2020 r. Rada Dyrektorów spółki otrzymała od Iliad wstępną niewiążącą ofertę w związku z potencjalną transakcją nabycia 100% pozostających w obrocie akcji w spółce w drodze wezwania. Jak dodano, rozpoczęto wtedy badanie due diligence. Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 19 października i potrwają do 17 listopada. Spółka Iliad Purple podpisała wiążącą umowę kupna ok. 40% udziałów w Play od dwóch głównych akcjonariuszy, także po cenie 39 PLN za akcję.

## LPP

### Decyzja o skupie za kwotę do 2.1 mld PLN

Akcjonariusze LPP 18 września zdecydowali o upoważnieniu zarządu spółki do nabycia nie więcej niż 277.863 akcji własnych za nie więcej niż 2.1 mld PLN. Cena płacona przez spółkę za każdą nabywaną akcję nie może być niższa niż 3 000 PLN i nie wyższa niż 8 000 PLN. Łączna wartość nominalna nabytych akcji ma nie przekroczyć 20% kapitału zakładowego, uwzględniając w tym również wartość nominalną pozostałych akcji własnych spółki, które nie zostały przez nią zbyte. W celu sfinansowania tego programu akcjonariusze zdecydować mają o utworzeniu kapitału rezerwowego w kwocie 2.1 mld PLN. Kapitał rezerwowi pochodzić ma z zysków z lat poprzednich, ujętych w kapitale zapasowym spółki. Program będzie trwał od dnia podjęcia przez WZ uchwały w tej sprawie, maksymalnie do 31 lipca 2025 r., nie dłużej jednak niż do wyczerpania środków finansowych przeznaczonych na jego realizację.

## Amica

### Spodziewana poprawa r/r wyników w III kw.

Członek zarządu spółki Michał Rakowski zapowiedział, że Amica odnotowuje obecnie dalszą odbudowę popytu m.in w Polsce i spodziewa się poprawy wyników grupy w III kw. 2020 roku rdr. Dodał, że w całym bieżącym roku Amica spróbuje osiągnąć zeszlatorczne wyniki. Grupa odnotowała odbudowanie się popytu na rynku polskim w drugim kwartale 2020 roku, jest to dla nas bardzo pozytywny sygnał, rynek polski odbudował się najlepiej. Członek zarządu Amiki powiedział, że motorami wzrostu wyników grupy w III kwartale poza Polską ma być rynek niemiecki, skandynawski oraz rosyjski. Amica zrealizuje

wewnętrzne cele budżetowe, założone dla Fagora na 2020 r., dzięki dobrej rozpoznawalności marki na rynku hiszpańskim i francuskim.

## GPW

### Term sheet ws. zakupu 65% udziałów Armenia Securities Exchange

GPW podpisała porozumienie term sheet z Central Bank of Armenia w sprawie negocjacji zakupu pakietu większościowego stanowiącego 65% udziałów w kapitale zakładowym spółki Armenia Securities Exchange (AMX), organizującej obrót instrumentami finansowymi oraz prowadzącej izbę depozytowo-rozliczeniową w zakresie obrotu instrumentami finansowymi w Armenii. Obecnie CBoA posiada 85% udziałów w AMX. Pozostałe 15% są akcjami własnymi AMX. W ramach podpisanego porozumienia CBoA zwiększy swój udział do 90%, po czym GPW odkupi od niego pakiet udziałowy w wysokości 65%. W wyniku tego CBoA będzie posiadać 25% udziałów, a pozostałe 10% nabędzie podmiot trzeci, wskazany przez GPW. W 2019 r. w przeliczeniu na złote, skonsolidowane przychody Grupy AMX wyniosły 6.4 mln PLN, EBITDA 2 mln PLN, a zysk netto 1.3 mln PLN. GPW liczy, że dzięki przejęciu Armeńskiej Giełdy Papierów Wartościowych (AMX) uda się wprowadzić kilkadziesiąt nowych spółek na krajową giełdę i pokazać, że polska spółka potrafi efektywnie wspierać mniej rozwinięte rynki kapitałowe.

## Mabion

### Nowy członek zarządu

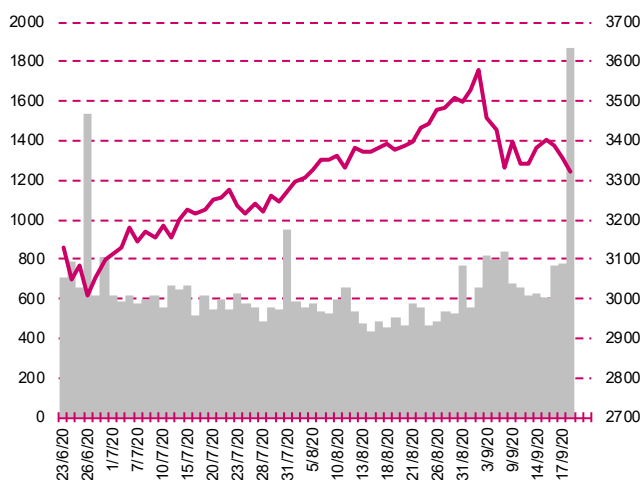
Rada nadzorcza Mabionu delegowała członka rady nadzorczej Adama Pietruszkiewicza do zarządu spółki. Adam Pietruszkiewicz będzie odpowiedzialny za realizację nowych projektów strategicznych w spółce. Poszerzenie zarządu o osobę z dużym doświadczeniem biznesowym ma być dla spółki Mabion istotnym wzmocnieniem w obszarze nawiązywania współpracy ze światowymi partnerami. Adam Pietruszkiewicz od 15 czerwca 2020 pełnił funkcję członka rady nadzorczej Mabionu. Posiada szerokie doświadczenie w branży private equity, gdzie koncentrował się na transakcjach fuzji i przejęć.

## GTC

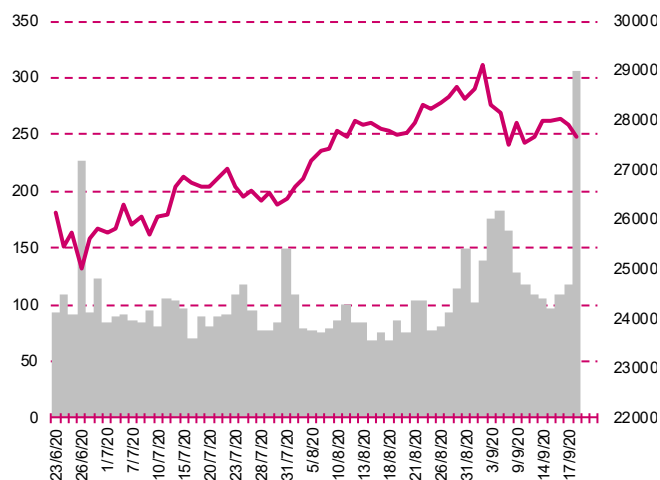
### Powołania Prezes Zarządu

Spółka poinformowała, że rada nadzorcza powołała na stanowisko prezesa Yovava Carmi, który pełnił funkcję członka zarządu od 16 kwietnia 2020 r., a od 2015 r. pełni funkcję Dyrektora Operacyjnego GTC. W czerwcu 2020 r. rada nadzorcza GTC odwołała ze stanowiska prezesa Thomasa Kurzmanna.

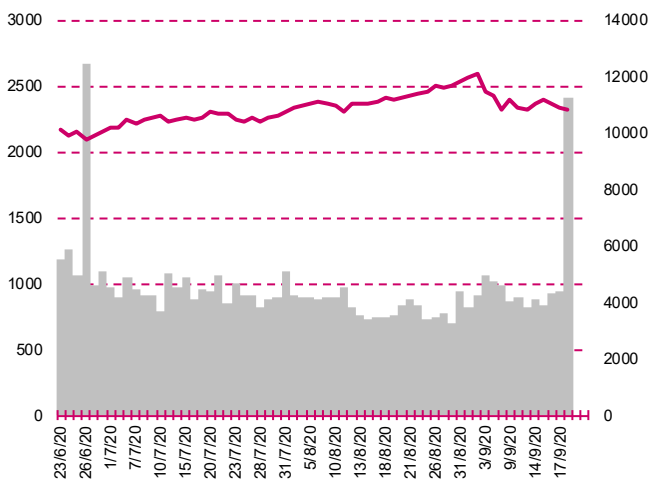
**S&P500**



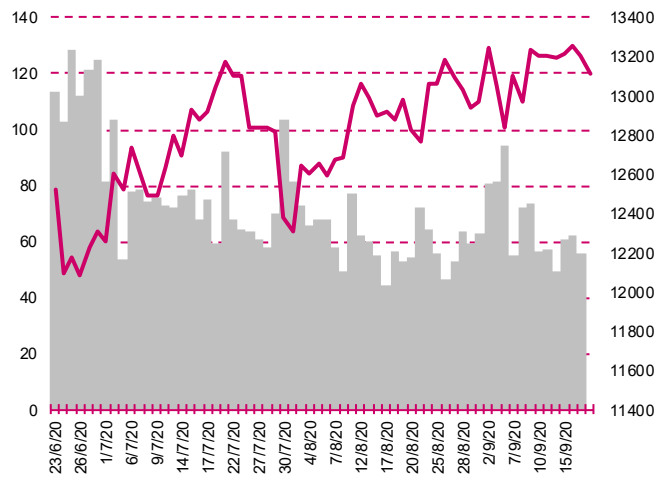
**DOW JONES**



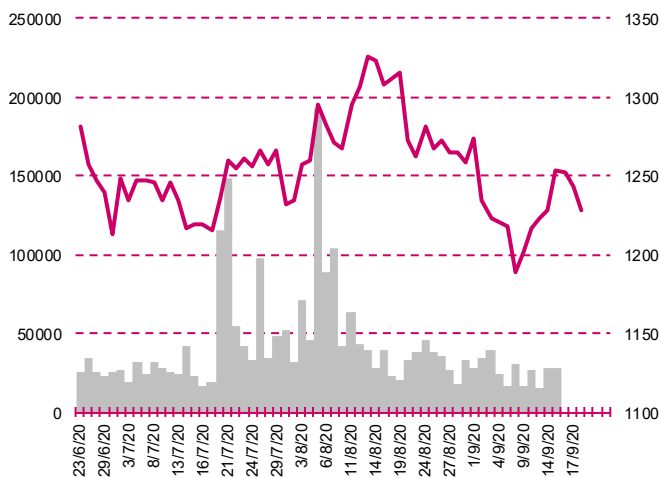
**NASDAQ**



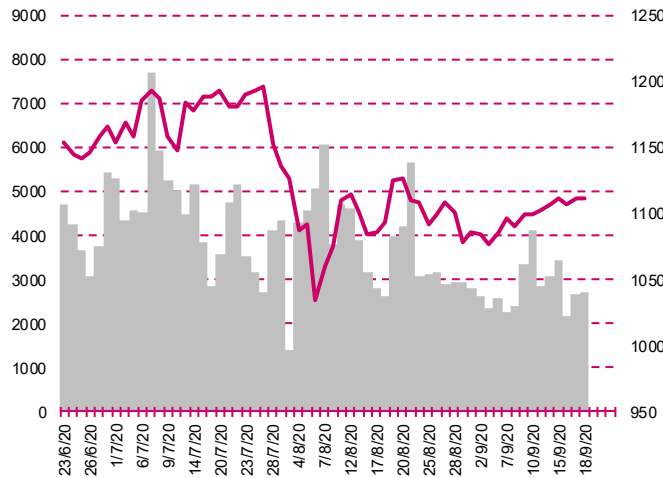
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

|                 | Poniedziałek<br>21 września '20                              | Wtorek<br>22 września '20            | Środa<br>23 września '20  | Czwartek<br>24 września '20   | Piątek<br>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            |  |                                      |   |   |   |

|                 | Poniedziałek<br>28 września '20                 | Wtorek<br>29 września '20  | Środa<br>30 września '20  | Czwartek<br>1 października '20   | Piątek<br>2 października '20  |
|-----------------|---|--|---|--|---|
| Dane makro      |   | Inflacja HICP, wst. (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US) | Produkcja przemysłu, wst. (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Indeks PMI dla przemysłu, fin. (CN), Stopa bezrobocia s.a. (GER), Raport ADP (US), PKB (annualizowany), fin. (US)   | Indeks PMI dla przemysłu, fin. (JP)(PL)(GER)(EU) (US), Inflacja CPI, wst. (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla przemysłu (US) | Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zamówienia na dobra bez środków trans., fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku, fin. (US) |
| Wyniki spółek   | DEKPOL, PMPG, POZBUD, NORTCOAST, POLWAX, BBIDEV | DROZAPOL, SANOK, ENELMED, ARTIFEX, PANOVA, REDAN, OPENFIN                      | ENAP, MUZA, IDEABANK, COMPERIA, MAKARONPL, MAXCOM, PROCHEM, BRASTER, PGO, ORZBIALY, ZPUE, VIVID, SFINKS, PGSSOFT, VISTAL, PLYWAY, URSUS, SOLAR, PBKM, TARCZYNSKI, DATAWALK, VINDEJUS, ZEPAK, RAFAKO, ZAMET, ZASTAL, TBULL, PAMAPOL, PBG, SAKRBIEC |  |   |
| Dzień dywidendy |   | PROJPRZEM, R22   | UNIMA   |  |   |
| 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 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 organizacyjne 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.