

Raport dzienny

22 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 682	↓ -2.86%	-7.6%	-22.5%	1458/381
WIG30	1 932	↓ -2.84%	-7.6%	-21.6%	810/211
mWIG40	3 444	↓ -2.93%	-6.1%	-8.2%	870/227
sWIG80	14 061	↓ -2.12%	-3.9%	20.6%	37/9
WIG	48 448	↓ -2.77%	-6.7%	-15.7%	1698/443
WIGBANKI	3 617	↓ -4.50%	-8.3%	-49.5%	232/60

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	27 148 ↓ -1.84%	-2.80%	4.31%	0.79%
S&P500	3 281 ↓ -1.16%	-3.42%	5.23%	9.66%
NASDAQ	10 779 ↓ -0.13%	-4.71%	7.18%	32.78%
DAX	12 542 ↓ -4.37%	-1.74%	2.28%	0.60%
RTSI\$	1 181 ↓ -3.86%	-6.40%	-6.01%	-14.24%
XU100	1 087 ↓ -2.24%	-2.06%	-5.63%	8.45%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 691.5 ↓ -1.78%	3.1%	14.4%	15.4%
Ropa (USD/bbl)	41.3 ↓ -0.27%	-8.0%	-4.3%	-29.5%
Węgiel koks. (USD/t)	↑			
Złoto (USD/OZ)	1 912.9 ↑ 0.52%	-1.4%	9.0%	26.1%

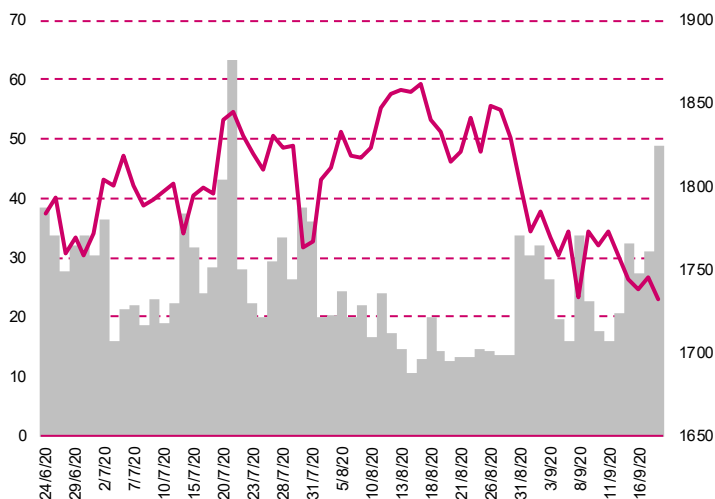
Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8268 ↓ -0.14%	2.8%	-2.9%	-4.3%
EUR/PLN	4.4981 ↓ -0.02%	2.4%	1.4%	2.4%
EUR/USD	1.1754 ↑ 0.11%	-0.4%	4.4%	7.0%
USD/HUF	308.28 ↓ -0.27%	3.4%	0.0%	1.0%

Informacje ze spółek

- Newag** Skonsolidowane wyniki za II kwartał
- Kruszwica** Skonsolidowane wyniki za II kwartał
- Bowim** Skonsolidowane wyniki za II kwartał
- PKN Orlen** Wezwanie na akcje Energi po 8,35 PLN
- Budimex** Najkorzystniejsza oferta w przetargu Gaz-Systemu
- CCC** 448,7 mln PLN rezerw w wynikach za pierwsze półrocze
- TIM** Warunki programu motywacyjnego
- DataWalk** Sprzedaż do Departamentu Pracy USA
- DataWalk** Pilotażowy projekt z Komendą Policji w Toronto
- Rafako** Zwolnienia grupowe
- Biomed Lublin** Postępy w powstaniu preparatu z osocza ozdrowieńców
- Benefit Systems** Zamiar emisji obligacji do 100 mln PLN
- PragmaGo** Program emisji obligacji maks. 100 mln PLN
- Grupa Azoty** Spodziewana trudna II połowy roku w nawozach wieloskładnikowych
- ML System** dofinansowanie projektu na poziomie 88.5 mln PLN z PARP
- CI Games** Projekt uchwały ws. odwołania kapitału docelowego spółki
- PGNiG** Przejęcie udziałów w dwóch złożach w Norwegii

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.03%	0.05%	0.66%	1.35%
Węgry	0.33%	0.55%	0.83%	1.68%	2.37%
Niemcy	-0.57%	-0.57%	-0.73%	-0.73%	-0.53%
USA	0.08%	0.13%	0.14%	0.27%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	385.30 ↓ -4.18%	-5.8%	5.8%	84/22
PLAY	38.42 ↑ 36.73%	23.9%	4.7%	68/17
PKOBP	20.36 ↓ -4.90%	-7.9%	4.1%	60/15
JSW	24.71 ↓ -11.81%	61.3%	4.0%	57/15

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
PLAY	38.42 ↑ 36.73%	JSW ↓ -11.81%
ORANGE POLS	6.90 ↑ 2.83%	PGE ↓ -8.00%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórny m	US 6.0 mln	5.86 mln

Informacje ze spółek

Newag

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	381.7	240.2	58.9%	650.8	381.7	70.5%
EBITDA	35.8	30.9	15.9%	91.6	44.1	107.6%
EBIT	26.8	22.6	18.9%	74.1	26.8	176.4%
Zysk netto	12.3	13.7	-10.4%	44.9	12.3	264.4%
Marże						
Marża EBITDA	9.4%	12.9%		14.1%	11.6%	
Marża EBIT	7.0%	9.4%		11.4%	7.0%	
Marża netto	3.2%	5.7%		6.9%	3.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kruszwica

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	704.2	699.7	0.6%	1 488.3	1 425.9	4.4%
EBITDA	25.2	33.9	-25.8%	74.8	76.6	-2.4%
EBIT	17.6	27.0	-34.7%	59.6	62.8	-5.1%
Zysk netto	14.6	17.6	-17.0%	44.9	48.3	-7.0%
Marże						
Marża EBITDA	3.6%	4.8%		5.0%	5.4%	
Marża EBIT	2.5%	3.9%		4.0%	4.4%	
Marża netto	2.1%	2.5%		3.0%	3.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bowim

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	268.9	332.7	-19.2%	583.4	681.9	-14.4%
EBITDA	4.5	4.4	1.4%	12.5	7.0	78.2%
EBIT	3.0	3.2	-4.3%	9.7	4.6	112.2%
Zysk netto	0.4	0.7	-40.6%	2.6	-2.0	-
Marże						
Marża EBITDA	1.7%	1.3%		2.1%	1.0%	
Marża EBIT	1.1%	1.0%		1.7%	0.7%	
Marża netto	0.1%	0.2%		0.4%	-0.3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PKN Orlen

Wezwanie na akcje Energi po 8,35 PLN

PKN Orlen wezwał do sprzedaży 82.754.032 akcji Energi po cenie 8,35 zł za akcję, by mieć 100% akcji tej spółki i wycofać ją z obrotu na rynku regulowanym GPW. Dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów jest 9 października 2020 r., a dniem zakończenia 20 listopada 2020 r. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 25 listopada 2020 r., a rozliczenia transakcji - 30 listopada 2020 r. PKN Orlen

osiada 80,01% udziału w kapitale zakładowym Energa SA, co odpowiada 85,2% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Po przeprowadzeniu wezwania PKN Orlen chce mieć 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ Energii i planuje wycofać spółkę z GPW.

Budimex

Najkorzystniejsza oferta w przetargu Gaz-Systemu

Oferta Budimeksu o wartości 314,8 mln zł netto dotycząca budowy jednego z etapów gazociągu DN1000 Goleniów - Lwówek została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Gaz-Systemu. Termin zakończenia robót ustalono na 30 listopada 2022 r.

CCC

448,7 mln PLN rezerw w wynikach za pierwsze półrocze

CCC w wynikach za pierwsze półrocze 2020 roku ujmie rezerwy księgowe w łącznej wysokości 448,7 mln zł. W kwietniu i lipcu spółka wskazywała na możliwość zawiązania rezerw niegotówkowych na poziomie 300-400 mln zł. CCC podał w poniedziałek, że rezerwy o charakterze czysto księgowym (niegotówkowym) zostały oszacowane na poziomie 448,7 mln zł i wynikają głównie z wyceny przedsiębiorstwa Karl Voegele AG do wartości godziwej i przeklasyfikowania tej spółki do działalności zaniechanej z dniem 1 czerwca 2020 r. oraz z dokonanego odpisu na należności handlowe i pożyczki udzielone dla HR Group. Szczegóły dotyczące zidentyfikowanych rezerw i odpisów oraz ich szacunkowej wartości są następujące: 1) Reklasyfikacja KVAG do działalności zaniechanej: 221,4 mln zł; 2) Odpisy aktualizujące należności i pożyczki od HR Group: 144,6 mln zł; 3) Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (niezamortyzowane nakłady inwestycyjne w sklepach): 57,4 mln zł; 4) Odpisy aktualizujące zapasy: 13,3 mln zł; 5) Pozostałe: 12,0 mln zł. Zdarzenia te będą miały wpływ na poszczególne pozycje sprawozdania grupy kapitałowej CCC S.A. za I półrocze 2020 roku, w tym koszt własny sprzedaży zwiększy się o 13,3 mln zł, koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosną o 319,4 mln zł, wynik operacyjny spadnie o 332,7 mln zł, koszty finansowe wzrosną o 116 mln zł, a wynik przed opodatkowaniem spadnie o 448,7 mln zł.

TIM

Warunki programu motywacyjnego

Jak wynika z wyników z projektów uchwał walnego zgromadzenia zwołanego na 23 października, akcjonariusze spółki TIM zdecydują o przyjęciu programu motywacyjnego na lata 2021-23. Warunkiem umożliwiającym objęcie akcji ma być osiągnięcie przez TIM skonsolidowanego zysku EBITDA w wysokości 63 mln zł w 2021 r., 66 mln zł w 2022 r. i 70 mln zł w 2023 r. Projekt uchwały dotyczący upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego zakłada emisję nie więcej niż 1.100.800 akcji serii G. Proponowana przez zarząd jednostkowa cena emisyjna, po której obejmowane mają być akcje, wynosi średnią arytmetyczną cen akcji z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających podjęcie przez radę nadzorczą uchwały w sprawie zaopiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia spółki dotyczących przyjęcia w spółce programu motywacyjnego dla członków zarządu, innej kluczowej kadry menadżerskiej spółki oraz członków zarządów spółek zależnych z dnia 18 września 2020 roku, pomniejszoną o dyskonto 10%. W 2019 r. skonsolidowana EBITDA TIM wzrosła do 53 mln zł z 31,1 mln zł w 2018 r. W pierwszym kwartale 2020 r. grupa wypracowała 12,5 mln zł EBITDA.

DataWalk

Sprzedaż do Departamentu Pracy USA

Spółka zależna od DataWalk otrzymała zamówienie z United States Department of Labor Office of Inspector General. Zamówienie dotyczy sprzedaży licencji wieczystej w zakresie pełnego produkcyjnego wykorzystania platformy analitycznej DataWalk. Oprogramowanie DataWalk zostanie wdrożone w celu wsparcia działalności DOL OIG w zakresie dochodzeń związanych z niegospodarnością i nadużyciami w szczególności w odniesieniu do umów związanych z finansowaniem pomocowym dotyczącym COVID-19 i aktem CARES.

DataWalk

Pilotażowy projekt z Komendą Policji w Toronto

Spółka zależna od DataWalk podpisała umowę z Komendą Policji w Toronto, Kanada. Umowa dotyczy pilotażowego wdrożenia platformy analitycznej DataWalk w celu przetestowania oprogramowania

DataWalk w charakterze potencjalnej platformy inwestycyjnej.

Rafako

Zwolnienia grupowe

Zwolnienia grupowe w Rafako obejmą maksymalnie 400 osób i zostaną przeprowadzone do 31 marca 2021 r. Rafako zakończyło konsultacje z zakładowymi organizacjami związkowymi działającymi w spółce w sprawie restrukturyzacji zatrudnienia. W wyniku przeprowadzonych konsultacji nie doszło do zawarcia porozumienia, o którym mowa w art. 3 ustawy o szczególnych zasadach rozwiązywania z pracownikami stosunków pracy z przyczyn niedotyczących pracowników. Rafako poinformowało też, że w związku z tym przyjęło regulamin zasad postępowania w sprawach dotyczących pracowników objętych zamiarem grupowego zwolnienia i regulamin ten uwzględnia „w miarę możliwości spółki, propozycje przedstawione w ramach konsultacji przez zakładowe organizacje związkowe w Rafako”.

Biomed Lublin

Postępy w powstaniu preparatu z osocza ozdrowieńców

Biomed Lublin zakończył się proces wytwarzania substancji czynnej Immunoglobulina anty SARS-CoV-2 z osocza ozdrowieńców, tj. osób po przebytej infekcji wirusowej SARS-CoV-2, zaś na 23 września 2020 r. zaplanowano proces aseptycznego rozlewu preparatu do ampulek. Następnie, Immunoglobulina anty SARS-CoV-2 poddana będzie badaniom jakościowym, w tym badaniom stabilności produktu i zostanie przekazana do badań klinicznych w czterech ośrodkach: w Lublinie, Bytomiu, Białymstoku i Warszawie, według zatwierdzonego protokołu badań. Zwolnienie leku, którego Spółka jest dostawcą do niekomercyjnych badań klinicznych planowane jest w IV kwartale 2020 r

Benefit Systems

Zamiar emisji obligacji do 100 mln PLN

Zarząd Benefit Systems podjął uchwały w sprawie emisji obligacji serii A i B. Łączna wartość nominalna każdej serii wynieść ma do 50 mln zł. Cena emisyjna obligacji obu serii wyniesie 1 tys. zł. Termin wykupu obligacji serii A został ustalony na 18 miesięcy od dnia emisji, a w przypadku obligacji serii B na 48 miesięcy.

PragmaGo

Program emisji obligacji maks. 100 mln PLN

Zarząd PragmaGo zdecydował o ustaleniu publicznego programu emisji obligacji, w ramach którego może wyemitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln PLN. Spółka podała, że jej zarząd zdecydował ponadto o uchyleniu swojej uchwały z 10 października 2019 r. w sprawie II publicznego programu emisji obligacji. W ramach nowego programu emisji PragmaGo może wyemitować obligacje w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego podstawowego przez KNF.

Grupa Azoty

Spodziewana trudna II połowy roku w nawozach wieloskładnikowych

Grupa Azoty nie spodziewa się w II półroczu 2020 roku odchylenia od przyjmowanych założeń w segmencie nawozów azotowych, natomiast ocenia, że pod presją cenową znajdować się będą nawozy wieloskładnikowe. Wiceprezes Łapiński stwierdził, że w nawozach azotowych pomimo pandemii i przejściowych trudności w I półroczu, sytuacja jest stabilna. Nie spodziewa się odchylenia od przyjmowanych założeń na kolejne miesiące. W nawozach wieloskładnikowych spółka jest pod sporą presją cenową ze względu na wojnę cenową pomiędzy graczami głównie z Rosji i Maroka. Według wiceprezesa rynek wróci do równowagi dopiero wówczas, gdy do pierwotnego stanu powrócą kluczowe gospodarki europejskie i światowe. Kluczowe znaczenie mają tutaj skłonności osób fizycznych do dokonywania zakupów, a te w warunkach ogromnej niepewności co do utrzymania zatrudnienia i dochodów, są pod dużą presją. Wyzwaniem jest też melamina, głównie z powodu załamania popytu na rynkach takich, jak meblarski. Dostrzegane jest też zaostrożenie się konkurencji cenowej w obszarze pigmentów.

ML System

Dofinansowanie projektu na poziomie 88.5 mln PLN z PARP

PARP przyznała ML System 88.5 mln PLN dofinansowania na rozwój projektu "Active Glass - innowacyjna szyba zespolona dla branży BIPV i mobility". Według spółki przyznany grant ma fundamentalne znaczenie dla realizacji celów przedstawionych w niedawno ogłoszonej strategii. To znaczący krok w kierunku 'nowej ery kwantowej' w ML System. Zgodnie z założeniami, w 2024 r. chcemy osiągnąć 400 mln zł przychodów ze sprzedaży, przy wzroście marży EBITDA. Łączna wartość kosztów kwalifikowanych projektu wynosi 147.4 mln PLN a wartość dofinansowania (zgodnie ze złożonym wnioskiem) to 88.5 mln PLN.

CI Games

Projekt uchwały ws. odwołania kapitału docelowego spółki

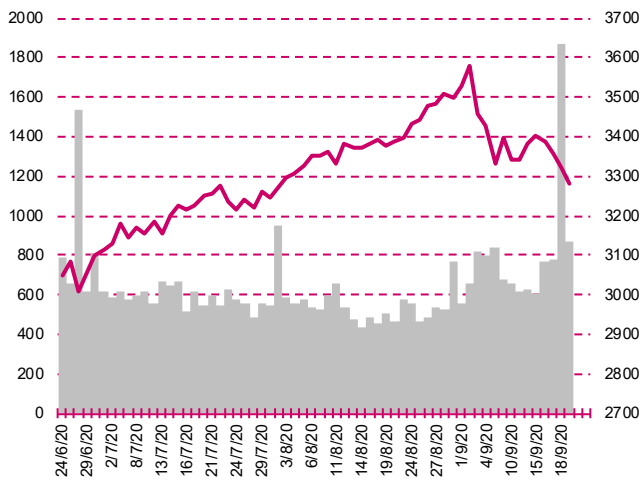
Prezes i główny akcjonariusz CI Games Marek Tymiński zgłosił projekt uchwały w sprawie odwołania pozostałego kapitału docelowego spółki, ustanowionego w 2018 roku. Akcjonariusze CI Games będą głosować nad projektem podczas WZ zwołanego na 9 października. Prezes jednocześnie zapowiedział, że w ciągu najbliższych dni na jego akcje zostanie formalnie założony lock-up, co jest zgodne z jego wcześniejszą deklaracją.

PGNiG

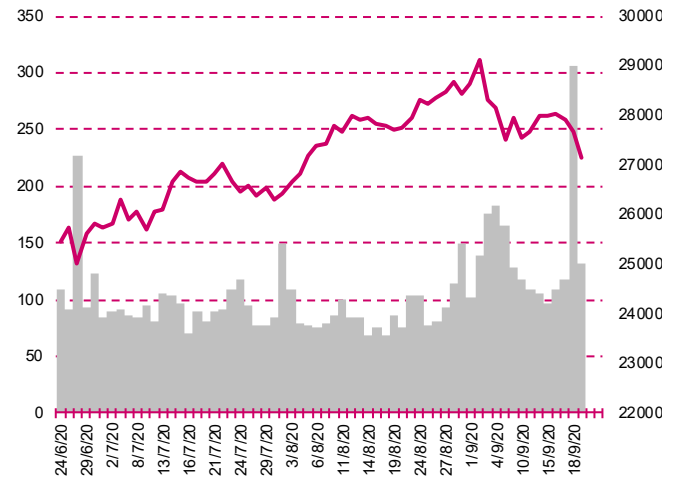
Przejęcie udziałów w dwóch złożach w Norwegii

PGNiG poinformowało o pozyskaniu przez spółkę zależną PGNiG Upstream Norway AS w 2020 roku 3.3% udziałów w złożu Gina Krog od Aker BP oraz 6.45% udziałów w złożu Kvitebjorn i 3.225% udziałów w złożu Valemon od A/S Norske Shell. Spółka prognozuje, że po sfinalizowaniu przejęcia udziałów w dwóch nowych złożach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w 2021 roku wydobycie gazu i ropy na wszystkich norweskich koncesjach wzrośnie do 0.9 mld m3 z 0.7 mld m3 zakładanych wcześniej na przyszły rok. Przejęte aktywa obejmują dwa złoża z czterema koncesjami. Są to złoża produkcyjne, na których są już wydobywane węglowodory, przede wszystkim gaz, który będzie mógł być w przyszłości pompowany do gazociągu Baltic Pipe. Prezes Kwieciński szacuje, że dzięki akwizycjom wydobycie węglowodorów w latach 2026-27 przez grupę PGNiG na Norweskim Szelfie Kontynentalnym osiągnie poziom 2.2 mld m3.

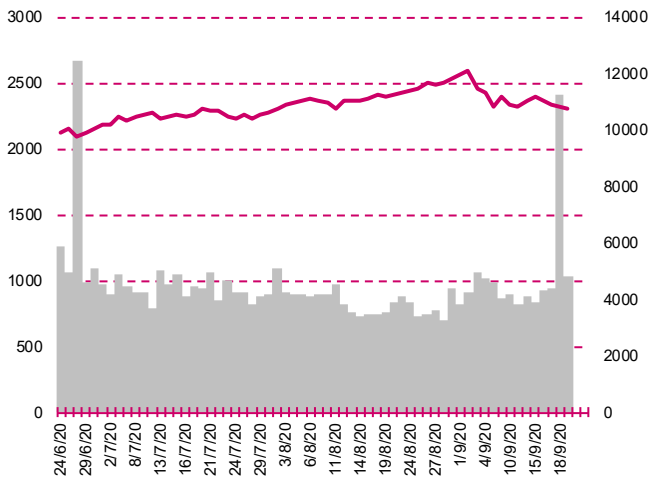
S&P500



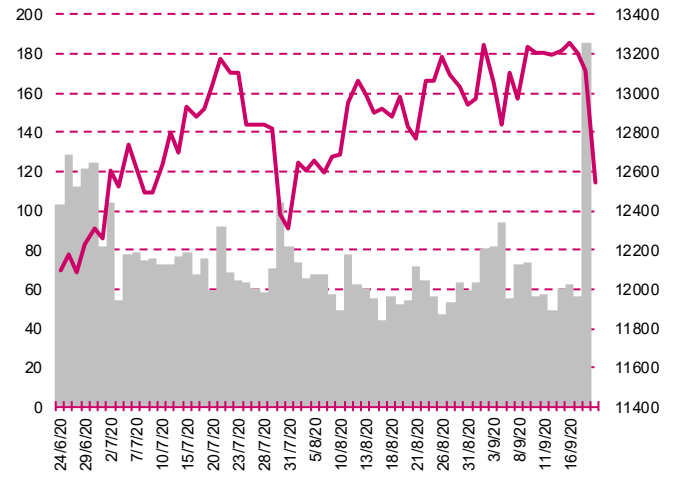
DOW JONES



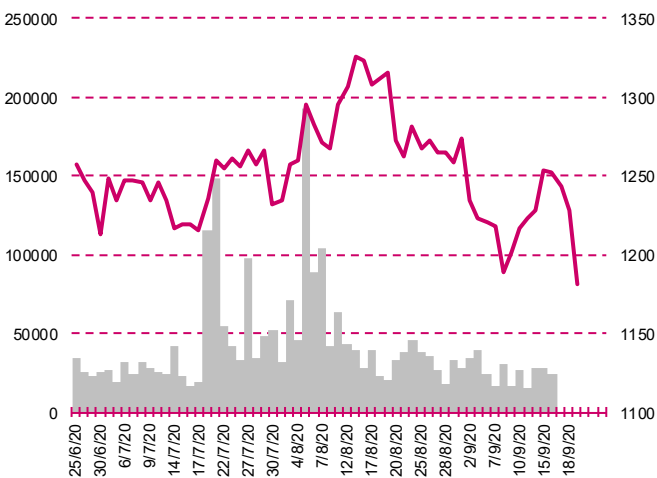
NASDAQ



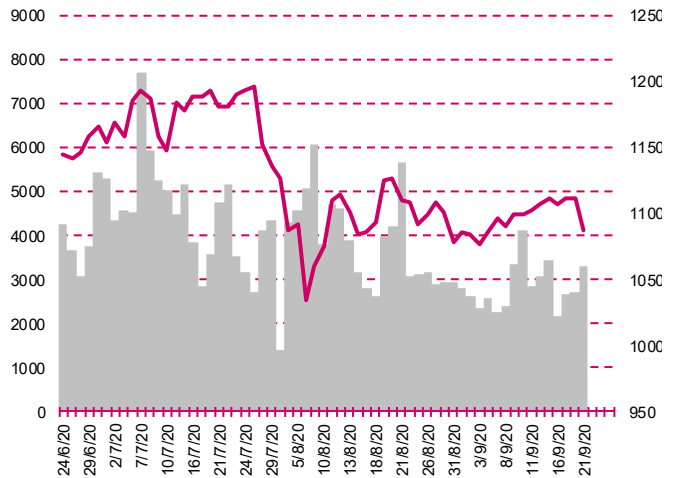
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek 28 września '20	Wtorek 29 września '20	Środa 30 września '20	Czwartek 1 października '20	Piątek 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 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.