

Raport dzienny

23 września 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 693	↑ 0.64%	-7.0%	-21.2%	1014/263
WIG30	1 942	↑ 0.49%	-7.1%	-20.4%	630/163
mWIG40	3 463	↑ 0.55%	-5.6%	-6.7%	673/175
sWIG80	14 205	↑ 1.03%	-3.0%	22.9%	27/7
WIG	48 741	↑ 0.61%	-6.1%	-14.3%	1234/321
WIGBANKI	3 614	↓ -0.08%	-8.3%	-48.8%	86/22

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	27 288	↑ 0.52%	-2.30%	4.33%	1.25%
S&P500	3 316	↑ 1.05%	-2.40%	5.89%	10.82%
NASDAQ	10 964	↑ 1.71%	-3.08%	8.21%	35.15%
DAX	12 594	↑ 0.41%	-1.33%	0.56%	2.04%
RTSI\$	1 193	↑ 1.00%	-5.46%	-6.88%	-13.14%
XU100	1 096	↑ 0.84%	-1.24%	-4.96%	9.59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 780.0	↑ 1.32%	4.5%	15.3%	16.9%
Ropa (USD/bbl)	41.3	↓ -0.96%	-8.0%	-3.8%	-30.2%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 877.4	↓ -1.16%	-3.3%	6.3%	23.3%

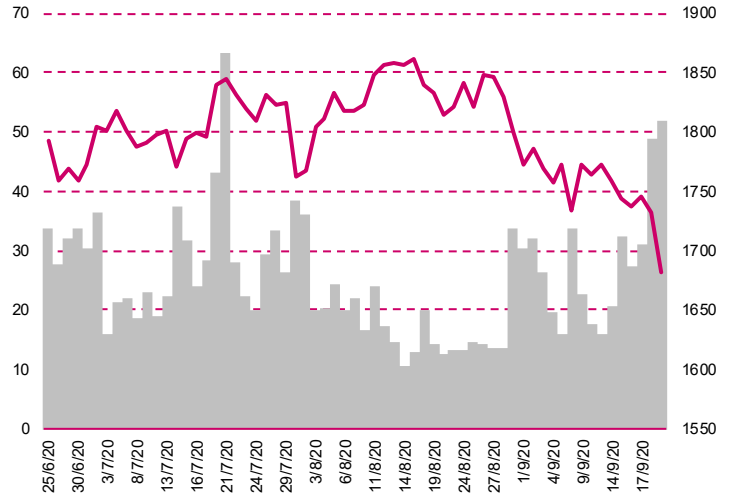
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8432	↑ 0.21%	3.2%	-2.2%	-3.8%
EUR/PLN	4.4897	↑ 0.02%	2.2%	1.0%	2.2%
EUR/USD	1.1682	↓ -0.19%	-1.0%	3.3%	6.3%
USD/HUF	311.25	↑ 0.28%	4.4%	0.8%	2.0%

Informacje ze spółek

- Echo** Skonsolidowane wyniki kwartałne
- Boombit** Skonsolidowane wyniki za II kwartał
- Monnari** Skonsolidowane wyniki za II kwartał
- PGNiG, Tauron** Niekorzystny wyrok dla spółki zależnej o zapłatę 333,8 mln PLN
- Unibep** Umowa podwykonawcza dla GDDKiA
- Idea Bank** Zmian emisji na akcje bez prawa poboru
- GTC** Zmian terminów w wezwaniu na akcje
- CD Projekt** Decyzja WZA o emisji do 4 mln akcji programu motywacyjnego
- KGHM** Produkcja miedzi KGHM spadła w sierpniu o 2% r/r
- mBank** KNF chce obniżyć bufor dla mBanku do 0.5%
- Celon Pharma** Lek przeciw Covid-19 w fazie klinicznej w połowie 2022 r.
- Tauron, PGNiG** Przedłużenie wyłączności ws. Tauron Ciepło do 30 XI
- Creepy Jar** Premiera "Green Hell" na konsolle Xbox i PS na przełomie I i II kw.
- Ciech** WSA utrzymał decyzję dot. rozliczenia 25.3 mln PLN podatku VAT
- PGO** Likwidacja oddziału w Stalowej Woli
- Develia** Wprowadzenie do oferty inwestycji w Gdańsku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	0.04%	0.06%	0.63%	1.30%
Węgry	0.35%	0.57%	0.85%	1.70%	2.38%
Niemcy	-0.57%	-0.57%	-0.71%	-0.71%	-0.51%
USA	0.09%	0.12%	0.14%	0.27%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	400.90	↑ 4.05%	-2.0%	4.9%	50/13
PLAY	38.52	↑ 0.26%	24.3%	4.8%	48/12
PKN ORLEN	45.40	↓ -2.37%	-14.4%	4.1%	41/10
KGHM	126.75	↓ -0.67%	-5.3%	3.9%	39/10

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
TAURONPE	1.93	↑ 5.13%	CCC	46.71 ↓ -5.48%
CD PROJEKT	400.90	↑ 4.05%	ALIOR	12.76 ↓ -3.70%

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
09:30	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	GER 52.5	52.2
09:30	Indeks PMI dla usług, wst.	GER 52.9	52.5
10:00	Stopa bezrobocia	PL 6.1%	6.1%
10:00	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	EU 51.9	51.7
15:45	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	US 53.2	53.1

Informacje ze spółek

Echo

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	II kwartał 2020	kons	II kwartał 2019	zmiana r/r	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	248.4	216.8	61.4	304.6%	404.3	130.8	209.1%
EBITDA	44.5		76.7	-42.0%	149.8	109.4	37.0%
EBIT	45.2	-24.3	73.0	-38.1%	147.9	104.8	41.2%
Zysk netto	10.5	-12.9	36.1	-71.0%	51.1	67.9	-24.8%
Marże							
Marża EBITDA	17.9%	0.0%	124.9%		37.0%	83.6%	
Marża EBIT	18.2%	-11.2%	118.9%		36.6%	80.1%	
Marża netto	4.2%	-6.0%	58.8%		12.6%	51.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Boombit

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	32.4	14.0	131.4%	70.2	22.2	216.1%
EBITDA	5.6	0.7	658.1%	16.0	0.9	1689.2%
EBIT	2.6	-0.7	-	10.4	-1.3	-
Zysk netto	1.5	-0.9	-	7.9	-1.4	-
Marże						
Marża EBITDA	17.4%	5.3%		22.9%	4.0%	
Marża EBIT	7.9%	-4.7%		14.8%	-6.1%	
Marża netto	4.6%	-6.2%		11.2%	-6.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Monnari

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	39.4	64.7	-39.1%	93.2	122.9	-24.2%
EBITDA	-6.8	8.7	-	-8.0	11.6	-
EBIT	-11.7	3.2	-	-18.1	1.0	-
Zysk netto	-10.2	2.8	-	-17.7	1.1	-
Marże						
Marża EBITDA	-17.3%	13.4%		-8.6%	9.4%	
Marża EBIT	-29.7%	4.9%		-19.5%	0.8%	
Marża netto	-25.8%	4.4%		-19.0%	0.9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PGNiG, Tauron

Niekorzystny wyrok dla spółki zależnej o zapłatę 333,8 mln PLN

Sąd Apelacyjny w Rzeszowie wydał wyrok oddalający skargę Elektrociepłowni Stalowa Wola (ECSW) o uchylenie wyroku Sądu Arbitrażowego z dnia 25 kwietnia 2019 r., na mocy którego ECSW została zobowiązana do zapłaty na rzecz Abener kwoty 333,8 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie oraz kosztami postępowania arbitrażowego. Jednocześnie PGNiG informuje, że przed

stwierdzeniem wykonalności wyroku Sądu Arbitrażowego, ECSW podejmie działania w celu ograniczenia negatywnego wpływu powyższego wyroku na sytuację finansową ECSW. Od wyroku Sądu Apelacyjnego przysługuje skarga kasacyjna. 50% akcji ECSW posiada Tauron (pośrednio poprzez spółkę zależną Tauron Wytwarzanie), a pozostałe 50% PGNiG (pośrednio przez spółkę zależną PGNiG Termika).

Unibep

Umowa podwykonawcza dla GDDKiA

Spółka zależna od Unimep, Budrex sp. z o.o. zawarła z Konsorcjum w składzie: Trakcja PRKiL, MOSTOSTAL WARSZAWA oraz Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów z Białegostoku umowę podwykonawczą na wykonanie obiektów inżynierskich w ramach inwestycji pn.: "Projekt i budowa drogi ekspresowej S61 Szczuczyn - Budzisko (gr. państwa) z podziałem na zadania: Zadanie nr 2: odc. węzeł Elk Południe - węzeł Wysokie (wraz z wyplotem w ciągu dk 16)". Podmiotem zamawiającym dla ww. projektu jest Skarb Państwa - Generalny Dyrektor Dróg Krajowych i Autostrad działający przez GDDKiA Oddział w Olsztynie. Szacunkowe wynagrodzenie kosztorysowe z tytułu realizacji przedmiotu Umowy wynosi ok. 17,9 mln zł netto. Rozpoczęcie realizacji przedmiotu Umowy nastąpi w III kwartale 2020 r., a zakończenie w II kwartale 2021 r.

Idea Bank

Zmian emisji na akcje bez prawa poboru

Zarząd Idea Banku zdecydował o zawieszeniu emisji 10-75 mln akcji serii O z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W osobnym komunikacie podano, że zamiarem zarządu jest przeprowadzenie emisji 12,5-50 mln akcji serii O z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru po cenie emisyjnej 2 zł za akcję. We wtorek na zamknięciu sesji za akcję Idea Banku płacono na GPW 1,46 zł. Jak podano zamiarem zarządu jest, aby emisja akcji serii O nastąpiła w trybie subskrypcji prywatnej i została skierowana do oznaczonych inwestorów. Celem emisji akcji serii O jest odbudowa bazy kapitałowej. Decyzję o emisji pozytywnie zaopiniowała rada nadzorcza, a spółka proponuje w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia punkt przewidujący podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii O.

GTC

Zmian terminów w wezwaniu na akcje

Zapisy w Polsce w wezwaniu na akcje GTC potrwają od 2 do 19 października 2020 r. Wcześniej przyjmowanie zapisów w Polsce miało rozpocząć się 25 września 2020 r. i zakończyć 12 października 2020 roku. Planowaną datą transakcji nabycia akcji jest 22 października 2020 r. (wcześniej 15 października 2020 r.). 7 września GTC Holding Zártkörűen Működő Részvénytársaság ogłosił wezwanie na 21.891.289 akcji GTC, stanowiących 4,51% kapitału zakładowego, po cenie 6,89 zł za akcję.

CD Projekt

Decyzja WZA o emisji do 4 mln akcji programu motywacyjnego

Akcjonariusze CD Projektu zgodzili się podczas wtorkowego WZ na emisję do 4 mln warrantów subskrypcyjnych oraz akcji niezbędnych do realizacji programu motywacyjnego na lata 2020-2025. W lipcu walne zgromadzenie spółki podjęło decyzję o wprowadzeniu programu motywacyjnego, w ramach którego pracownikom ma zostać przyznane maksymalnie do 4 mln akcji. Nie podjęto wówczas jednak uchwały, dotyczącej emisji nowych akcji i warrantów subskrypcyjnych, niezbędne do realizacji programu.

KGHM

Produkcja miedzi KGHM spadła w sierpniu o 2% r/r

Produkcja miedzi płatnej w grupie kapitałowej KGHM Polska Miedź wyniosła 57.9 tys. ton w sierpniu 2020 r. wobec 59.7 tys. ton rok wcześniej. Spadek produkcji dotyczy KGHM Polska Miedź S.A. (-2.4 tys. t) ze względu na ograniczoną podaż złomów miedzi, postój remontowy Huty Miedzi 'Głogów I' oraz niższą produkcję w KGHM International Ltd. (-0.6 tys. t). Poprawę zanotowano w Sierra Gorda (+1.7 tys. t), co jest pochodną wyższej zawartości miedzi w przerabianej rudzie. Produkcja srebra wyniosła 58.4 tony - spadek o 63.7 tony (-52%) jest konsekwencją remontu na Wydziale Metali Szlachetnych HM Głogów I i niższej zawartości tego metalu w wydobywanym urobku. Produkcja TPM wyniosła 13.8 tys. troz, a tym samym uległa zmniejszeniu o 4.1 tys. troz (-23%) przede wszystkim ze względu na niższą zawartość metali szlachetnych w rudzie eksploatowanej w kopalniach Zagłębia Sudbury oraz w kopalni

Robinson. Produkcja molibdenu wyniosła 0.6 mln funtów. Spadek produkcji o 0.8 mln funtów (-57%) dotyczy kopalni Sierra Gorda za sprawą niższej zawartości metalu oraz wolumenu przerobionej rudy. W okresie styczeń-sierpień produkcja miedzi płatnej wyniosła 466.1 tys. ton wobec 470.9 tys. ton rok wcześniej.

mBank

KNF chce obniżyć bufor dla mBanku do 0.5%

KNF zwróciła się do Komitetu Stabilności Finansowej (KSF) o wydanie opinii w sprawie zmniejszenia wysokości bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym dla mBanku na 0.5% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0.75%. Ostateczna decyzja zostanie wydana przez KNF po zajęciu stanowiska przez KSF.

Celon Pharma

Lek przeciw Covid-19 w fazie klinicznej w połowie 2022 r.

Celon Pharma zakłada, że będzie gotowy do podania pacjentom leku przeciwwirusowego na COVID-19 w połowie 2022 roku. Celon Pharma pracuje nad wdrożeniem do badań klinicznych innowacyjnego terapeutycznego przeciwwirusowego w terapii COVID-19 i infekcji grypowych. Na początku 2021 roku spółka planuje rozpocząć badania testujące wszystkie właściwości fizykochemiczne wyselekcjonowanych związków. Cały 2021 rok to będzie ciężka praca optymalizowania struktur, weryfikacji właściwości. W połowie 2022 roku spółka będzie gotowa do podania leku pacjentom, na początku zdrowym ochotnikom, a następnie na przełomie 2022 i 2023 roku - w zależności od rozwoju pandemii i dostępności zainfekowanych pacjentów - również szerszemu gronu pacjentów. Rozwiązanie terapeutyczne Celonu zakłada jednocześnie skracanie czasu infekcji u pacjentów już nią dotkniętych i znaczące ograniczenie rozprzestrzeniania się wirusa u osób zdrowych.

Tauron, PGNiG

Przedłużenie wyłączności ws. Tauron Ciepło do 30 XI

Tauron Polska Energia przedłużył wyłączność negocjacyjną przyznaną spółce PGNiG w procesie sprzedaży udziałów spółki zależnej Tauron Ciepło do 30 listopada. W połowie czerwca br. PGNiG i Tauron Polska Energia poinformowały, że PGNiG uzyskało wyłączność negocjacyjną i rozpocznie z Tauronem Polską Energią negocjacje w sprawie sprzedaży Taurona Ciepło. PGNiG podało wtedy, że finalizacja transakcji planowana jest na I kwartał 2021 roku i uzależniona jest od spełnienia istotnych warunków zawieszających, w tym uzyskania wymaganych zgód administracyjnych i korporacyjnych.

Creepy Jar

Premiera "Green Hell" na konsole Xbox i PS na przełomie I i II kw.

Przedstawiciele Creepy Jar podali, że premiera gry "Green Hell" w wersji na konsole Xbox i Playstation prawdopodobnie odbędzie się na przełomie pierwszego i drugiego kwartału 2021 roku. Zarząd spółki spodziewa się, że sprzedaż "Green Hell" wkrótce przekroczy 1.5 mln egzemplarzy. Firma kończy preprodukcję nowej gry o roboczym tytule "Chimera". Prezes Krzysztof Kwiatek powiedział, że więcej czasu poświęcono na "Green Hell". Spodziewał się, że z wersją co-op gra będzie sprzedawała się dobrze, ale nie liczył, że aż tak dobrze. Zweryfikował plany na przyszłość, stwierdził, że skoro "Green Hell" tak dobrze się sprzedaje, to musimy nad nim więcej popracować.

Ciech

WSA utrzymał decyzję dot. rozliczenia 25.3 mln PLN podatku VAT

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Krakowie oddalił skargę wniesioną przez Ciech Soda Polska, spółkę zależną od Ciechu, i utrzymał w mocy decyzję naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie, określającą wysokość zobowiązania podatkowego w podatku od towarów i usług za grudzień 2014 roku w kwocie 25.3 mln PLN. Wyrok WSA nie jest prawomocny. Spółka zależna oraz jej doradcy nie zgadzają się ze stanowiskiem wyrażonym w wyroku WSA. Spółka zależna zamierza podjąć dalsze czynności procesowe celem obrony skutków podatkowych swoich działań z 2014 roku, wnosząc skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

PGO

Likwidacja oddziału w Stalowej Woli

PGO zdecydowało o skoncentrowaniu produkcji odlewów stalowych w Pioma-Odlewnia oddział w

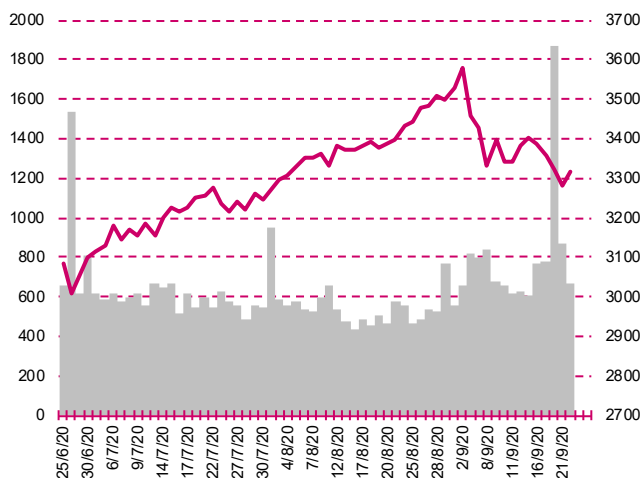
Piotrkowie Trybunalskim oraz wygaszeniu produkcji i likwidacji oddziału w Stalowej Woli. Spółka podała, że przewidywane koszty likwidacji oddziału w Stalowej Woli w latach 2020-2021 szacuje na ok. 4.7 mln PLN, a 126 pracowników tego oddziału objętych zostanie procedurą zwolnień grupowych. Konieczność przeprowadzenia reorganizacji w zakresie segmentu staliwa została podyktowana aktualną sytuacją gospodarczą i wynikającą z niej potrzebą dokonania zmian w zakresie zarządzania oraz wewnętrznej organizacji pracy, które mają poprawić sytuację spółki i zapobiec w kolejnych okresach generowaniu strat. Dodatkowo analiza sytuacji bieżącej wykazuje, że krótko-, średnio- i długoterminowo brak jest perspektyw wzrostu ilości zamówień dla produkcji staliwa dla branży górniczej, której udział w strukturze sprzedaży w segmencie staliwa jest znaczący.

Develia

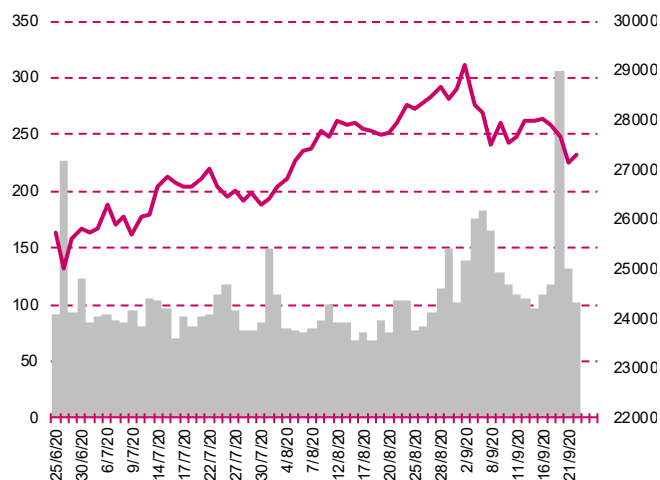
Rozpoczęła sprzedaż 214 lokali w Gdańsku

Spółka poinformowała o rozpoczęciu sprzedaży 214 mieszkań na Osiedlu Latarników w Gdańsku. Budowa rozpocznie się w IV kwartale 2020 roku. W II etapie Osiedla Latarników powstaną trzy 7-piętrowe budynki. Budowa I etapu osiedla, w którym zdecydowana większość mieszkań została już sprzedana, zakończy się pod koniec 2021 r. Drugi etap zgodnie z planem będzie gotowy na początku 2023 r.

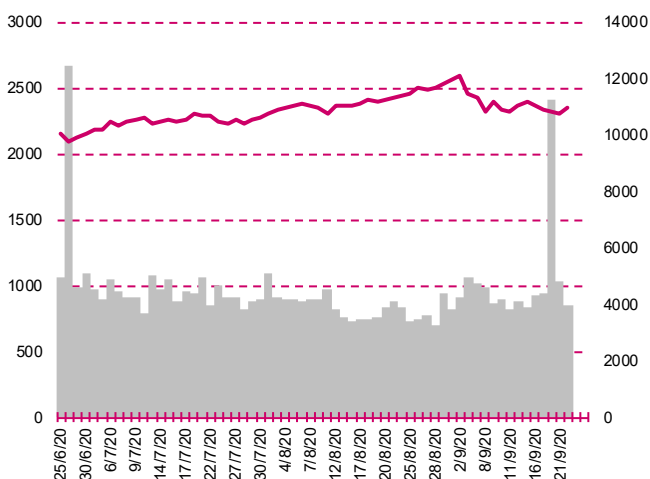
S&P500



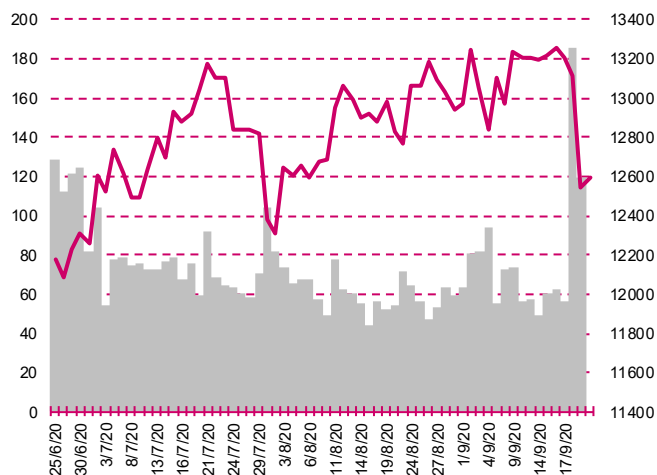
DOW JONES



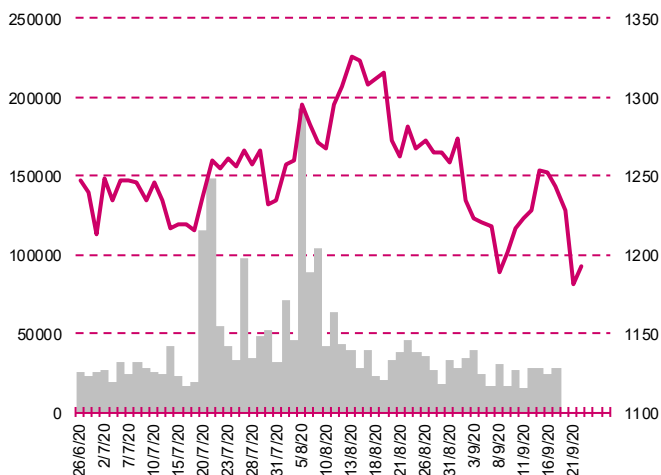
NASDAQ



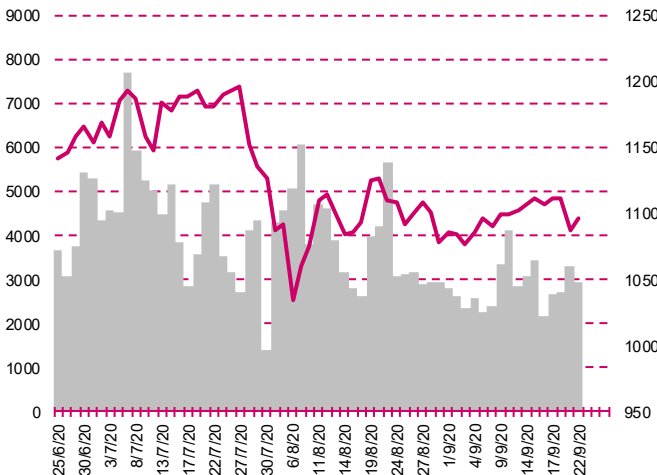
DAX



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

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 organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych 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.