

Raport dzienny

5 października 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 840	↓ -1.17%	2.5%	-12.5%	583/159
WIG30	2 116	↓ -0.91%	2.2%	-12.1%	537/146
mWIG40	3 718	↑ 0.29%	3.5%	-1.6%	224/61
sWIG80	14 772	↑ 0.07%	4.3%	27.2%	60/16
WIG	52 491	↓ -0.75%	2.8%	-6.3%	1001/273
WIGBANKI	4 052	↓ -1.25%	-3.4%	-42.6%	97/26

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	27 778	↓ -0.24%	4.15%	14.75%	6.28%
S&P500	3 390	↑ 0.23%	5.12%	15.97%	15.94%
NASDAQ	11 211	↑ 0.73%	6.74%	22.05%	40.09%
DAX	12 882	↓ -0.30%	-0.29%	16.31%	9.96%
RTSI\$	1 312	↑ 0.21%	7.84%	11.41%	5.13%
XU100	1 092	↑ 0.58%	-8.03%	7.12%	14.65%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 567.5	↑ 1.88%	1.9%	23.5%	14.3%
Ropa (USD/bbl)	45.1	↓ -0.79%	4.2%	25.6%	-20.9%
Węgiel koks. (USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 991.8	↓ -0.76%	10.0%	14.3%	32.6%

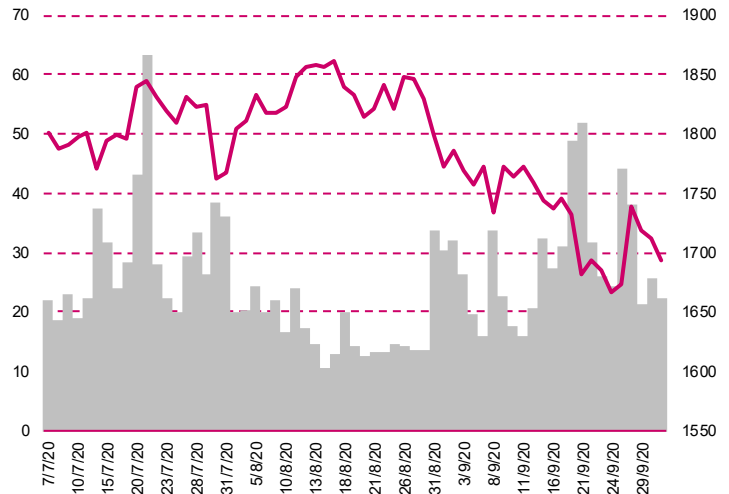
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6639	↓ -0.11%	-6.0%	-11.9%	-6.9%
EUR/PLN	4.3755	↓ -0.06%	-1.8%	-3.8%	0.2%
EUR/USD	1.1942	↑ 0.05%	4.4%	9.3%	7.6%
USD/HUF	291.94	↓ -0.13%	-5.2%	-8.9%	-0.8%

Informacje ze spółek

Quercus TFI Wartość aktywów na koniec września 2 604.5 mln PLN
 VRG Przychody we wrześniu spadły o 5.1% r/r
 Wittchen Spadek przychodów o 22% r/r w III kw.
 Dino Polska 1 371 sklepów na koniec roku
 PKN Orlen Marża downstream we wrześniu 5.4 USD/b
 Budimex Szacunek zysku netto za III kw
 GPW Wartość obrotów we wrześniu
 TIM Szacunek przychodów po 3 kwartałach
 DataWalk Objęcie akcji DataWalk w ramach kapitału docelowego
 PZU Zgoda KNF dla nowej prezes
 Drageus Games Data premiery gry „Grood” na PlayStation 4
 Drageus Games Data premiery gry „Sweet Witches” na PlayStation 4
 SimFabric Umowa dot. budowy centrum B+R Space Engine Lab w Katowicach
 Dom Development Sprzedaż i przekazania mieszkań w III kwartale
 Budimex Sprzedaż i przekazania mieszkań w III kwartale
 Ronson Development Emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.13%	0.07%	0.16%	0.74%	1.34%
Węgry	0.30%	0.38%	0.67%	1.52%	2.21%
Niemcy	-0.54%	-0.56%	-0.66%	-0.66%	-0.46%
USA	0.09%	0.13%	0.14%	0.28%	0.67%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	406.30	↓ -0.42%	9.5%	12.0%	69/19
KGHM	136.00	↑ 0.04%	26.8%	7.1%	41/11
PKN ORLEN	53.62	↓ -5.23%	-9.6%	6.1%	35/9
DINO POLSKA	235.20	↑ 0.68%	16.4%	5.8%	33/9

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
TAURONPE	2.51	↑ 2.03%	PKN ORLEN	53.62	↓ -5.23%
DINO POLSKA	235.20	↑ 0.68%	PGE	6.75	↓ -2.82%

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
NOVITA	Wyplata dywidendy - 5.2 PLN na akcję
KRVITAMIN	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5.70 PLN w wezwaniu
NORTCOAST	Dzień wykupu przez Lactalis Polska Sp. z o.o. po cenie 14.92 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PMI usług	EUR 47.6	50.5
10:30	Indeks Sentix	EUR	-8.0
11:00	Sprzedaż detaliczna r/r	EUR 2.0%	0.4%
11:00	Sprzedaż detaliczna m/m	EUR 2.0%	-1.3%

Informacje ze spółek

Quercus TFI

Wartość aktywów na koniec września 2 604.5 mln PLN

Wartość aktywów netto pod zarządzaniem na dzień 30 września 2020 r. wyniosła 2 604.5 mln PLN.

Na powyższą wartość aktywów netto pod zarządzaniem składało się:

- 2 107.7 mln PLN aktywów dziesięciu subfunduszy QUERCUS Parasolowy SFIO,
- 53.9 mln PLN aktywów funduszu QUERCUS Absolute Return FIZ,
- 49.6 mln PLN aktywów funduszu QUERCUS Global Balanced Plus FIZ,
- 25.4 mln PLN aktywów funduszu Acer Aggressive FIZ,
- 126.1 mln PLN aktywów funduszu QUERCUS Multistrategy FIZ,
- 15.3 mln PLN aktywów funduszu Private Equity Multifund FIZ,
- 87.1 mln PLN aktywów funduszu Alphaset FIZ,
- 139.4 mln PLN aktywów portfeli instrumentów finansowych zarządzanych przez Quercus TFI S.A.

VRG

Przychody we wrześniu spadły o 5.1% r/r

Skonsolidowane przychody VRG we wrześniu 2020 roku wyniosły około 75.2 mln PLN, co oznacza spadek o 5.1% w porównaniu do września 2019 roku. Narastająco od początku roku przychody VRG wyniosły około 621.7 mln PLN i były niższe r/r o około 15.5%. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły we wrześniu około 43.7 mln PLN i były niższe r/r o około 9.9%. W okresie styczeń-wrzesień 2020 roku przychody tego segmentu wyniosły około 367.2 mln PLN, co oznacza spadek r/r o około 20.1%. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły we wrześniu około 29.7 mln PLN i były wyższe r/r o około 7.4%. W ujęciu narastającym wartość przychodów w tym segmencie wyniosła około 235.8 mln zł i była niższa o około 5.1% r/r. VRG podało, że skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta przez grupę we wrześniu 2020 roku wyniosła około 51.9% i była niższa od marży osiągniętej we wrześniu 2019 roku o około 1.1 pp. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży wyniosła około 48.2% i była niższa o 3.1 p.p. r/r. Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy na koniec września 2020 roku wyniosła 52.6 tys. mkw. i była niższa r/r o 2.2%. Spółka zaktualizowała też scenariusz bazowy, który obecnie zakłada utratę - wskutek pandemii - do 15% sprzedaży w 2020

Wittchen

Spadek przychodów o 22% r/r w III kw.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 57.4 mln PLN w III kw. 2020 r. i były niższe o 22% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 53.3 mln zł w III kw., zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 3.6 mln PLN i były odpowiednio niższe o 21% r/r i niższe o 46% r/r. W okresie I-III kw. 2020 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 134,8 mln zł i były niższe o 25% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 123.5 mln PLN w okresie I-III kw., zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 10 mln PLN i były odpowiednio niższe o 24% r/r i niższe o 45% r/r.

Dino Polska

1 371 sklepów na koniec roku

Dino Polska otworzyło do końca września 2020 r. 153 nowe sklepy wobec 138 rok wcześniej. Na koniec września 2020 r. sieć liczyła 1 371 sklepów, wobec 1 113 marketów rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 532.7 tys. m² wobec 430.5 tys. m² rok temu

PKN Orlen

Marża downstream we wrześniu 5.4 USD/b

Modelowa marża downstream PKN Orlen we wrześniu 2020 roku spadła do 5.4 USD z 5.7 USD na baryłce w sierpniu. Modelowa marża rafinerijna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła we wrześniu 1.1 USD na baryłce wobec 1.2 USD na baryłce w sierpniu. Sam dyferencjał

Brent/Ural wyniósł we wrześniu 0.1 USD na baryłce wobec 0.3 USD miesiąc wcześniej. delowa marża petrochemiczna grupy PKN we wrześniu wzrosła do 847 EUR za tonę, wobec 833 EUR a tonę w sierpniu. W całym III kwartale 2020 roku modelowa marża downstream PKN Orlen spadła do 5.4 USD na baryłce z 7.3 USD/b w II kwartale 2020 roku. Modelowa marża Petrochemiczna PKN Orlen w III kwartale 2020 roku sięgnęła 828 EUR za tonę, a kwartał wcześniej 846 EUR/tonę.

Budimex

Szacunek zysku netto za III kw

Grupa Budimex szacuje, że miała w III kw. 2020 roku 146 mln zł skonsolidowanego zysku netto wobec 65 mln zł przed rokiem, co oznacza wzrost r/r o 125%. Budimex jednocześnie podała, że odnotował istotny wzrost zysku netto w segmencie deweloperskim, który wynika z większej r/r liczby podpisanych aktów notarialnych. Spółka podpisała w trzecim kwartale tego roku 465 takich aktów wobec 282 przed rokiem. W segmencie budowlanym grupa odnotowała wzrost sprzedaży oraz poprawę rentowności w porównaniu do trzeciego kwartału 2019 roku.

GPW

Wartość obrotów we wrześniu

Łączna wartość obrotu akcjami na głównym rynku GPW wzrosła we wrześniu o 30,8% r/r do 22,3 mld zł. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń zwiększyła się w tym czasie o 37,6% do 22,2 mld zł. Średnia dzienna wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wyniosła 1 mld zł, o 31,4% więcej niż rok wcześniej.

Na rynku NewConnect we wrześniu odnotowano wzrost łącznej wartości obrotu akcjami o 644,8% r/r do poziomu 1,3 mld zł. Wartość obrotów akcjami w ramach arkusza zleceń na rynku NewConnect wzrosła o 643,5% r/r i wyniosła 1,3 mld zł. Łączny wolumen obrotu instrumentami pochodnymi we wrześniu wyniósł 1.224,7 tys. szt., czyli o 48,6% więcej niż rok wcześniej. Wolumen obrotu kontraktami na indeksy wzrósł o 30% r/r do poziomu 579,5 tys. szt., wolumen obrotu kontraktami na akcje wzrósł o 74,5% r/r do 213,7 tys. szt., wolumen obrotu kontraktami na waluty wzrósł o 68% r/r do 386,2 tys. szt., a wolumen obrotu opcjami wzrósł o 74,1% r/r do 45,3 tys. szt.

TIM

Szacunek przychodów po 3 kwartałach

TIM szacuje przychody ze sprzedaży towarów narastająco po trzech kwartałach 2020 r. na 675,4 mln zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. o 14,8%. Przychody ze sprzedaży towarów e-commerce po dziewięciu miesiącach 2020 r. wyniosły 479,1 mln zł, czyli wzrosły r/r o 16,7% i stanowiły 70,9% całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2019 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wynosił ok. 69,8%

TIM szacuje przychody we wrześniu 2020 r. na 84,2 mln zł, o 16,4% więcej niż we wrześniu 2019 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 59,6 mln zł - 23,3% więcej r/r. W samym trzecim kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży towarów szacowane są na ok. 241,2 mln zł, co oznacza wzrost o 16% r/r. Z podanych przez spółkę szacunkowych raportów wynika, że sprzedaż towarów e-commerce wyniosła w trzecim kwartale 170 mln zł, czyli wzrosła o 17,8% w porównaniu z trzecim kwartałem 2019 r. Udział przychodów ze sprzedaży online w trzecim kwartale 2020 r. wynosił 70,5%, podczas gdy w trzecim kwartale 2019 r. wyniósł 69,4%.

DataWalk

Objęcie akcji DataWalk w ramach kapitału docelowego

Inwestorzy objęli łącznie 421 tys. akcji serii O emitowanych w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji została ustalona na 154,8 zł. Z emisji akcji DataWalk pozyska blisko 65,2 mln zł.

PZU

Zgoda KNF dla nowej prezes

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Beaty Kozłowskiej-Chyły na stanowisko prezesa Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń. Beata Kozłowska-Chyła została w marcu powołana przez radę nadzorczą PZU w skład zarządu spółki. Rada powierzyła jej wówczas jednocześnie pełnienie funkcji prezesa PZU pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Kozłowska-Chyła zastąpiła na stanowisku prezesa Pawła Surówkę, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji bez podania przyczyn. Została powołana do zarządu na kadencję obejmującą lata 2020-2022. Pełniła funkcję członka rady nadzorczej PZU, członka rady nadzorczej TFI PZU i PTE PZU oraz dwukrotnie była członkiem zarządu PZU. Zasiadała również w zarządzie PZU Życie.

Drageus Games

Data premiery gry „Grood” na PlayStation 4

Zarząd Drageus Games poinformował, iż w dniu 02.10.2020 otrzymał potwierdzenie od Sony o ustaleniu daty wprowadzenia do sprzedaży gry „Grood” na konsolę PlayStation 4 na dzień 23 października 2020 roku.

Drageus Games

Data premiery gry „Sweet Witches” na PlayStation 4

Zarząd Drageus Games poinformował, informuje iż w dniu 02.10.2020 otrzymał potwierdzenie od Sony o ustaleniu daty wprowadzenia do sprzedaży gry „Sweet Witches” na konsolę PlayStation 4 na dzień 30 października 2020 roku.

SimFabric

Umowa dot. budowy centrum B+R Space Engine Lab w Katowicach

SimFabric podpisał z ASI Gaming Investment Group, reprezentowaną przez Gaming Investment Group Sp. z o.o., umowę wstępną na budowę własnego Centrum Badawczo-Rozwojowego - Space Engine Lab. Negocjacje dotyczące warunków współpracy, w tym również dotyczące zasad finansowania projektu mają rozpocząć się w I kwartale 2020 r. Po zakończonych negocjacjach rozpocznie się wspólna budowa centrum. Strony szacują, że wartość projektu wyniesie 25 mln zł, z czego 15 mln zł przeznaczą na infrastrukturę budowlaną, a 10 mln zł na wyposażenie laboratorium i koszty osobowe. Strony umowy zakładają, że otwarcie Centrum Badawczo-Rozwojowego - Space Engine Lab nastąpi do końca 2023 r. Miejszem budowy będzie teren Game Village w Katowicach. To pierwsza w Polsce, ale także w tej części Europy, wioska gamingowa, gdzie twórcy gier znajdą zaplecze biurowo-technologiczne, halę z budynkami laboratoryjno-symulacyjnymi oraz budynki typu bungalów, stanowiące zaplecze pracownicze, wypoczynkowe i bazę noclegową dla pracowników studiów deweloperskich. Centrum ma na celu prowadzenie prac badawczo-rozwojowych na rzecz tworzenia innowacyjnych produktów: komercyjnego symulatora badawczo-rozwojowego dla przemysłu kosmicznego oraz własnego systemu do digitalizacji przestrzennej i pomiaru ruchu, a także badania na ile sztuczna inteligencja jest w stanie tworzyć gry komputerowe oraz wspomagać i automatyzować procesy portowania gier na konsole nowej generacji.

Dom Development

Sprzedaż i przekazania mieszkań w III kwartale

Spółka poinformowała, że w III kwartale 2020 roku sprzedała 955 lokali wobec 937 przed rokiem i 816 w poprzednim kwartale. Łącznie od początku roku spółka sprzedała 2626 lokale wobec 2699 rok wcześniej. Spółka przekazała w III kwartale 692 lokale wobec 839 przed rokiem i 692 w poprzednim kwartale. Łącznie od początku roku spółka przekazała 1933 lokale wobec 2494 rok wcześniej. Jak podano, na wynik finansowy za trzeci kwartał wpłynęły głównie przekazania w projektach: Mezzo (151 lokali), Osiedle Beauforta (76) i Spektrum (64) w Trójmieście, Marina Mokotów (58 lokali) i Pot Żerań (75) w Warszawie oraz Piękna 21 (182 lokale) we Wrocławiu.

Budimex

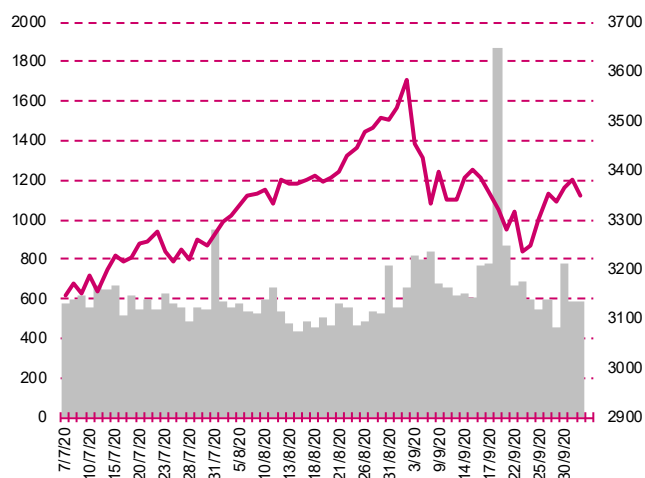
Sprzedaż i przekazania mieszkań w III kwartale

Spółka poinformowała, że w III kwartale 2020 roku sprzedała 383 lokali wobec 555 przed rokiem i 275 w poprzednim kwartale. Łącznie od początku roku spółka sprzedała 1199 lokale wobec 1286 rok wcześniej. Spółka przekazała w III kwartale 465 lokale wobec 282 przed rokiem i 618 w poprzednim kwartale. Łącznie od początku roku spółka przekazała 1087 lokale wobec 1229 rok wcześniej. Poinformowano też, że liczba zawartych aktów notarialnych jest zgodna z harmonogramem przekazań założonym przez spółkę i wyniki świadczą o pozytywnych nastrojach konsumentów.

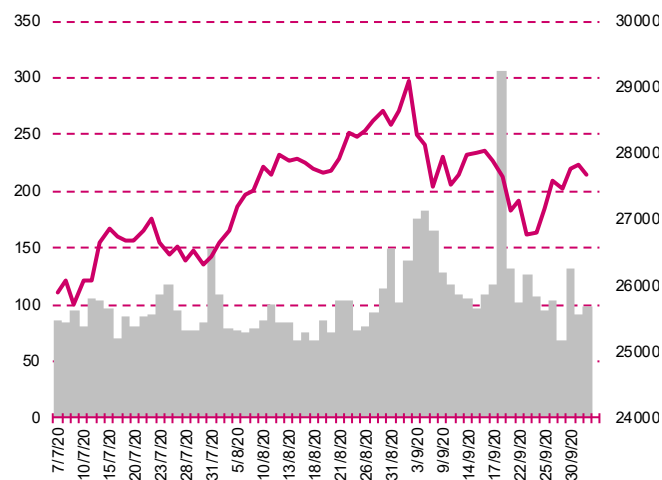
Ronson Development**Emisja obligacji o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN**

Spółka poinformowała, że wyemitowała niezabezpieczone obligacje o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Wykup obligacji nastąpi w dwóch ratach. Pierwsza rata będzie na koniec VI okresu odsetkowego, 2 października 2023 roku, w wysokości 40 proc. wartości nominalnej. Pozostała część zostanie zapłacona 2 kwietnia 2024 roku. Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych i marżę w wysokości 4.3 proc. Terminy płatności odsetek są półroczne. Spółka podała, że nadwyżkę wpływów ponad 60 mln PLN, po odliczeniu kosztów emisji, przeznaczy na potrzeby refinansowania istniejącego zadłużenia obligacyjnego.

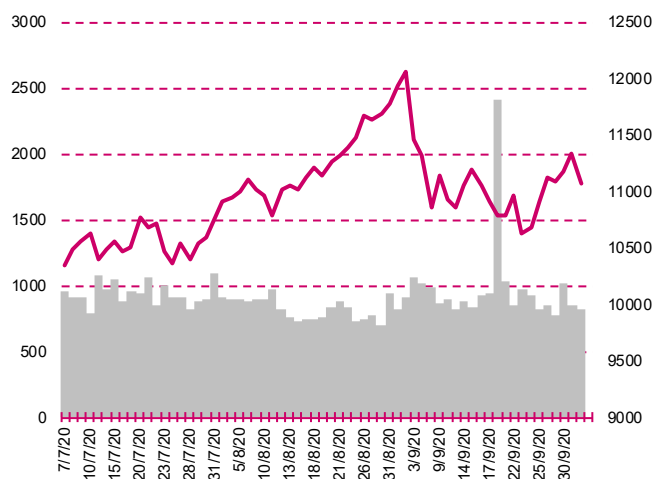
S&P500



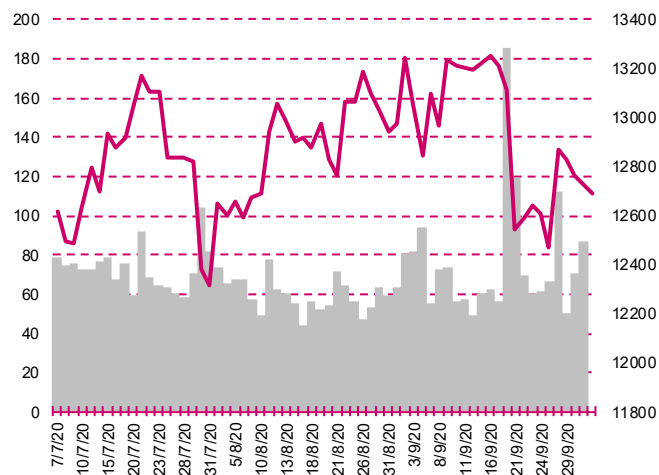
DOW JONES



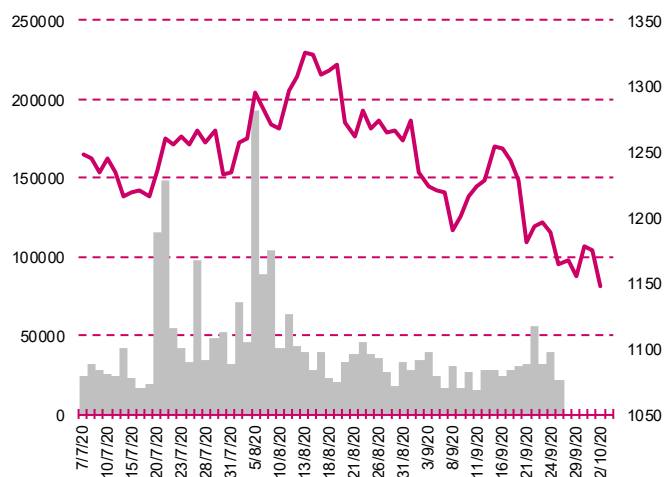
NASDAQ



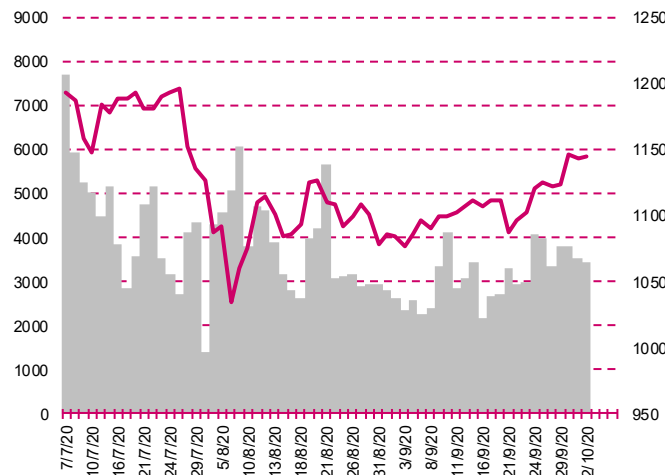
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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, VINDEKUS, ZEPAK, RAFAKO, ZAMET, ZASTAL, TBULL, PAMAPOL, PBG, SAKRBIEC		
Dzień dywidendy		PROJPRZEM, R22	UNIMA		
Inne					

	Poniedziałek 5 października '20	Wtorek 6 października '20	Środa 7 października '20	Czwartek 8 października '20	Piątek 9 października '20
Dane makro	Indeks PMI dla usług (EU)(UK)(US), Sprzedaż detaliczna (EU), Indeks ISM dla usług (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Handel zagraniczny (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Produkcja przemysłu (GER), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Protokół z posiedzenia ECB (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłu (UK), Protokół z posiedzenia RPP (PL)
Wyniki spółek	KERNEL	ONICO		LPP	
Dzień dywidendy					DEBICA, SOPHARMA
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 Czerwinka

+48 22 598 26 70

marcin.czerwinka@millenniumdm.pl

Millennium Dom Maklerski S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park IIIp
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, w wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieprawidłowe. 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. uzupełniającym 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 Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom 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 którzy 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 Maklerskim S.A.