

Raport dzienny

30 października 2020

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 543	↓ -0.45%	-9.9%	-30.7%	988/249
WIG30	1 760	↓ -0.72%	-10.2%	-30.2%	918/232
mWIG40	3 263	↑ 0.08%	-8.4%	-12.1%	402/101
sWIG80	13 000	↑ 0.25%	-8.6%	14.5%	38/9
WIG	44 841	↓ -0.37%	-9.3%	-23.3%	1195/302
WIGBANKI	3 164	↓ -2.01%	-14.5%	-56.0%	239/60

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	26 659	↑ 0.52%	-4.04%	1.31%	-1.94%
S&P500	3 310	↑ 1.19%	-1.57%	1.97%	8.64%
NASDAQ	11 186	↑ 1.64%	0.16%	5.65%	34.70%
DAX	11 598	↑ 0.32%	-9.11%	-6.31%	-10.16%
RTSI\$	1 079	↑ 0.06%	-8.45%	-12.45%	-24.65%
XU100	1 127	↓ -2.22%	0.33%	-0.75%	12.88%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	6 729.5	↓ -0.27%	2.3%	3.9%	13.5%
Ropa (USD/bbl)	37.2	↓ -1.17%	-12.0%	-15.3%	-34.4%
Węgiel koks.(USD/t)		↑			
Złoto (USD/OZ)	1 871.2	↑ 0.18%	-1.4%	-4.0%	25.3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.9575	↓ -0.25%	2.5%	5.9%	3.3%
EUR/PLN	4.6226	↓ -0.05%	2.1%	4.8%	8.5%
EUR/USD	1.1681	↑ 0.20%	-0.3%	-1.0%	5.1%
USD/HUF	315.32	↓ -0.03%	1.7%	7.9%	6.4%

Informacje ze spółek

Mangata Holding Skonsolidowane wyniki za III kwartał

Lotos Skonsolidowane wyniki finansowe

AmRest Spadek przychodów w III kw. o 12.6% r/r

Kruk Szacunek wyników w III kw.

PKN Orlen Strategia na lata 2021-2030 w ciągu kilku tygodni

Orange Możliwy powrót do wypłaty dywidendy w nowej strategii

Orange Niewiążące oferty na polskie FiberCo w połowie listopada

Energa Decyzja WZA o wycofaniu akcji z obrotu na GPW

Biomed Lublin Umowa na dystrybucję Distreptazy w Polsce

Mabion Umowa z Parexel na ostatnie badania kliniczne MabionCD20

Santander BP Plan redukcji zatrudnienia

Oponeo.pl, Dębica Spadki na rynku opon

Boryszew Uchwalenie dywidendy przez spółkę zależną

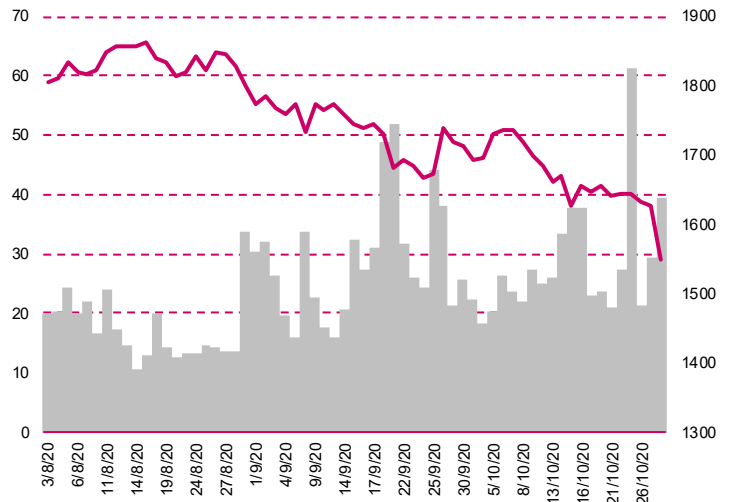
Carbon Studio Kampania gry „Warhammer Age of Sigmar: Tempestfall”

Drageus Games Data premiery gry „Steampunk Tower 2” na Nintendo Switch

VIGO System Wpisanie na listę podmiotów rekomendowanych do dofinansowania

PHN Zbycie udziałów w spółce zależnej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.12%	0.00%	-0.01%	0.40%	1.16%
Węgry	0.44%	0.69%	0.95%	1.73%	2.27%
Niemcy	-0.72%	-0.68%	-0.79%	-0.81%	-0.63%
USA	0.09%	0.12%	0.15%	0.37%	0.82%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
CD PROJEKT	354.00	↑ 6.95%	PGE	4.50 ↓ -4.99%
PKN ORLEN	38.99	↑ 3.31%	KGHM	117.85 ↓ -4.42%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	354.00	↑ 6.95%	-15.4%	8.0%	78/19
PKOBP	18.90	↓ -2.48%	-10.9%	7.5%	74/18
KGHM	117.85	↓ -4.42%	-0.1%	6.0%	58/14
PEKAO	42.11	↓ -2.07%	-16.3%	5.6%	55/13

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
RAWLPLUG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ELBUDOWA	Zwyczajne walne zgromadzenie
NEWAG	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0.50 PLN na akcję (II rata)
TORPOL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0.90 PLN na akcję
PRAGMAFA	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 3.90 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI wst. (r/r)	PL	3.2% 3.2%
10:00	PKB n.s.a. wst. (r/r)	GER	-5.2% -11.3%
11:00	PKB s.a. wst. (r/r)	EU	-7.0% -14.7%
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU	-0.3% -0.3%
15:00	Indeks Uniwersytetu Michigan fin.	US	81.2 80.4

Informacje ze spółek

Mangata Holding

Skonsolidowane wyniki za III kwartał

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	137.9	171.0	-19.4%	421.1	538.5	-21.8%
EBITDA	19.4	26.2	-26.0%	56.5	80.3	-29.6%
EBIT	10.9	18.6	-41.3%	31.5	56.9	-44.6%
Zysk netto	8.3	16.8	-50.6%	26.8	44.4	-39.7%
Marże						
Marża EBITDA	14.1%	15.3%		13.4%	14.9%	
Marża EBIT	7.9%	10.9%		7.5%	10.6%	
Marża netto	6.0%	9.8%		6.4%	8.2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lotos

Skonsolidowane wyniki finansowe

	III kwartał 2020	III kwartał 2019	zmiana r/r	I-III kw. 2020	I-III kw. 2019	zmiana
Przychody	5 363.7	7 877.8	-31.9%	15 705.0	22 280.8	-29.5%
EBITDA	463.2	713.8	-35.1%	-607.0	2 169.9	-
EBIT	194.1	496.3	-60.9%	-1 414.2	1 517.3	-
Zysk netto	249.3	125.9	98.0%	-1 138.7	798.9	-
Marże						
Marża EBITDA	8.6%	9.1%		-3.9%	9.7%	
Marża EBIT	3.6%	6.3%		-9.0%	6.8%	
Marża netto	4.6%	1.6%		-7.3%	3.6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

AmRest

Spadek przychodów w III kw. o 12.6% r/r

AmRest szacuje, że w trzecim kwartale przychody grupy spadły o 12.6% rok do roku i wyniosły 441,4 mln EUR. W porównaniu z poziomem z drugiego kwartału tego roku sprzedaż poprawiła się o 62,2%, a w porównaniu do wyniku za pierwszy kwartał wzrosła o 7,2%. Na koniec trzeciego kwartału funkcjonowało 98% restauracji AmRestu. Wskaźnik sprzedaży porównywalnej w restauracjach, wyłączający wpływ zmian kursów walutowych i wyniki czasowo zamkniętych lokali, osiągnął w trzecim kwartale 86,6%. W pierwszym kwartale było to 91,1%, a w drugim kwartale 67,8%. Wstępna sprzedaż wygenerowana na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wyniosła w 198,5 mln euro, co stanowi spadek o 9,1% r/r. Sprzedaż dywizji "Europa Zachodnia" w trzecim kwartale spadła o 16,2% r/r do roku, do 167,3 mln euro. Przychody w Rosji wyniosły 42,8 mln euro i były o 22,2% niższe r/r.

Kruk

Szacunek wyników w III kw.

Kruk szacuje skonsolidowany zysk netto w trzecim kwartale 2020 roku na 54 mln zł. Według wstępnych danych, gotówkowa EBITDA wyniosła w tym czasie 324 mln zł. Łącznie w trzech pierwszych kwartałach 2020 roku zysk netto wyniósł - według szacunków - 34 mln zł, a EBITDA gotówkowa wyniosła 915 mln zł. Kruk podał, że wpływ na szacunkowy wynik miała podjęta przez zarząd uchwała w sprawie zmiany planów wypłat dochodów ze spółek zależnych, której skutkiem jest zawiązanie rezerwy na odroczonego podatku dochodowego w kwocie 58 mln zł. Rezerwa wynika z zakładanych w kolejnych 36 miesiącach wypłat dochodów ze spółek zależnych do spółki Kruk. Jak podano, wypłaty dochodów zostały założone

na podstawie przewidywanych przepływów gotówkowych ze spółek zależnych. Rezerwa stanowi główny element odroczonego podatku dochodowego grupy Kruk, którego szacowana wartość za III kwartał 2020 roku wynosi 60 mln zł. Prezes Piotr Krupa wskazał, że zawiązanie rezerwy w krótkim terminie wpływa negatywnie na szacunkowy wynik III kwartału, ale w perspektywie długoterminowej jest to bardziej opłacalne dla grupy.

PKN Orlen

Strategia na lata 2021-2030 w ciągu kilku tygodni

Członek zarządu spółki ds. finansowych Janusz Szewczak poinformował, że PKN Orlen finalizuje prace nad aktualizacją strategii koncernu na lata 2021-2030 i zaprezentuje je w trakcie najbliższych tygodni. Członek zarządu PKN Orlen ds. rozwoju Zbigniew Leszczyński dodał, że zaktualizowana strategia będzie zawierała długoletnią perspektywę nakładów inwestycyjnych koncernu. Leszczyński poinformował również, że PKN Orlen obserwuje w ostatnich kilkunastu dniach kilkuprocentowe spadki wolumenów sprzedaży w segmencie detalicznym i hurtowym. Dodał, że grupa chce wykonać dodatkowe remonty w czasie ograniczenia popytu i mniejszej produkcji.

Orange

Możliwy powrót do wypłaty dywidendy w nowej strategii

Orange Polska w nowej strategii chce zaktualizować kwestie związane z dywidendą i możliwy jest powrót do ich wypłaty. Jednak, aby do tego doszło wcześniej muszą być spełnione pewne warunki. CFO wymienił m.in. kwestię stabilnego wzrostu marż i wolnych przepływów gotówkowych. Musi mieć pewność, że struktura bilansu jest wystarczająco bezpieczna. W tym kontekście wg CFO kluczowa jest rozsądna cena 5G. Zarząd widzi duże zainteresowanie projektem i aktualnie rozmawia z funduszami private equity, z drugiej strony z bankami, które mają finansować ten projekt.

Orange

Niewiążące oferty na polskie FiberCo w połowie listopada

Orange spodziewa niewiążących ofert na polskie FiberCo w połowie listopada. W połowie 2021 roku zakładane jest podpisanie umowy z potencjalnym inwestorem, a uruchomienie projektu ma nastąpić w drugiej połowie 2021 roku. Orange Polska rozpoczął w sierpniu przegląd opcji w celu potencjalnego utworzenia partnerstwa przy budowie sieci światłowodowej przez współkontrolowany podmiot (FiberCo).

Energia

Decyzja WZA o wycofaniu akcji z obrotu na GPW

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Energi zdecydowało o wycofaniu akcji z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Pod koniec kwietnia br. PKN Orlen przejął 80% akcji Energi. We wrześniu koncern ogłosił wezwanie na pozostałe 20% akcji i przekazał Enerdze żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia ws. wycofania jej akcji z obrotu giełdowego.

Biomed Lublin

Umowa na dystrybucję Distreptazy w Polsce

Biomed Lublin podpisał ze spółką Symphar umowę na dystrybucję i promocję Distreptazy w Polsce. Prognozowana wartość umowy wynosi około 36.7 mln PLN w pierwszych pięciu latach jej obowiązywania. W zamian za usługi świadczone przez Symphar, Biomed Lublin zobowiązał się płacić wynagrodzenie, którego miesięczna wartość uzależniona będzie od sprzedaży produktu w danym miesiącu. Umowa została zawarta na okres do 31 sierpnia 2025 roku. Następnie, bez konieczności składania oświadczeń przez strony, umowa zostanie przedłużona na kolejne trzy lata.

Mabion

Umowa z Parexel na ostatnie badania kliniczne MabionCD20

Mabion podpisał umowy z firmą Parelex na przeprowadzenie ostatniego badania klinicznego przed złożeniem wniosku w Europejskiej Agencji Leków (EMA) o dopuszczenie do obrotu produktu MabionCD20. Spółka wdraża strategię, która pozwoli nam na rejestrację leku w EMA i następnie na rozpoczęcie komercjalizacji w Europie wspólnie z partnerem komercyjnym. Umowa zakłada przeprowadzenie pomostowego badania klinicznego (fazy I/II) wiodącego produktu spółki - leku MabionCD20. Jego realizacja obejmuje pozyskanie dodatkowych danych niezbędnych do rejestracji leku

na rynku europejskim oraz rozpoczęcia produkcji w skali komercyjnej. Umożliwi to rejestrację leku stosowanego w leczeniu chłoniaka i RZS w Europie. Dane pozyskane z badań klinicznych będą mogły także zostać wykorzystane w procesie rejestracji dla rynku amerykańskiego. Szacowany koszt przeprowadzenia badania to ok. 5,4 mln euro netto, a jego zakończenie planowane jest na połowę 2022 r.

Santander BP

Plan redukcji zatrudnienia

Zarząd Santander Bank Polska zdecydował o uruchomieniu procedury zwolnień grupowych i zamierza do końca 2022 r. zwolnić do 2 tys. osób, co stanowi łącznie ok. 18,52% wszystkich zatrudnionych pod koniec września 2020 r. Santander poinformował, że proces zwolnień ma objąć zarówno pracowników w centrali, jak i w sieci dystrybucji oraz został rozłożony na ponad dwa lata z uwagi na nadzwyczajne warunki rynkowe związane z pandemią. Bank podał, że rozpoczyna negocjacje ze związkami zawodowymi na temat zakresu, warunków, skali i kryteriów doboru przyjętych w procesie zwolnień grupowych. Powinny one potrwać nie dłużej niż 20 dni. Według banku decyzja wynika z dynamicznej sytuacji rynkowej oraz wielu zewnętrznych czynników, które mają znaczący wpływ na dotychczasowy model biznesowy, strategię działania i zdolność konkurencyjną.

Oponeo.pl, Dębica

Spadki na rynku opon

Jak podał Polski Związek Przemysłu Oponiarskiego sprzedaż opon do aut osobowych po trzech kwartałach 2020 r. spadła o 18% r/r. Z danych PZPO wynika, że spadek sprzedaży odnotowano we wszystkich segmentach opon oprócz opon do motocykli. Największe spadki sprzedaży zanotowano w kategorii opon do samochodów dostawczych (-21%) oraz SUV (-19%). Spadek sprzedaży opon ciężarowych wyniósł 3%, rolniczych 17%, a przemysłowych o 6%. Sprzedaż opon motocyklowych wzrosła o 7%. Prezes PZPO Andrzej Włodarczyk w komentarzu do podanych danych stwierdził, że drugie półrocze w przemyśle oponiarskim zapowiada się jedynie trochę lepiej niż pierwsze.

Boryszew

Uchwalenie dywidendy przez spółkę zależną

Zarząd Boryszewa poinformował, że w dniu 29 października 2020 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie ("ZWZ") Impexmetal S.A., w której Boryszew jest podmiotem dominującym, podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z kapitału zapasowego Impexmetal, który zgodnie z art. 348 § 1 KSH może być przeznaczony do podziału. Wartość dywidendy należnej Emitentowi, jako jedynemu uprawnionemu podmiotowi wynosi 913 mln zł. Dniem dywidendy (dniem ustalenia prawa do dywidendy) jest dzień 29 października 2020 roku. ZWZ upoważniło Zarząd Impexmetal do określenia sposobu realizacji zobowiązania wynikającego z dywidendy.

Carbon Studio

Kampania marketingowa gry „Warhammer Age of Sigmar: Tempestfall”

Zarząd Carbon Studio poinformował o rozpoczęciu kampanii marketingowej gry „Warhammer Age of Sigmar: Tempestfall”. Projekt znany był wcześniej pod roboczym tytułem Warhammer: Age of Sigmar. Carbon Studio wskazuje, że tytuł ukaże się w 2021 roku i dostępny będzie na głównych platformach PC VR i jednocześnie Oculus Quest oraz Oculus Quest 2. Emitent informuje także, że gra na platformy Oculus Quest przeszła pomyślnie pierwszy etap certyfikacji. Dokładna data premiery i cena gry zostanie ustalona i podana w późniejszym terminie. Została uruchomiona również strona sklepu Steam, strona internetowa projektu - www.tempestfall.com, konta na mediach społecznościowych oraz zaprezentowano announcement trailer.

Drageus Games

Data premiery gry „Steampunk Tower 2” na Nintendo Switch

Zarząd Drageus Games poinformował, iż w dniu 29.10.2020r. otrzymał potwierdzenie od Nintendo o ustaleniu daty wprowadzenia do sprzedaży gry „Steampunk Tower 2” na konsolę Nintendo Switch na dzień 4 grudnia 2020 roku.

VIGO System

Wpisanie na listę podmiotów rekomendowanych do dofinansowania

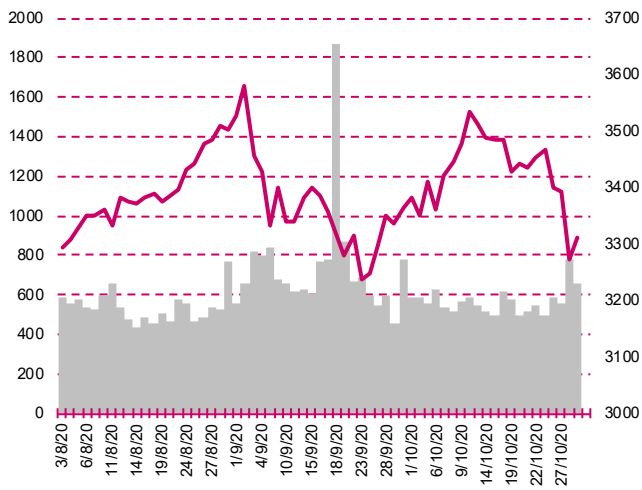
Zarząd Spółki VIGO System poinformował, iż w dniu 29.10.2020 roku powziął informację o wpisaniu na listę podmiotów rekomendowanych do dofinansowania projektu badawczego - nr wniosku: TECHMATSTRATEG-III/0026/2019 pt.: „Technologie układów fotoniki scalonej na zakres średniej podczerwieni” w ramach programu Nowoczesne technologie materiałowe” - TECHMATSTRATEG, organizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

PHN

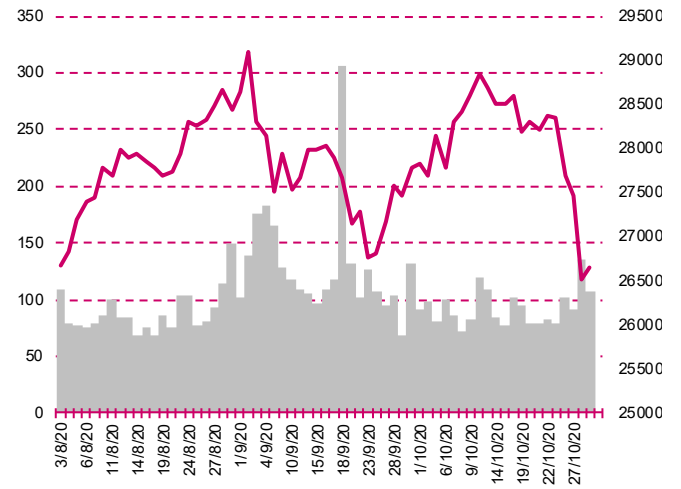
Zbycie udziałów w spółce zależnej

Spółka poinformowała, że jej spółka zależna PHN 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarła umowę sprzedaży udziałów z HE Dutch II B.V. z siedzibą w Amsterdamie, na podstawie której sprzedała 100 udziałów w kapitale zakładowym PHN SPV 21 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie stanowiących 50% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Dotychczas spółka PHN 3 posiadała 50% udziałów w spółce PHN SPV 21. Po dokonaniu przedmiotowej transakcji spółka PHN 3 nie posiada udziałów w spółce PHN SPV 21. Łączna cena sprzedaży wynosi ok. 720 tys. EUR, co na dzień 29 października 2020 r. według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego stanowi równowartość kwoty ok. 3.33 mln PLN. Do dnia zawarcia umowy sprzedaży udziałów spółka PHN 3 oraz Kupujący prowadzili poprzez spółkę PHN SPV 21 wspólną inwestycję logistyczną w Świebodzinie na podstawie umowy joint venture.

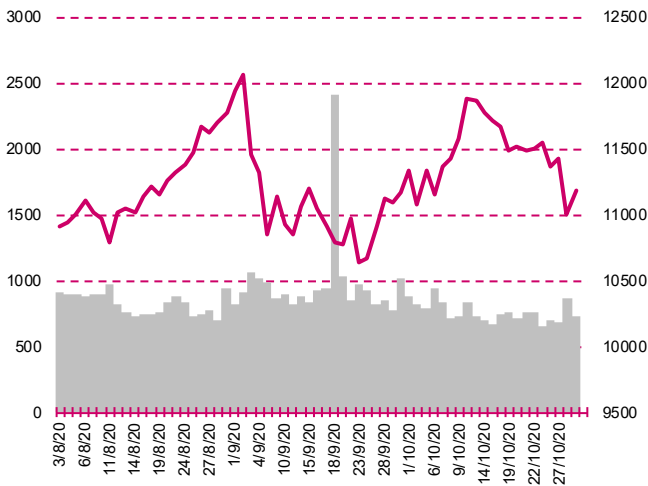
S&P500



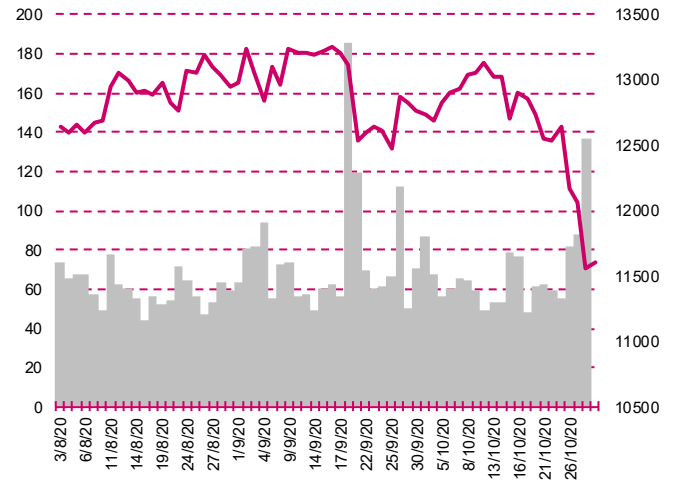
DOW JONES



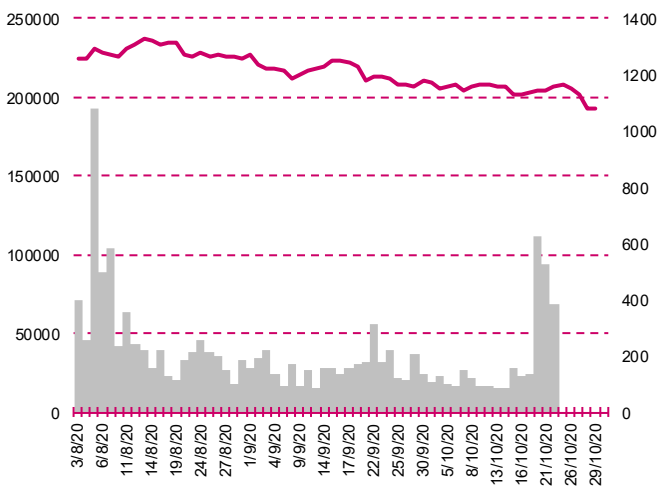
NASDAQ



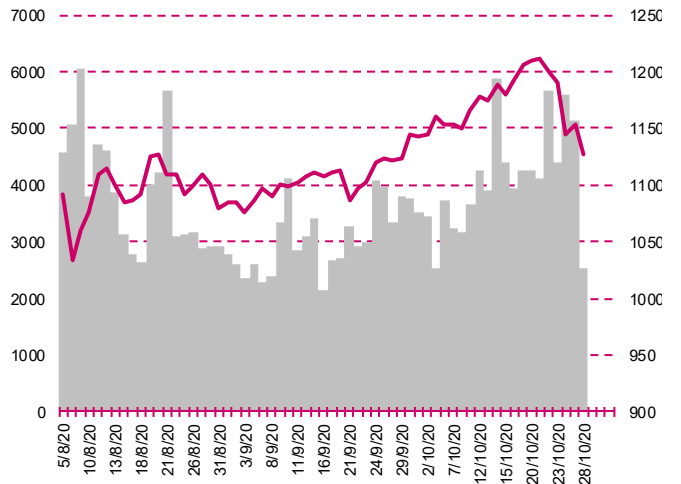
DAX



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

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 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 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 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 Domu Maklerskim S.A.