

# Raport dzienny

24 września 2020

## Główne indeksy

Indeks	Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 685 ↓ -0.45%	-8.5%	-22.5%	696/179
WIG30	1 929 ↓ -0.67%	-8.7%	-21.8%	544/140
mWIG40	3 450 ↓ -0.38%	-6.6%	-7.5%	346/89
sWIG80	14 040 ↓ -1.16%	-4.5%	21.0%	31/8
WIG	48 483 ↓ -0.53%	-7.5%	-15.6%	1191/307
WIGBANKI	3 558 ↓ -1.55%	-10.8%	-50.4%	127/32

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 763 ↓ -1.92%	-5.46%	5.18%	-0.17%
S&P500	3 237 ↓ -2.37%	-5.66%	6.12%	9.11%
NASDAQ	10 633 ↓ -3.02%	-6.56%	7.30%	33.02%
DAX	12 643 ↑ 0.39%	-3.24%	4.54%	2.73%
RTSI\$	1 196 ↑ 0.23%	-6.69%	-6.67%	-12.00%
XU100	1 103 ↑ 0.59%	-0.52%	-3.66%	8.27%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 604.5 ↓ -2.59%	1.8%	11.8%	14.3%
Ropa (USD/bbl)	41.7 ↓ -0.26%	-8.7%	1.8%	-28.4%
Węgiel koks. (USD/t)	↑			
Złoto (USD/OZ)	1 855.0 ↓ -0.61%	-4.0%	5.0%	20.9%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.8773 ↑ 0.53%	4.2%	-1.9%	-2.5%
EUR/PLN	4.5211 ↑ 0.35%	2.9%	1.5%	3.2%
EUR/USD	1.1660 ↓ -0.18%	-1.2%	3.4%	5.9%
USD/HUF	313.67 ↑ 0.50%	5.2%	0.5%	3.5%

## Informacje ze spółek

**AB** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**TIM** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**Herkules** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**Esotiq&Hendreson** Skonsolidowane wyniki za II kwartał

**ZE PAK** Szacunek wyników za I półrocze 2020r.

**ZE PAK** Budowa farmy fotowoltaicznej

**Boryszew** Bez sprzeciwu KE odnośnie sprzedaży Impexmetalu

**Bloober Team** 100 tys. chętnych na zakup The Medium na PC

**Makarony Polskie** Najkorzystniejsza oferta w przetargu dla KOWR

**Cyfrowy Polsat** Potencjalne zbycie infrastruktury Polkomtel Infrastruktura

**ERG** Skup 2,9% akcji własnych po 85,0 PLN

**Movie Games** Decyzja wypłaty 0,32 PLN dywidendy na akcję

**Elemental Holding** WZA 27 X o wycofaniu z obrotu na GPW

**Forever Entertainment** Plan 3-4 gier z segmentu remake w 2021 roku

**Mostostal Plock** Umowa w konsorcjum za 40,5 mln PLN netto

**PlayWay** Liczne premiery w I poł. 2021 r.

**Ferrum** Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2020 r.

**Biomed-Lublin** Pierwsza partia Immunoglobuliny anty SARS-CoV-2

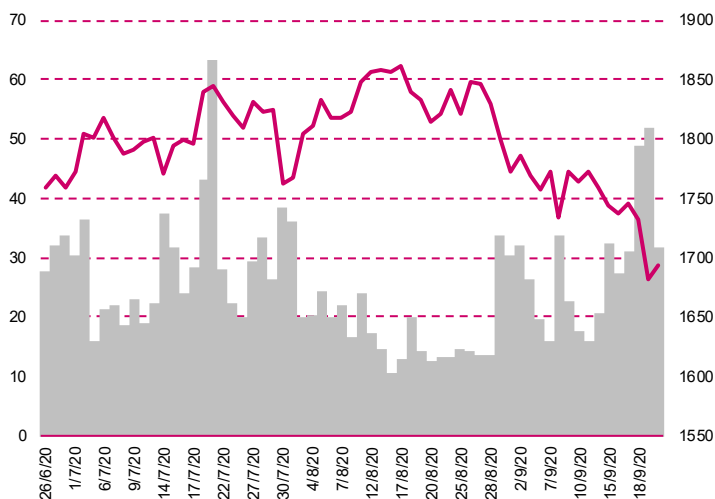
**Mirbud** Oferta za 68.8 mln PLN najkorzystniejsza

**Mercator Medical** Wpływ pandemii wciąż korzystny dla grupy

**BoomBit** Plan 1-2 gier miesięcznie na Nintendo Switch do końca 2020 roku

Informacje dotyczące powiązań Millennium DM ze spółką, będącą przedmiotem niniejszego raportu oraz pozostałe informacje, wymagane przez Rozporządzenie RM z dnia 19.X.2005 roku umieszczone zostały na ostatniej stronie raportu.

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	0.03%	0.08%	0.65%	1.33%
Węgry	0.49%	0.68%	0.94%	1.73%	2.42%
Niemcy	-0.58%	-0.58%	-0.70%	-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	407.00 ↑ 1.52%	-1.8%	9.1%	63/16
PLAY	38.60 ↑ 0.21%	22.9%	6.5%	44/11
KGHM	120.85 ↓ -4.65%	-12.4%	5.7%	39/10
PKOBP	20.00 ↓ -2.44%	-10.7%	5.6%	38/9

## Wygrani/Przegrani

	1D	1D
PGNIG	4.83 ↑ 4.12%	JSW 23.21 ↓ -7.16%
DINO POLSKA	233.00 ↑ 4.02%	KGHM 120.85 ↓ -4.65%

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ROPCZYCE	Dzień dywidendy w wysokości 1.00 PLN na akcję
STALPROFI	Dzień dywidendy w wysokości 0.07 PLN na akcję
FORTE	Rozpoczęcie zapisów w wezwaniu po cenie 27.20 PLN za akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 93.8	92.6
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 843 tys.	901 tys.
16:00	Sprzedaż nowych domów	US 890 tys.	901 tys.

## Informacje ze spółek

### AB

#### Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	2 487.4	2 069.9	20.2%	4 787.1	3 948.3	21.2%
EBITDA	24.2	21.5	12.4%	48.0	40.7	18.1%
EBIT	20.2	18.3	10.5%	40.1	35.2	14.0%
Zysk netto	15.8	12.2	29.5%	27.9	22.5	24.4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1.0%	1.0%		1.0%	1.0%	
Marża EBIT	0.8%	0.9%		0.8%	0.9%	
Marża netto	0.6%	0.6%		0.6%	0.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### TIM

#### Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	253.6	210.2	20.7%	493.7	417.7	18.2%
EBITDA	17.5	12.9	35.6%	30.0	24.8	21.1%
EBIT	11.9	7.6	55.8%	19.2	14.8	29.9%
Zysk netto	8.9	4.6	92.8%	9.4	8.5	11.1%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	6.9%	6.1%		6.1%	5.9%	
Marża EBIT	4.7%	3.6%		3.9%	3.5%	
Marża netto	3.5%	2.2%		1.9%	2.0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Herkules

#### Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	45.6	31.3	45.6%	72.9	61.2	19.2%
EBITDA	6.0	3.5	71.6%	15.3	11.0	39.2%
EBIT	1.0	-1.9	-	5.3	0.6	793.0%
Zysk netto	0.6	-2.0	-	2.0	-0.9	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	13.1%	11.1%		21.0%	18.0%	
Marża EBIT	2.2%	-6.0%		7.3%	1.0%	
Marża netto	1.2%	-6.4%		2.8%	-1.4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Esotiq&Hendreson**

**Skonsolidowane wyniki za II kwartał**

	II kwartał 2020	II kwartał 2019	zmiana I-II kw. 2020	I-II kw. 2020	I-II kw. 2019	zmiana
Przychody	39.7	45.2	-12.2%	78.0	84.4	-7.6%
EBITDA	7.1	6.2	14.7%	9.0	8.9	0.8%
EBIT	3.4	3.1	10.5%	1.7	2.8	-36.8%
Zysk netto	2.2	2.3	-6.3%	0.9	1.8	-52.8%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	17.8%	13.6%		11.5%	10.5%	
Marża EBIT	8.6%	6.8%		2.2%	3.3%	
Marża netto	5.5%	5.1%		1.1%	2.1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**ZE PAK**

**Szacunek wyników za I półrocze 2020r.**

ZE PAK szacuje, że będzie miał w I półroczu 2020 roku 261 mln straty netto i 61 mln zł EBITDA. Wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujący pomniejszą skonsolidowany zysk netto ZE PAK o 201 mln zł, nie wpłyną natomiast na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA. W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej ZE PAK SA za I półrocze zakończone 30 czerwca 2020 roku przeprowadzone testy na utratę wartości aktywów wskazały zasadność utworzenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych CGU Elektrownia Pątnów I, CGU Elektrownia Pątnów II oraz CGU PAK KWB Konin SA w łącznej wysokości 585 mln zł, a także odwrócenia wcześniej utworzonych odpisów dotyczących rzeczowych aktywów trwałych CGU Elektrownia Konin w wysokości 296 mln zł. Łączna kwota netto odpisów (tj. nadwyżka tworzonych odpisów nad ich odwróceniem) wynosi 289 mln zł. Suma powyższych zdarzeń nie wpłynie na skonsolidowany wynik EBITDA Grupy, natomiast w przypadku skonsolidowanego wyniku netto obniży go o 201 mln zł.

**ZE PAK**

**Budowa farmy fotowoltaicznej**

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin (ZE PAK) zainwestuje 163,8 mln zł netto w budowę farmy fotowoltaicznej o mocy 70 MWp na rekultywowanych terenach Kopalni Adamów. ZE PAK podpisał 23 września 2020 roku z konsorcjum firm Esoleo oraz Przedsiębiorstwem Remontowym PAK Serwis umowy na budowę farmy fotowoltaicznej wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną. Termin przekazania jej do wstępnej eksploatacji to sierpień 2021 roku. Elektrownia fotowoltaiczna o mocy 70 MWp zostanie wybudowana na działkach o powierzchni ok. 100 ha, na zrehabilitowanych gruntach, które uprzednio eksploatowano w procesie wydobywania węgla brunatnego metodą odkrywkową. Teren znajduje się w granicach administracyjnych gminy Brudzew. Lokalizacja elektrowni fotowoltaicznej podyktowana została m. in. bliskością istniejącego układu wyprowadzenia mocy.

**Boryszew**

**Bez sprzeciwu KE odnośnie sprzedaży Impexmetal**

Komisja Europejska nie zgłosiła sprzeciwu wobec sprzedaży przez Boryszew Impexmetal szwedzkiej spółce Gränges AB - podał Boryszew w komunikacie. Pod koniec listopada 2019 roku Boryszew podpisał przedwstępny warunkową umowę sprzedaży akcji Impexmetal szwedzkiej spółce Gränges AB. Cena sprzedaży określona ma być w oparciu o korektę wartości przedsiębiorstwa spółki, uzgodnionej na 938 mln zł o wysokość m.in.: długu netto, kapitału obrotowego netto, przedpłaconych nakładów inwestycyjnych i innych korekt wynikających z warunków transakcji. Umowa z Grängesem została zawarta z zastrzeżeniem spełnienia się warunków zawieszających w niej określonych, w tym między innymi: warunku dokonania podziału Impexmetal przez wydzielenie majątku na spółkę Impexmetal Holding, w taki sposób, że w majątku spółki pozostanie działalność produkcyjna prowadzona dotychczas w Koninie oraz warunku uzyskania zgód odpowiednich organów antymonopolowych na dokonanie transakcji.

## Bloober Team

### 100 tys. chętnych na zakup The Medium na PC

Nowa gra Bloober Team, „The Medium”, jest skierowana głównie na nową konsolę Xbox, ale firma ma już ponad 100 tys. chętnych na zakup gry w wersji na PC. Bloober Team chce do końca roku ogłosić decyzję w sprawie przeglądu opcji strategicznych. Liczy na realizację celów programu motywacyjnego.

## Makarony Polskie

### Najkorzystniejsza oferta w przetargu dla KOWR

Spółka zależna Makaronów Polskich - Stoczek Natura w ramach przetargu nieograniczonego na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020 Podprogram 2020 koszyk 2, organizowanego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa złożyła najkorzystniejszą ofertę cenową na dostawę 2,2 tys. ton fasolki po bretońsku na wartość 7,4 mln zł netto. Procedura przetargowa nie została zakończona oraz formalne rozstrzygnięcie w/w postępowania przetargowego, a także zawarcie przyszłej umowy na dostawy produktów objętych przetargiem może zależeć od weryfikacji oferty, oświadczeń i dokumentów składanych w ramach przetargu oraz wniesienia ewentualnego odwołania przez innych uczestników postępowania przetargowego.

## Cyfrowy Polsat

### Potencjalne zbycie infrastruktury Polkomtel Infrastruktura

Cyfrowy Polsat rozpoczął przegląd opcji strategicznych związany z potencjalnym zbyciem infrastruktury telekomunikacyjnej, której właścicielem jest Polkomtel Infrastruktura. Polkomtel Infrastruktura jest właścicielem pasywnej i aktywnej warstwy dostępowej mobilnej sieci telekomunikacyjnej Grupy Polsat. Cyfrowy Polsat podał, że w trakcie planowanego przeglądu rozważane będą różne opcje strategiczne, w tym w szczególności zbycie udziałów reprezentujących do 100% kapitału zakładowego Polkomtel Infrastruktura, zbycie całości lub wybranych elementów infrastruktury telekomunikacyjnej będącej własnością Polkomtel Infrastruktura, zawarcie partnerstwa strategicznego lub utworzenie joint-venture z inwestorem strategicznym. Przegląd ten ma na celu wybór najkorzystniejszego sposobu wsparcia realizacji strategii długoterminowego rozwoju Grupy Polsat. W związku z tym, spółka planuje zaangażować się w rozmowy z różnymi podmiotami potencjalnie zainteresowanymi nabyciem Polkomtel Infrastruktura i/lub infrastruktury telekomunikacyjnej, jak również zezwolić wybranym oferentom na przeprowadzenie badania due diligence.

## ERG

### Skup 2,9% akcji własnych po 85,0 PLN

ERG zaprosił inwestorów do sprzedaży 25.623 akcji własnych, które stanowią ok. 2,92% kapitału zakładowego, po 85 PLN za sztukę. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 28 września do 2 października, a rozliczenie skupu zaplanowane jest na 9 października.

## Movie Games

### Decyzja wypłaty 0,32 PLN dywidendy na akcję

ZWZA Movie Games podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2019, który przeznaczyło na wypłatę dywidendy. Dywidenda zostanie wypłacona na niżej wskazanych warunkach: 1) Wysokość dywidendy została ustalona w wysokości 0,32 zł na jedną akcję, 2) Ogólna kwota dywidendy wynosi 823.399,00 zł, 3) Dzień dywidendy wyznaczono na dzień 30 września 2020 roku, 4) Dzień wypłaty dywidendy wyznaczono na dzień 7 października 2020 roku.

## Elemental Holding

### WZA 27 X o wycofaniu z obrotu na GPW

Akcjonariusze Elemental Holding zdecydują podczas walnego zgromadzenia, zwołanego na 27 października br., o wycofaniu akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w Warszawie. Nadzwyczajne walne zgromadzenie Elemental Holding będzie głosować wniosek złożony przez EFF B.V. z siedzibą w Maastricht, JJR Invest sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Macieja Rogalińskiego oraz Delpia Investments sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmioty te mają 90,99% ogólnej liczby głosów na WZA.

### Forever Entertainment **Plan 3-4 gier z segmentu remake w 2021 roku**

Forever Entertainment planuje wydanie 3-4 gier z segmentu remake'ów w 2021 roku oraz 4-5 gier z tego segmentu w 2022 roku. Postępować ma dalsza dywersyfikacja w zakresie platform, na które wydawane będą gry. Celem Forever Entertainment jest pozycja nr 2 jako wydawcy na Nintendo Switch na świecie.

### Mostostal Płock **Umowa w konsorcjum za 40.5 mln PLN netto**

Konsorcjum z udziałem Mostostalu Płock jako liderem oraz spółką Spec-Rem podpisało z PKN Orlen umowę na wykonanie w formule EPC remontu dla grupy M2 (branża mechaniczna) na instalacji Wytwórni Olefin 2. Wartość umowy wynosi 40.5 mln PLN netto. Termin wykonania umowy ustalono na 7 sierpnia 2021 r.

### PlayWay **Liczne premiery w I poł. 2021 r.**

Prezes Krzysztof Kostowski poinformował, że PlayWay liczy na to, że w pierwszej połowie 2021 roku odbędzie się dużo istotnych dla grupy premier gier, w tym m.in. "Builders of Egypt", "Mr. Prepper" czy "Succubus". Dodał, że w przypadku "Builder of Egypt" nie widzi przeciwwskazań, by gra trafiła do sprzedaży w I kw. przyszłego roku, a w przypadku "Succubusa" debiut może odbyć się w I lub II kw. PlayWay niedługo może podać datę premiery gry "Bum Simulator", jednego z najbardziej oczekiwanych tytułów grupy, w którym gracz ma wcielić się w postać bezdomnego. Firma chce zacząć mocniej działać na rynku gier mobilnych. Obecnie spółka produkuje głównie gry na komputery PC oraz na konsole. Prezes podał, że obecnie 131 gier produkowanych przez spółki z grupy PlayWay znajduje się na liście najbardziej oczekiwanych premier na platformie dystrybucji cyfrowej Steam i stanowi ok. 16% wszystkich pozycji na tej liście. Kostowski poinformował, że 47 spółek związanych z grupą planuje debiut giełdowy w tym lub przyszłym roku.

### Ferrum **Wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2020 r.**

Grupa Ferrum szacuje, że jej przychody w pierwszej połowie roku wyniosły 287.3 mln PLN, co oznacza wzrost o ok. 24% r/r. Wzrost jest efektem m.in. zwiększenia sprzedaży rur spiralnie spawanych. Według wstępnych danych grupa odnotowała w I półroczu wzrost zysku brutto ze sprzedaży do ok. 21.3 mln PLN z 17.4 mln PLN rok wcześniej. Skonsolidowany EBIT wyniósł ok. 6.2 mln PLN. Strata netto sięgnęła ok. 273 tys. PLN wobec 205 tys. PLN zysku rok wcześniej. Strata netto wynikała m.in. z wyższej kwoty podatku dochodowego w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

### Biomed-Lublin **Wyprodukowano pierwszą partię Immunoglobuliny anty SARS-CoV-2**

Biomed-Lublin poinformował, że etap produkcji preparatu immunoglobulina anty SARS-CoV-2 z osocza ozdrowieńców, tj. osób po przebytej infekcji wirusowej SARS-CoV-2 został zakończony, a w jego wyniku powstało ponad 3 tys. ampulek Immunoglobuliny anty SARS-CoV-2, które po zakończeniu wymaganych badań jakościowych, w tym badań stabilności produktu, zostaną przekazane do badań klinicznych w czterech ośrodkach: w Lublinie, Bytomiu, Białymstoku i Warszawie. Zwolnienie leku do niekomercyjnych badań klinicznych planowane jest w IV kwartale 2020 r. Spółka liczy, że ze względu na fakt pozostawiania w trybie epidemicznym, odpowiednie władze zdecydują o wydaniu warunkowej decyzji o dopuszczeniu leku przeciw COVID-19, opartego na osoczu ozdrowieńców, który opracował Biomed, jeszcze przed zakończeniem procesu rejestracji. Spółka na to liczy, gdyż profil bezpieczeństwa leku jest znany - immunoglobuliny i produkty krwiopochodne zawierające immunoglobuliny są preparatami stosowanymi już od dziesięcioleci. Leczenie COVID-19 osoczem ozdrowieńców zaakceptowały już WHO, FDA i polskie Ministerstwo Zdrowia.

### Mirbud **Oferta za 68.8 mln PLN najkorzystniejsza**

Oferta konsorcjum firm Kobylarnia (spółka z grupy Mirbudu) i Mirbudu, warta 68.81 mln PLN brutto, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu Zarządu Dróg Wojewódzkich w Bydgoszczy na "Rozbudowę drogi wojewódzkiej nr 548 Stolno - Wąbrzeźno Część 2 - etap II od km 15+146 do km 29+146".

---

## **Mercator Medical**

### **Wpływ pandemii wciąż korzystny dla grupy**

Zarząd Mercator Medical ocenia, że wpływ pandemii wciąż jest bardzo korzystny dla grupy i spodziewa się kontynuacji tego trendu w kolejnych kwartałach. Wpływ wprowadzonych wyższych cen w segmencie produkcji ma być widoczny w wynikach kolejnych miesięcy, mogą także wzrosnąć ceny w segmencie dystrybucji. W segmencie dystrybucji wciąż utrzymują się wysokie ceny wynikające z przewagi popytu nad podażą.

---

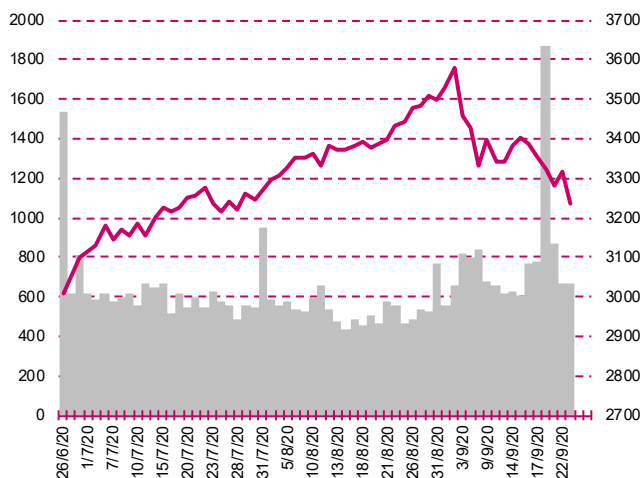
## **BoomBit**

### **Plan 1-2 gier miesięcznie na Nintendo Switch do końca 2020 roku**

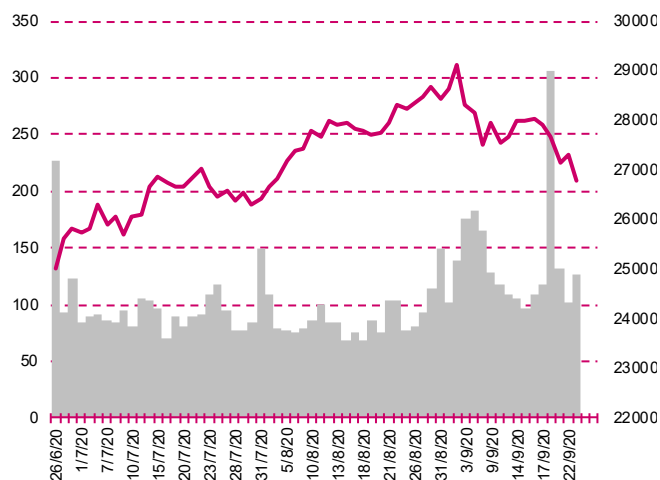
Prezes Marcin Olejarz poinformował, że BoomBit planuje publikować 1-2 gry miesięcznie na platformie Nintendo Switch do końca 2020 roku. Obecnie spółka ma 10 gier na Nintendo Switch i ta liczba będzie rosła. Podkreślił przy tym, że celem spółki nie jest publikacja jak największej liczby gier, tylko publikacja dobrych gier, które pozwolą spółce zarobić. Wiceprezes Hannibal Soares dodał także, że spółka nie wyklucza przejść, jeśli na rynku pojawią się okazje.

---

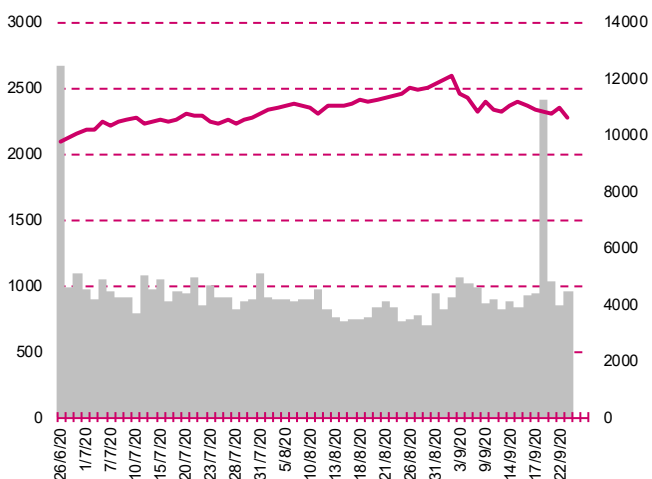
**S&P500**



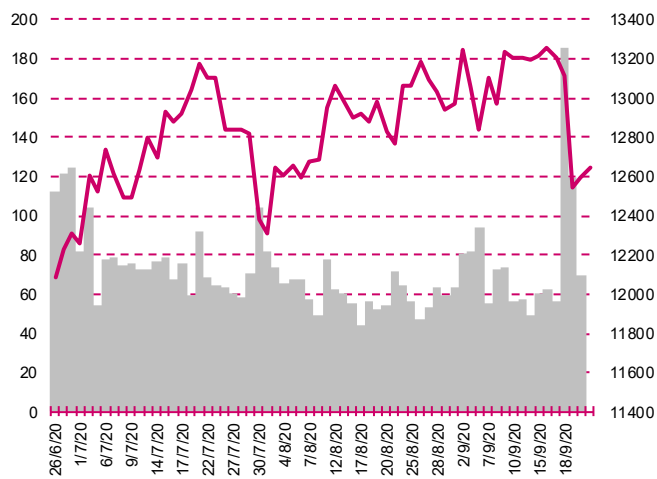
**DOW JONES**



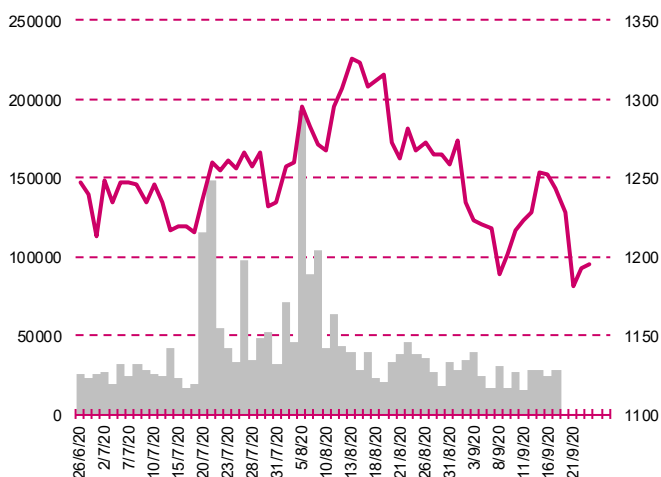
**NASDAQ**



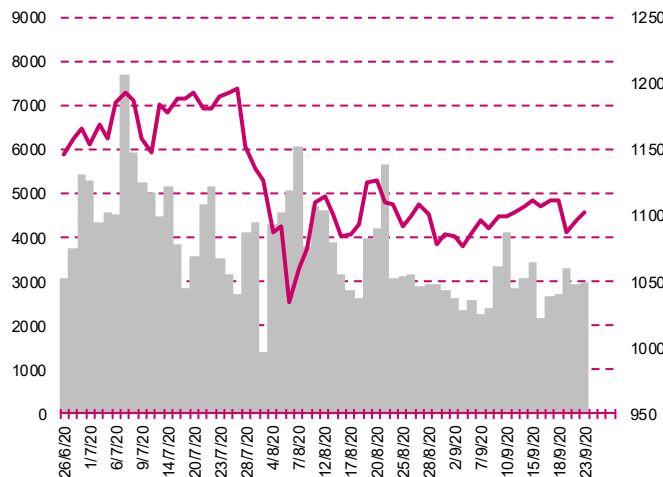
**DAX**



**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.siemiątkowski@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 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 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 Dom Maklerski S.A.