

Raport dzienny

26 października 2020

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 1 645 | ↑ 0.16% | -1.7% | -24.4% | 1046/270 |
| WIG30 | 1 887 | ↑ 0.11% | -1.4% | -23.4% | 971/251 |
| mWIG40 | 3 501 | ↓ -1.12% | 0.6% | -4.7% | 444/115 |
| sWIG80 | 13 654 | ↓ -0.62% | -1.9% | 19.9% | 38/9 |
| WIG | 47 846 | ↓ -0.13% | -0.9% | -16.5% | 1233/319 |
| WIGBANKI | 3 543 | ↑ 1.58% | 0.4% | -50.3% | 208/53 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|---------|
| Dow Jones | 28 336 | ↓ -0.10% | 4.27% | 7.05% | 5.11% |
| S&P500 | 3 465 | ↑ 0.34% | 5.06% | 7.77% | 14.65% |
| NASDAQ | 11 548 | ↑ 0.37% | 5.82% | 11.44% | 40.10% |
| DAX | 12 646 | ↑ 0.82% | 1.42% | -1.50% | -1.93% |
| RTSI\$ | 1 161 | ↓ -0.27% | -0.33% | -7.57% | -18.32% |
| XU100 | 1 191 | ↓ -0.64% | 5.91% | -0.12% | 18.81% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------------------|---------|----------|-------|-------|--------|
| Miedź (USD/t) | 6 867.5 | ↓ -0.79% | 4.0% | 4.9% | 16.8% |
| Ropa (USD/bbl) | 40.8 | ↓ -2.32% | -3.8% | -8.3% | -30.1% |
| Węgiel koks.(USD/t) | | ↑ | | | |
| Złoto (USD/OZ) | 1 897.7 | ↓ -0.23% | 1.9% | -0.2% | 26.1% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|------|------|
| USD/PLN | 3.8647 | ↑ 0.22% | -1.8% | 3.3% | 0.4% |
| EUR/PLN | 4.5731 | ↑ 0.02% | -0.3% | 4.1% | 7.0% |
| EUR/USD | 1.1833 | ↓ -0.23% | 1.5% | 0.7% | 6.6% |
| USD/HUF | 308.85 | ↑ 0.30% | -1.6% | 4.9% | 4.5% |

Informacje ze spółek

Sektor bankowy Prognozy wyników za III kwartał 2020

Trakcja Wstępne szacunkowe jednostkowe wyniki za III kwartał

Wawel Kwartałne sprawozdanie finansowe

Kernel Spadek sprzedaży oleju o 2% r/r w I kw. 2020/21

XTB Wstępne szacunki wyników w III kw.

Korporacja KGL Przedłużenie terminu formalnego przejęcia

Stalexport Autostrady Szacunki wyników za 3 kwartały

LiveChat Pełne pokrycie podaży akcji w ramach ABB

Ultimate Games Szacunkowe dane finansowe za trzy kwartały 2020 r

Drageus Games Data premiery gry „Steampunk Tower 2” na konsolę Xbox

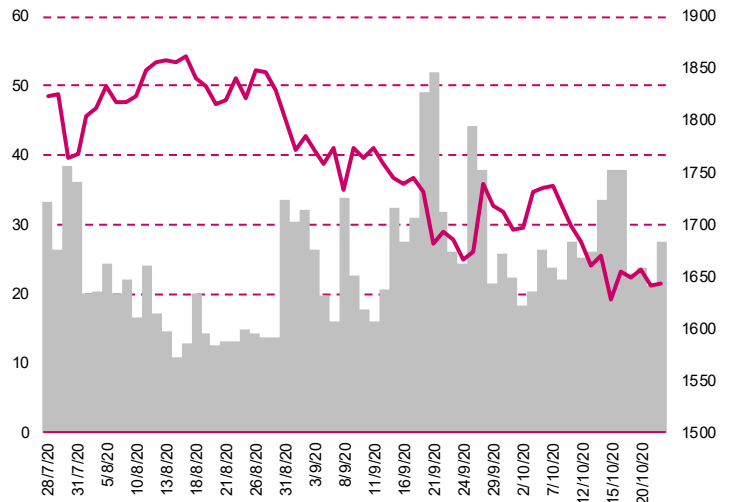
VARSAV Game Studios Przesunięcie premiery gry „Giants Uprising”

No Gravity Games Aktualna strategia działalności

Archicom Spełnienie warunku do wypłaty zaliczki dywidendy

Echo Investment Emisja obligacji serii 1E/2020 o wartości 40 mln EUR

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 0.12% | 0.00% | 0.00% | 0.51% | 1.26% |
| Węgry | 0.45% | 0.67% | 0.94% | 1.75% | 2.30% |
| Niemcy | -0.71% | -0.70% | -0.76% | -0.77% | -0.57% |
| USA | 0.09% | 0.13% | 0.16% | 0.38% | 0.84% |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|---------|-------|---------|-------|------------------|
| ALIOR | 13.39 | ↑ 6.57% | LPP | 5750.00 ↓ -5.66% |
| ALLEGRO | 89.00 | ↑ 4.25% | PGNIG | 4.66 ↓ -4.74% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|------------|--------|----------|--------|-----------|-----------------|
| CD PROJEKT | 353.50 | ↓ -3.57% | -13.8% | 8.5% | 89/23 |
| KGHM | 126.50 | ↓ -0.47% | 7.2% | 6.7% | 70/18 |
| PZU | 22.53 | ↑ 2.78% | -8.0% | 5.5% | 57/14 |
| PEKAO | 48.00 | ↑ 1.91% | -0.6% | 5.0% | 51/13 |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|-----------|------------------------------|
| SANTANDER | Zwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|-----------------------|--------------|-----------|
| 10:00 | Indeks instytutu Ifo | GER 93 | 93.4 |
| 15:00 | Sprzedaż nowych domów | US 1025 tys. | 1011 tys. |

Informacje ze spółek

Sektor bankowy

Prognozy wyników za III kwartał 2020

| | BH | Santander | mBank | ING BSK | Pekao | PKO BP | Alior Bank | Zmiana r/r w bankach |
|----------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|
| Wynik odsetkowy | 235.9 | 1387.2 | 965.9 | 1005.3 | 1198.1 | 2453.7 | 693.5 | -12.2% |
| Wynik prowizyjny | 130.0 | 522.5 | 366.6 | 350.9 | 591.3 | 973.1 | 159.2 | -0.8% |
| WNB | 489.0 | 1912.4 | 1386.0 | 1422.9 | 1822.7 | 3456.8 | 854.2 | -9.9% |
| Koszty | 296.0 | 821.6 | 574.4 | 638.3 | 864.6 | 1357.0 | 390.3 | -2.0% |
| Wynik operacyjny | 193.1 | 1090.9 | 811.6 | 784.6 | 958.1 | 2099.7 | 463.9 | -15.2% |
| Rezerwy | -35.0 | -494.0 | -285.0 | -240.0 | -293.0 | -450.0 | -300.0 | 28.5% |
| | | | | | | | | -0.4 |
| Zysk netto | 91.9 | 276.2 | 113.5 | 310.3 | 333.2 | 709.8 | 70.4 | -47.0% |
| <i>P/E kwartalne</i> | 11.7 | 12.0 | 13.9 | 12.8 | 9.4 | 9.1 | 5.8 | |
| % zmiana ZN r/r | -19% | -60% | -68% | -25% | -49% | -42% | -43% | |

Trakcja

Wstępne szacunkowe jednostkowe wyniki za III kwartał

| | III kwartał 2020 | III kwartał 2019 | zmiana | I-III kw. 2020 | I-III kw. 2019 | zmiana |
|--------------|------------------|------------------|--------|----------------|----------------|--------|
| Przychody | 168.0 | 210.9 | -20.4% | 483.8 | 634.4 | -23.7% |
| EBITDA | -0.3 | -51.9 | - | -8.4 | -62.7 | - |
| EBIT | | -56.6 | - | | -77.4 | - |
| Zysk netto | -8.7 | -54.0 | - | -31.8 | -72.9 | - |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | -0.2% | -24.6% | | -1.7% | -9.9% | |
| Marża EBIT | | -26.8% | | | -12.2% | |
| Marża netto | -5.2% | -25.6% | | -6.6% | -11.5% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wawel

Kwartalne sprawozdanie finansowe

| | III kwartał 2020 | III kwartał 2019 | zmiana r/r | I-III kw. 2020 | I-III kw. 2019 | zmiana |
|--------------|------------------|------------------|------------|----------------|----------------|--------|
| Przychody | 112.5 | 135.8 | -17.2% | 320.7 | 375.8 | -14.7% |
| EBITDA | 30.1 | 29.8 | 1.0% | 61.4 | 65.9 | -6.8% |
| EBIT | 22.6 | 22.4 | 0.9% | 39.2 | 44.0 | -10.9% |
| Zysk netto | 17.9 | 18.3 | -2.2% | 31.1 | 37.1 | -16.2% |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | 26.8% | 21.9% | | 19.1% | 17.5% | |
| Marża EBIT | 20.1% | 16.5% | | 12.2% | 11.7% | |
| Marża netto | 15.9% | 13.5% | | 9.7% | 9.9% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

| | |
|------------------------------|---|
| Kernel | <p>Spadek sprzedaży oleju o 2% r/r w I kw. 2020/21</p> <p>Kernel Holding sprzedał 296,2 tys. ton oleju w pierwszym kwartale roku obrotowego 2020/21 (lipiec-wrzesień 2020 r.), co oznacza spadek o 2% r/r. Eksport zboża z Ukrainy zrealizowany przez spółkę wzrósł o 31% i wyniósł 2.125,7 tys. ton. W I kwartale 2020/21 spółka przetworzyła 662,6 tys. ton ziarna słonecznikowego, o 5% więcej niż przed rokiem.</p> |
| XTB | <p>Wstępne szacunki wyników w III kw.</p> <p>Według wstępnych szacunków spółki zysk netto X-Trade Brokers Dom Maklerski w III kwartale 2020 roku wzrósł o 340% r/r, do 68,4 mln PLN. EBIT wzrósł o 342%, do 79,5 mln PLN, a przychody operacyjne zwiększyły się o 129%, do 139,6 mln PLN. XTB zwraca uwagę, że w porównaniu z pierwszym półroczem trzeci kwartał przyniósł zauważalny spadek zmienności na rynkach podczas wakacji w lipcu i sierpniu. Patrząc na przychody XTB pod kątem klas instrumentów odpowiedzialnych za ich powstanie widać, że w III kwartale br. prym wiodły CFD oparte na indeksach. Ich udział w strukturze przychodów na instrumentach finansowych w III kwartale 2020 r. sięgnął 52%. Drugą najbardziej dochodową klasą aktywów były instrumenty CFD na towary. Ich udział w strukturze przychodów w III kwartale 2020 r. wyniósł 22,9%.</p> |
| Korporacja KGL | <p>Przedłużenie terminu formalnego przejęcia</p> <p>Korporacja KGL zawarła ze spółką "Szymanowicz i Spółka" Spółka Jawna Elżbieta Szymanowicz aneks do przedwstępnej umowy sprzedaży określonych składników majątku stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa znajdującą się w miejscowości Czosnów, na mocy którego jego strony przedłużają datę zawarcia Umowy Przynieszonej do dnia 18 grudnia 2020 r. Powodem przesunięcia terminu zawarcia Umowy Przynieszonej są względy formalne związane z kompletacją dokumentacji umożliwiającej zawarcie Umowy. Struktura jak również kwota transakcji nie uległy zmianie</p> |
| Stalexport Autostrady | <p>Szacunki wyników za 3 kwartały</p> <p>Spółka szacuje, że odnotował w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku 84,8 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 43 mln zł zysku przed rokiem. Według szacunków, EBIT zwiększył się w okresie I-III kw. 2020 roku do 93 mln zł z 86 mln zł przed rokiem. Przychody Stalexport Autostrady spadły w tym czasie do 215,8 mln zł z 266,2 mln zł w analogicznym okresie poprzedniego roku. Stalexport Autostrady podał, że średnie dobowe natężenie ruchu na autostradzie A4 Katowice-Kraków po trzech kwartałach 2020 roku w przypadku samochodów osobowych spadło o 21,1% do 30,8 tys., a w przypadku samochodów ciężarowych zmniejszyło się o 10,1% do 6,6 tys. Ogółem natężenie ruchu spadło o 19,4% do 37,4 tys.</p> |
| LiveChat | <p>Pełne pokrycie podaży akcji w ramach ABB</p> <p>Prezes Mariusz Ciepły i przewodniczący rady nadzorczej Maciej Jarzębowski otrzymali od inwestorów instytucjonalnych deklaracje kupna na wszystkie akcje LiveChat Software oferowane w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu. Za każdą sprzedawaną akcją otrzymają oni 95 zł. Mariusz Ciepły i Maciej Jarzębowski w czwartek wystawili na sprzedaż po 643.750 akcji LiveChat Software, stanowiących łącznie 5% kapitału zakładowego spółki.</p> |
| Ultimate Games | <p>Szacunkowe dane finansowe za trzy kwartały 2020 r</p> <p>Zarząd Ultimate Games poinformował o szacunkowych, jednostkowych danych finansowych Spółki za 3 kwartały 2020 r. tj. okres od 1.01.2020 r. do 30.09.2020 r. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Emitenta, szacunki wybranych jednostkowych danych finansowych Spółki za 3 kwartały 2020 r. przedstawiają się następująco: Przychody ze sprzedaży: 12 mln zł; zysk brutto: 12.6 mln zł; zysk netto: 10.2 mln zł; Zysk z działalności operacyjnej - 6 mln zł; Środki pieniężne na koniec okresu tj. 30.09.2020 r. – 10.3 mln zł. Na wzrost przychodów i zysku netto w analizowanym okresie wpływ miały m.in.: stabilna sprzedaż serii Ultimate Fishing Simulator na PC wraz z dodatkami DLC; dalsze poszerzanie portfola produkcyjno-wydawniczego o nowe gry, a co z tym związane liczne premiery nowych gier - w okresie 3 kwartałów</p> |

zostało wydanych ponad 70 gier i dodatków, głównie na platformę Nintendo Switch; stabilna monetyzacja gier mobilnych tj. „Ultimate Fishing Simulator” oraz „Professional Fishing”; wyprzedaje gier Emitenta na platformie Steam oraz Nintendo; udane premiery gier „House Flipper” oraz „Cooking Simulator” na Nintendo.

Drageus Games

Data premiery gry „Steampunk Tower 2” na konsolę Xbox

Zarząd Drageus Games poinformował, iż w dniu 23.10.2020r. otrzymał potwierdzenie od Microsoftu o ustaleniu daty wprowadzenia do sprzedaży gry „Steampunk Tower 2” na konsolę Xbox na dzień 4 grudnia 2020 roku.

VARSAV Game Studios Przesunięcie premiery gry „Giants Uprising”

Zarząd spółki VARSAV Game Studios poinformował, iż podjął decyzję o przesunięciu planowanej premiery gry „Giants Uprising” na pierwszą połowę 2021 roku. Decyzja uzasadniona jest potrzebą zapewnienia zespołowi deweloperskiemu dodatkowego czasu na prace związane ze zmianami i wprowadzaniem nowych mechanik do gry, jej testowaniem, optymalizacją i nadaniem jej ostatecznego szlif.

No Gravity Games

Aktualna strategia działalności

Nowa strategia No Gravity Games zakłada m.in. ustabilizowanie liczby prowadzonych projektów i wydawanych gier na poziomie 20-30 projektów rocznie, a także wejście w sektor gier SRP (standard retail price). W chwili obecnej spółka przygotowuje się do wejścia w sektor gier SRP (standard retail price), to jest gier których cena nabycia wynosi 15-35 USD. Wiąże się to z większymi inwestycjami w pojedyncze tytuły i harmonijnie zbiega z założeniami polityki inwestycyjnej spółki. Obecnie, dzięki systematycznej poprawie wyników finansowych i posiadaniu wolnych środków finansowych, spółka zamierza rozpocząć działania polegające na inwestowaniu w starannie wybrane zespoły lub studia deweloperskie. Spółka może być wyjątkowo atrakcyjnym inwestorem, dla tego typu podmiotów, gdyż poza wsparciem finansowym (inwestycja), może oferować również realne wsparcie merytoryczne i technologiczne. Spółka zakłada inwestowanie w pojedynczy projekt kwot od 50 000 zł do 500 000 zł. Preferowanym modelem będzie przy tym inwestowanie wspólnie z innymi inwestorami branżowymi lub posiadającymi doświadczenie w inwestycjach w gaming inwestorami finansowymi. Aktualna strategia rozwoju spółki zakłada m.in. ustabilizowanie liczby prowadzonych projektów i wydawanych gier na poziomie 20-30 projektów rocznie, wejście w sektor gier SRP (standard retail price), finansowanie jedynie gier niskobudżetowych (np. tylko portowanie gotowych gier z rynku PC, mobile), a optymalnie współfinansowanie gier z osobami trzecimi (inwestor, kopublishing), itp.), samodzielne (za pośrednictwem No Gravity Development) wydawanie, a zwłaszcza portowanie, wybranych gier niskobudżetowych, w tym zwłaszcza gier przeznaczonych na konsole Nintendo Switch czy rozpoczęcie działalności polegającej na inwestowaniu w starannie wybrane zespoły lub studia deweloperskie, którym spółka, poza wsparciem finansowym (inwestycja), może zaoferować również wsparcie merytoryczne i technologiczne. Spółka zakłada także otwieranie nowych kanałów dystrybucji gier wydawanych lub tworzonych przez spółkę, w tym zwłaszcza zwiększenie sprzedaży na rynkach azjatyckich i budowanie partnerskich relacji z innymi podmiotami branżowymi.

Archicom

Spełnienie warunku do wypłaty zaliczki dywidendy

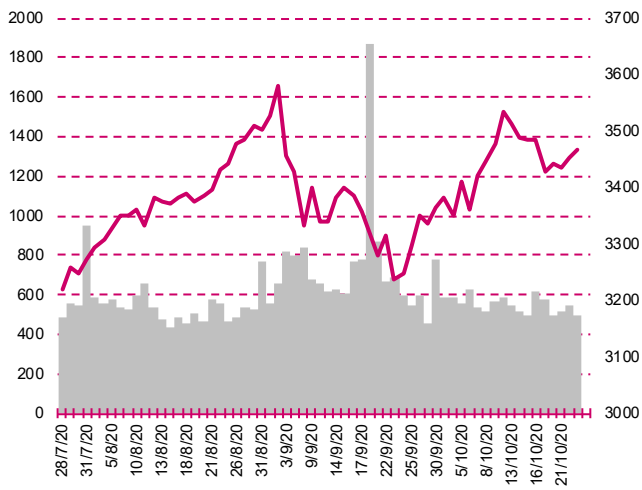
Spółka poinformowała, że Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę, w której wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020, w łącznej kwocie 64.9 mln PLN tj. w kwocie 2.53 PLN na akcję. Oznacza, to spełnienie warunku od którego zależała realizacja uchwały Zarządu Spółki w sprawie warunkowej wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2020, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 45/2020 z dnia 8 października 2020 roku.

Echo Investment

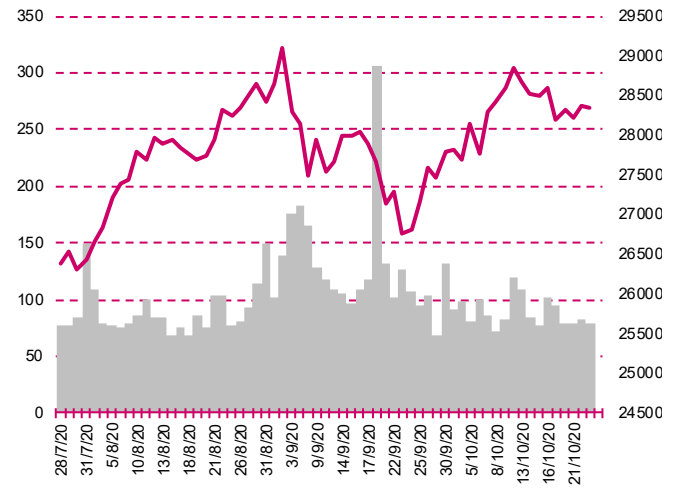
Emisja obligacji serii 1E/2020 o wartości 40 mln EUR

Spółka poinformowała, że wyemitowała kuponowe niezabezpieczone obligacje zwykłe na okaziciela na łączną kwotę 40 mln EUR. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 1000 EUR oraz cena emisyjna jednej obligacji wynosi 1000 EUR. Obligacje zostały wyemitowane na okres kończący się w dniu 23 października 2024 r. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o stałą stopę procentową wynoszącą 4.5% w skali roku. Odsetki wypłacone będą w okresach półrocznych. Wykup obligacji w dniu wykupu nastąpi po wartości nominalnej obligacji. W dniu emisji, obligacje przydzielono 41 podmiotom. Z dniem emisji obligacje zostały wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

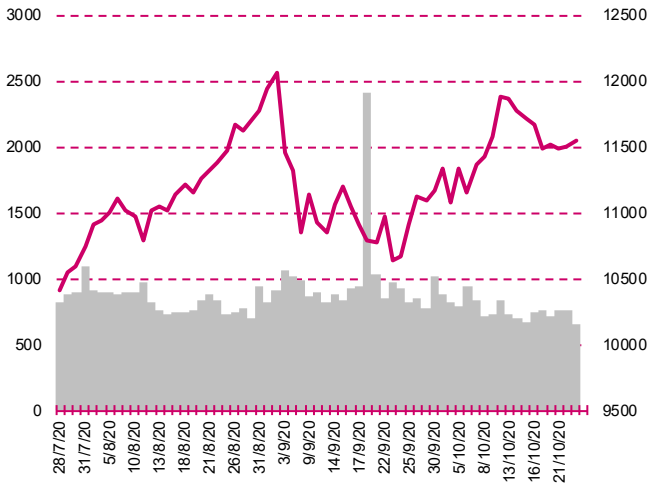
S&P500



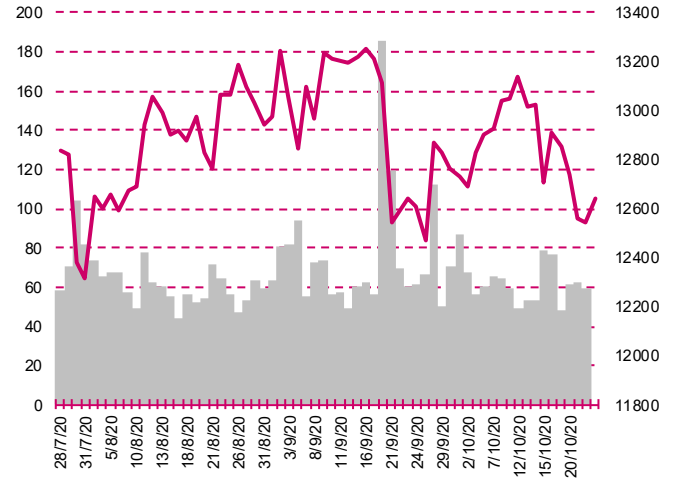
DOW JONES



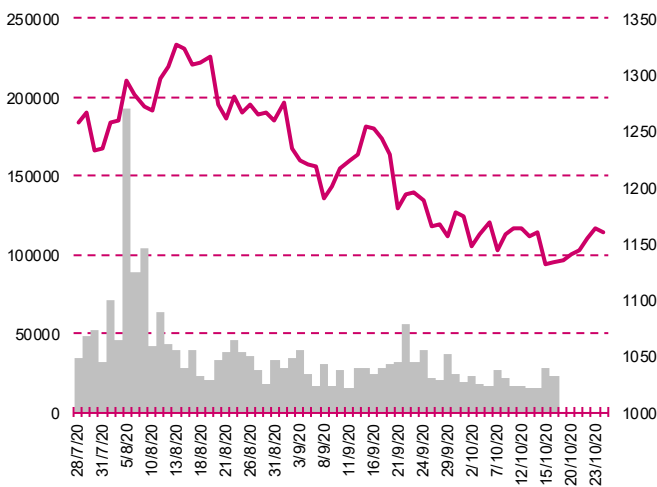
NASDAQ



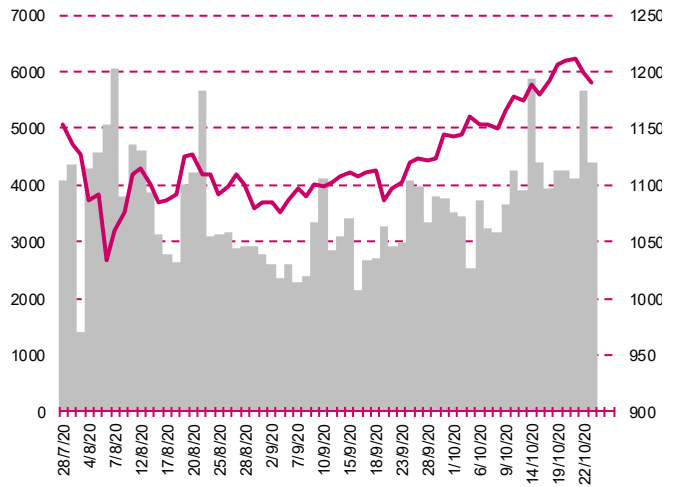
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 26 października '20 | Wtorek 27 października '20 | Środa 28 października '20 | Czwartek 29 października '20 | Piątek 30 października '20 |
|-----------------|--|--|--|--|---|
| Dane makro | Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US), Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US) | wskaznik wyprzedzający Koniunktury wg BIEC (PL), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks cen domów S&P/Case-Shiller (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US) | Wnioski o kredyt hipoteczny (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US) | Decyzja BOJ ws. stop procentowych (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Koniunktura gospodarcza (EU), Produkt Krajowy Brutto (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU) | Produkcja przemysłowa (JP), Produkt Krajowy Brutto (GER), Inflacja CPI (PL), Stopa bezrobocia (EU), Raport nt. wydatków Amerykanów (US), Dochody Amerykanów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek | ASSECOBS, WAWEL, ENEA | SANPL, MILLENNIUM, CCC, ROPCZYCE | ASSECOSEE, ZYWIEC, NOVATURAS, KOMPUTRON, ORANGEPL, BUDIMEX | PKNORLEN, MBANK, LOTOS, MENNICA | REMAK, PROCAD, INTERNITY, COGNOR, BIOTON, HELIO |
| Dzień dywidendy | | | | | |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 2 listopada '20 | Wtorek 3 listopada '20 | Środa 4 listopada '20 | Czwartek 5 listopada '20 | Piątek 6 listopada '20 |
|-----------------|---|--|---|---|---|
| Dane makro | Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(CN)(PL)(GER)(EU) (US), Indeks ISM dla przemysłu (US) | Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US), Zamówienia w przemyśle (US) | Indeks PMI dla usług fin. (CN)(GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US) | Zamówienia w przemyśle (GER), Sprzedaż detaliczna s.a. (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Produkcja przemysłowa (GER), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US) |
| Wyniki spółek | | | PKOBP, BENEFIT, ALIOR, PLAY | INGBSK, PEKAO, NETIA, ASBIS, KRUK, OPONEO.PL, GPW, OPTTEAM, RADPOL, ENERGA, COMPERIA, TOYA, MOSTALZAB | MOL, HANDLOWY, NOVITA, PEMANGER, STALEXP, MWTRADE, CPGROUP, CREEPYJAR |
| Dzień dywidendy | | KRVITAMIN | | | |
| Inne | | | | | |

Departament Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@millenniumdm.pl

Marcin Palenik, CFA

+48 22 598 26 71
marcin.palenik@millenniumdm.pl

Sebastian Siemiątkowski

+48 22 598 26 05
sebastian.siemiatkowski@millenniumdm.pl

Artur Topczewski

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
artur.topczewski@millenniumdm.pl

Adam Zajler

+48 22 598 26 88
adam.zajler@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
branża spożywcza,
handel

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
akcje

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@millenniumdm.pl

Arkadiusz Szumilak, CFA

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@millenniumdm.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@millenniumdm.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@millenniumdm.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@millenniumdm.pl

Marcin Czerwonka

+48 22 598 26 70
marcin.czerwonka@millenniumdm.pl

Dyrektor

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

Ważne informacje

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

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Millennium Dom Maklerski S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Millennium Dom Maklerski S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Millennium Dom Maklerski S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Osoba lub osoby wskazane w prawym dolnym rogu pierwszej strony niniejszego raportu sporządziły analizę, informacja o stanowiskach osób sporządzających jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Millennium Dom Maklerski S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Millennium Dom Maklerski S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Doradztwa i Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Millennium Dom Maklerski S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Millennium Dom Maklerski S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Millennium Dom Maklerski S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Millennium Dom Maklerski S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Millennium Dom Maklerski S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, Eurotel, Dekpol, GKS Katowice, Lokum Deweloper, Zamet Industry, od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Ciech, Wielton, Selena FM, Skyline, KGHM, PZU, GKS Katowice, Eurotel, Dekpol, Lokum Deweloper, Zamet Industry.

Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełnił funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Millennium Dom Maklerski S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy mógł zawierać umowy ze spółkami Getin Noble Bank oraz Getin Holding w zakresie bankowości inwestycyjnej.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A., głównego akcjonariusza Millennium Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partycularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Domu Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Dom Maklerski (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania 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 informacją poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.