

Raport dzienny

7 stycznia 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 009	↑ 0.02%	3.2%	-7.6%	863/235
WIG30	2 347	↓ -0.02%	5.0%	-6.2%	871/237
mWIG40	4 074	↓ -0.12%	6.8%	2.2%	404/110
sWIG80	16 693	↑ 1.16%	10.0%	36.3%	70/19
WIG	58 027	↑ 0.12%	4.9%	-1.0%	1159/316
WIGBANKI	4 859	↑ 0.73%	4.3%	-29.0%	169/46

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	30 829	↑ 1.44%	2.53%	8.92%	7.86%
S&P500	3 748	↑ 0.57%	1.52%	9.61%	15.78%
NASDAQ	12 741	↓ -0.61%	1.76%	12.11%	40.49%
DAX	13 892	↑ 1.76%	4.68%	7.45%	5.03%
RTSI\$	1 437	↑ 0.74%	4.96%	25.59%	-8.39%
XU100	1 516	↑ 0.70%	14.00%	31.55%	34.64%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 037.5	↑ 0.44%	3.6%	23.1%	30.9%
Ropa (USD/bbl)	54.9	↑ 1.03%	12.4%	27.0%	-11.0%
	..	0.92%	10.4%	15.0%	48.8%
Złoto (USD/OZ)	1 925.9	↑ 0.96%	3.2%	2.1%	22.5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3.6677	↓ -0.27%	-0.4%	-3.7%	-3.5%
EUR/PLN	4.5176	↓ -0.12%	1.1%	0.8%	6.6%
EUR/USD	1.2317	↑ 0.15%	1.5%	4.6%	10.5%
USD/HUF	291.13	↓ -0.13%	-1.9%	-4.5%	-2.2%

Informacje ze spółek

PGNiG Zgoda na objęcie udziałów w koncesjach na dwóch złożach gazu

PKN Orlen Dane o marży downstream

Cyfrowy Polsat Ponad 7 mln osób w zasięgu sieci 5G Polkomtele

Oponeo Przychody ze sprzedaży w grudniu 2020r.

Ten Square Games Przychody w IV kwartale '20

TIM Przychody ze sprzedaży w grudniu 2020r.

Nextbike Polska Najkorzystniejsza oferta w przetargu w Warszawie

VRG Przychody spadły o ok. 17.1% r/r w grudniu

Wittchen Przychody spadły o 27% r/r w IV kw. 2020 r.

BoomBit Przychody w grudniu szacowane na 12.3 mln PLN

Tarczyński Nabycie udziałów w spółce w Niemczech

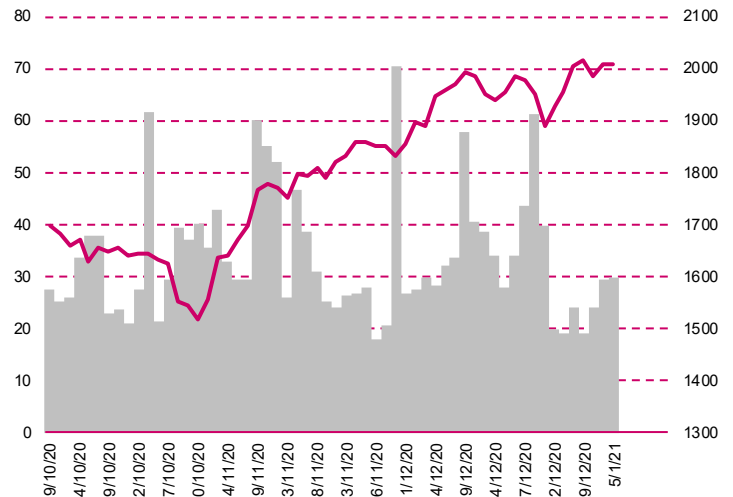
Apator Najlepsza oferta dla PGE Dystrybucja

PCF Group Przesunięcie wydania gry "Outriders"

Auto Partner Wzrost sprzedaży w grudniu o 24.4% r/r

Dom Development Sprzedaż i przekazania mieszkań w IV kwartale

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0.11%	-0.09%	0.04%	0.40%	1.22%
Węgry	0.28%	0.38%	0.62%	1.33%	1.98%
Niemcy	-0.63%	-0.66%	-0.70%	-0.73%	-0.52%
USA	0.08%	0.10%	0.14%	0.43%	1.04%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
ALLEGRO	85.99	↑ 1.88%	JSW	26.02 ↓ -3.88%
PKOBP	29.58	↑ 1.65%	CD PROJEKT	265.70 ↓ -3.87%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
CD PROJEKT	265.70	↓ -3.87%	-37.5%	8.9%	76/20
KGHM	196.95	↑ 1.13%	11.1%	6.3%	54/14
PKN ORLEN	59.60	↑ 1.05%	0.0%	5.7%	49/13
PKOBP	29.58	↑ 1.65%	4.4%	4.2%	35/9

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KERNEL	Dzień dywidendy w wysokości 0,42 USD na akcję
ENEA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI wst. (r/r)	PL 2.6%	3.0%
11:00	Sprzedaż detaliczna w.d.a. (r/r)	EU 0.8%	4.3%
11:00	Inflacja HICP - dane szacunkowe (r/r)	EU -0.2%	-0.3%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 800 tys.	787 tys.
16:00	Indeks ISM dla usług	US 54.6	55.9

Informacje ze spółek

PGNiG

Zgoda na objęcie udziałów w koncesjach na dwóch złożach gazu

Norweska administracja naftowa wydała formalne zgody na objęcie przez PGNiG Upstream Norway udziałów w koncesjach obejmujących złoża Kvitebjorn i Valemon na Morzu Północnym. Tym samym do 32 wzrosła liczba koncesji, w których spółka posiada udziały. Udziały w czterech koncesjach obejmujących produkujące złoża Kvitebjorn i Valemon spółka PGNiG Upstream Norway kupiło we wrześniu 2020 roku na podstawie umowy z Norske Shell. W obu nowo zakupionych złożach dominują zasoby gazu ziemnego. Spółka PGNiG Upstream Norway szacuje, że dzięki transakcji jej średnia dzienna produkcja węglowodorów – łącznie ropy i gazu – wzrośnie skokowo o ok. 30%. Zgodnie z prognozą wydobycia, łączna produkcja gazu przez spółkę wyniesie w 2021 roku 0,9 mld metrów sześć. gazu wobec ok. 0,5 mld m sześć. w 2020 roku. W latach 2023-28, a więc już po uruchomieniu gazociągu Baltic Pipe, który przez Danię połączy Norweski Szelf Kontynentalny z Polską, oba nowo nabyte złoża będą dostarczać PGNiG Upstream Norway średnio ok. 0,2 mld m sześć. gazu rocznie.

PKN Orlen

Dane o marży downstream

Modelowa marża downstream PKN Orlen wzrosła w grudniu 2020 roku do 5,3 USD na baryłce z 5,2 USD w listopadzie - poinformował PKN Orlen na stronie internetowej. Modelowa marża rafineryjna plus dyferencjał Brent/Ural wyniosła w grudniu 0,7 USD na baryłce, tyle samo co w listopadzie. Sam dyferencjał Brent/Ural wyniósł w grudniu 0,7 USD na baryłce wobec -0,3 USD miesiąc wcześniej. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN w grudniu wzrosła do 842 euro za tonę z 841 euro w listopadzie. W grudniu średnia cena baryłki ropy Brent wyniosła 49,9 USD wobec 42,7 USD miesiąc wcześniej.

Cyfrowy Polsat

Ponad 7 mln osób w zasięgu sieci 5G Polkomtela

Polkomtel, operator sieci Plus z grupy Cyfrowy Polsat, ma ponad 7 mln osób w zasięgu sieci 5G. Operator podtrzymał tegoroczny plan zwiększenia ich liczby do ponad 11 mln. W maju 2020 roku w 7 miastach na 100 nadajnikach ruszyła pierwsza w Polsce sieć 5G Plusa na częstotliwości 2600 MHz TDD. Obecnie operator ma ponad 1.000 bazowych zapewniających dostęp do 5G.

Oponeo

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2020r.

Wstępna wielkość przychodów ze sprzedaży netto osiągniętych przez Oponeo.pl w grudniu 2020 roku wynosi 117 186 tys. zł, co oznacza wzrost o 24% w stosunku do wielkości przychodów osiągniętych w grudniu 2019 roku (94 332 tys. zł). Narastająco przychody za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2020 roku ukształtowały się na poziomie 982 566 tys. zł, co stanowi 7% wzrost względem przychodów odnotowanych w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 918 190 tys. zł. Na wielkość przychodów uzyskanych w całym 2020 roku wpłynęły warunki pogodowe, które skutkowały przesunięciem sezonu wymiany opon na zimowe, wprowadzone obostrzenia gospodarczo-społeczne w konsekwencji dynamicznego wzrostu zachorowań wywołanych wirusem SARS-COV-2, a także spadki sprzedaży nowych samochodów osobowych w 2020 roku.

Ten Square Games

Przychody w IV kwartale '20

Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Ten Square Games wyniosły w czwartym kwartale 2020 roku 179,9 mln zł w porównaniu do 78,6 mln zł przed rokiem. Przychody nie uwzględniają przychodu odroczonego w czasie. W szacunkowej kwocie przychodów 154,2 mln zł odnosi się do przychodów wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 86% skonsolidowanych przychodów.

TIM

Przychody ze sprzedaży w grudniu 2020r.

TIM szacuje przychody ze sprzedaży towarów narastająco po czterech kwartałach 2020 r. na 935,3 mln

zł, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu 2019 r. o 17%. Przychody spółki ze sprzedaży towarów e-commerce po dwunastu miesiącach 2020 r. wyniosły 650,1 mln zł, czyli wzrosły rdr o 15,7% i stanowiły 69,5% całej sprzedaży. W analogicznym okresie 2019 r. udział przychodów ze sprzedaży towarów e-commerce wynosił ok. 70,3%. TIM szacuje przychody w grudniu 2020 r. na 75,9 mln zł, o 25,3% więcej niż w grudniu 2019 r., przy czym kanał e-commerce wygenerował 50,4 mln zł - 17,8% więcej rdr. W samym czwartym kwartale 2020 r. przychody ze sprzedaży towarów - według wyliczeń PAP Biznes - szacowane są na ok. 259,9 mln zł, co oznacza wzrost o 22,9% rdr. Z podanych przez spółkę szacunkowych raportów wynika, że sprzedaż towarów e-commerce wyniosła w czwartym kwartale 171 mln zł, czyli wzrosła o 13% w porównaniu z czwartym kwartałem 2019 r. Udział przychodów ze sprzedaży online w czwartym kwartale 2020 r. wynosił 65,8%, podczas gdy w czwartym kwartale 2019 r. wyniósł 71,6%.

Nextbike Polska

Najkorzystniejsza oferta w przetargu na system rowerowy w Warszawie

Oferta Nextbike Polska została wybrana jako najkorzystniejsza przez Zarząd Dróg Miejskich w Warszawie w przetargu na uruchomienie, zarządzanie i kompleksową eksploatację samoobsługowego systemu najmu rowerów publicznych Warszawski Rower Publiczny. Wartość oferty wynosi 14,3 mln zł brutto. Nextbike podał, że tegoroczne zamówienie podstawowe objęte przetargiem obejmuje uruchomienie, zorganizowanie, zarządzanie i eksploatację Systemu WRP składającego się z 4.400 rowerów standardowych, 300 terminali, 6.600 stojaków rowerowych oraz 300 sztuk pompki rowerowych. Rozpoczęcie sezonu planowane jest na 1 marca 2021 roku. Spółka w ramach dodatkowych, pozacenowych kryteriów ocen, zaoferowała także dostarczenie i obsługę 60 rowerów dziecięcych, 90 stojaków rowerowych pod rowery dziecięce, 6 stacji rowerowych pod rowery dziecięce, 100 - rowerów ze wspomaganie elektrycznym, 150 stojaków rowerowych pod rowery ze wspomaganie elektrycznym oraz 10 stacji rowerowych pod rowery ze wspomaganie elektrycznym. ZTM zastrzegł także możliwość skorzystania z prawa opcji polegającego na wydłużeniu usługi zarządzania i utrzymania Systemu WRP do 30 listopada 2022 roku. Wówczas Nextbike ma otrzymać dodatkowo 14,1 mln zł brutto.

VRG

Przychody spadły o ok. 17.1% r/r w grudniu

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez grupę VRG w grudniu 2020 r. wyniosły ok. 130,7 mln zł i były niższe o ok. 17,1% r/r. W całym 2020 r. wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła ok. 853,4 mln zł i była niższa o ok. 20,1% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie odzieżowym (marki Vistula, Bytom, Wólczanka, Deni Cler) - wyniosły ok. 57 mln zł i były niższe od przychodów osiągniętych w grudniu 2019 roku o ok. 32%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń - grudzień 2020 roku w tym segmencie wyniosła około 480,2 mln zł i była niższa o ok. 26,9% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przychody ze sprzedaży detalicznej zrealizowane w segmencie jubilerskim (marka W.KRUK) - wyniosły około 71,6 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w grudniu 2019 roku o ok. 3,6%. W ujęciu narastającym wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-grudzień 2020 roku w tym segmencie wyniosła ok. 348,8 mln zł i była niższa o ok. 6,1% od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Skonsolidowana marża ze sprzedaży osiągnięta w grudniu 2020 r. przez grupę kapitałową spółki wyniosła ok. 52,8% i była niższa od marży osiągniętej w grudniu 2019 roku o ok. 1,3 pkt proc. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń-grudzień 2020 wyniosła ok. 49,2% i była niższa o 2,9 pkt proc. od marży osiągniętej w analogicznym okresie ubiegłego roku. Łączna powierzchnia sprzedaży detalicznej grupy kapitałowej na koniec grudnia 2020 roku wyniosła 53 tys. m² i była niższa o 2,4% od powierzchni sprzedaży detalicznej w grudniu 2019 r.

Wittchen

Przychody spadły o 27% r/r w IV kw. 2020 r.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 75,7 mln zł w IV kw. 2020 r. i były niższe o 27% w skali roku. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 59,4 mln zł w IV kw., zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 16,3 mln zł i były odpowiednio niższe o 16% r/r i niższe o 50% r/r. W okresie I-IV kw. 2020 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Wittchena wyniosły 210,6 mln zł i były niższe o

26% r/r, poinformowała także spółka. Przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 232,8 mln zł w okresie I-IV kw., zaś ze sprzedaży w segmencie B2B wyniosły 26,5 mln zł i były odpowiednio niższe o 21% r/r i niższe o 48% r/r.

BoomBit

Przychody w grudniu szacowane na 12.3 mln PLN

BoomBit szacuje, że przychody z gier wyniosły w grudniu 12,3 mln zł, czyli były o 38 proc. wyższe niż w listopadzie. Nakłady marketingowe wyniosły w tym okresie ok. 6,3 mln zł (wzrost 47 proc. mdm), natomiast koszty prowizji platform 0,57 mln zł (wzrost 8 proc. mdm). W grudniu 2020 przychody z gier grupy BoomBit, pomniejszone o koszty marketingu związane z pozyskiwaniem użytkowników oraz prowizji platform dystrybucyjnych, wyniosły ok. 5,4 mln zł w porównaniu do ok. 4,1 mln zł w listopadzie (wzrost 32 proc. mdm). W całym 2020 roku szacunkowe przychody z gier grupy BoomBit wyniosły 139,5 mln zł (prawie trzykrotny wzrost w porównaniu do 2019, kiedy wyniosły 49,7 mln zł). Nakłady marketingowe w 2020 roku wyniosły ok. 69 mln zł. W grudniu 2020 łączna liczba pobrań gier grupy BoomBit wyniosła ok. 15,5 mln. W 2020 roku łączna liczba pobrań gier BoomBit przekroczyła poziom 204 mln. W grudniu zadebiutowało kilka nowych gier hyper-casual - ich skalowanie rozpocznie się w styczniu. Z kolei na platformie Nintendo Switch znajduje się obecnie 13 tytułów Grupy BoomBit. Na przełomie stycznia i lutego planowane jest wprowadzenie na platformę Nintendo kolejnego tytułu z portfolio Grupy – Cooking Festival.

Tarczyński

Nabycie udziałów w spółce w Niemczech

Zarząd Tarczyński S.A. w ramach działań związanych z poszerzeniem działań handlowych na terenie Niemiec w dniu 5 stycznia 2021 roku dokonał płatności w ramach objęcia 50% udziałów w spółce BW Handels- und Vertriebs GmbH z siedzibą w Herford (Niemcy) ("BW"). Spółka BW zajmuje się sprzedażą i dystrybucją artykułów żywnościowych i non-food i posiada ugruntowaną pozycję na terenie Niemiec w świadczeniu usług w tym zakresie. Nabycie udziałów w spółce BW stanowi jeden z elementów realizowanej strategii dotyczącej rozwoju nowoczesnych kanałów dystrybucji i działalności eksportowej Spółki.

Aparator

Najlepsza oferta dla PGE Dystrybucja

Oferta Apatora za 45,4 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę komunalnych liczników energii elektrycznej, ogłoszonym przez PGE Dystrybucja. Wartość oferty wynosi 45,4 mln zł, w tym prawo opcji polegające na możliwości zwiększenia zamówienia o 9,9 mln zł. Dostawy realizowane będą w latach 2021-2022.

PCF Group

Przesunięcie wydania gry "Outriders"

PCF Group S.A. został poinformowany przez wydawcę gry "Outriders", Square Enix Limited, o podjęciu przez wydawcę decyzji o udostępnieniu w dniu 25 lutego 2021 r. nieodpłatnej wersji demonstracyjnej (demo) gry "Outriders" i tym samym o przesunięciu ustalonej wcześniej daty premiery gry "Outriders" z dnia 2 lutego 2021 r. na dzień 1 kwietnia 2021 r. Według informacji przekazanych przez wydawcę wersja demonstracyjna gry ma pozwolić graczom na dalsze zapoznanie się z grą w ramach kilkugodzinnej rozgrywki (zarówno w trybie kooperacyjnym (co-operative), jak również w trybie jednoosobowym (singleplayer), czterema dostępnymi klasami postaci), przed podjęciem ostatecznej decyzji o nabyciu gry.

Auto Partner

Wzrost sprzedaży w grudniu o 24.4% r/r

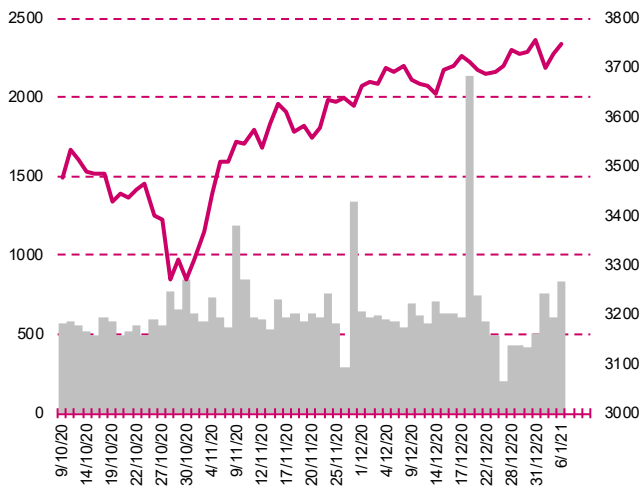
Szacowane miesięczne skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner w grudniu wyniosły 131 209 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku, w którym przychody wyniosły 105 478 tys. zł, stanowi wzrost sprzedaży Grupy o 24,39%. Spółka szacuje, że w ujęciu narastającym za okres od stycznia do grudnia 2020 r. wstępne niezwyfikowane przez biegłego rewidenta przychody Grupy Auto Partner wyniosą 1 669 650 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku stanowi ich wzrost o 12,86%.

Dom Development

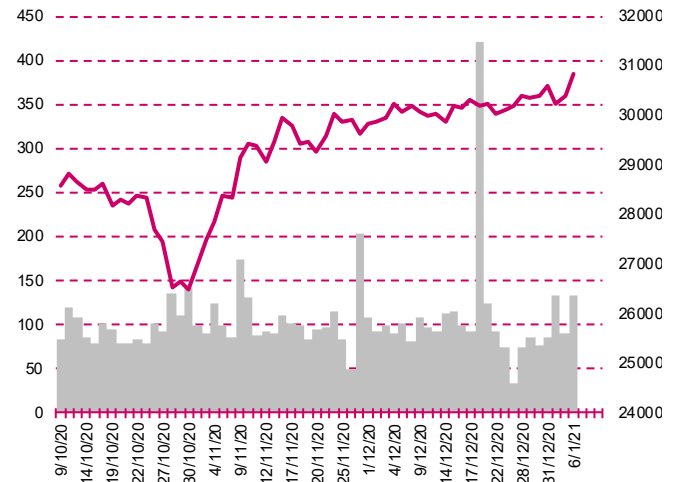
Sprzedaż i przekazania mieszkań w IV kwartale

Spółka poinformowała, że w IV kwartale sprzedała 1130 lokali (przed rokiem 962), a w całym 2020 roku 3716 lokali (przed rokiem 3661). Jednocześnie w IV kwartale przekazano i rozpoznano w wynikach 1073 mieszkań (przed rokiem 988), a w całym 2020 roku 3006 mieszkań (przed rokiem 3482).

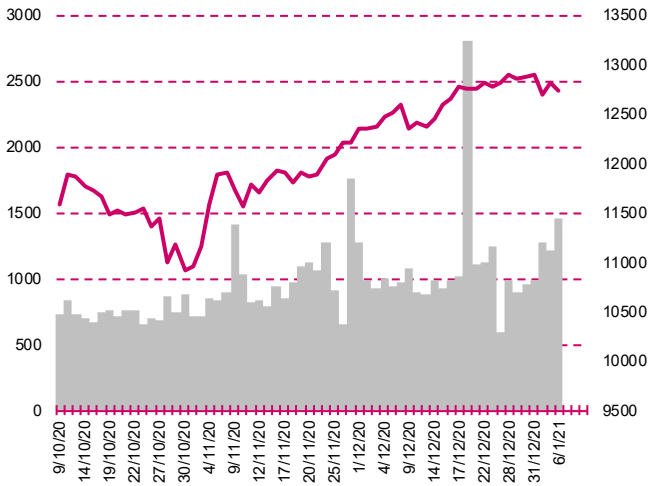
S&P500



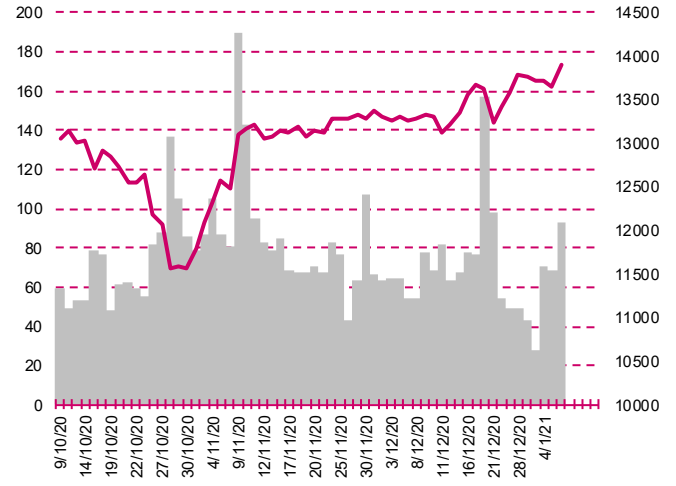
DOW JONES



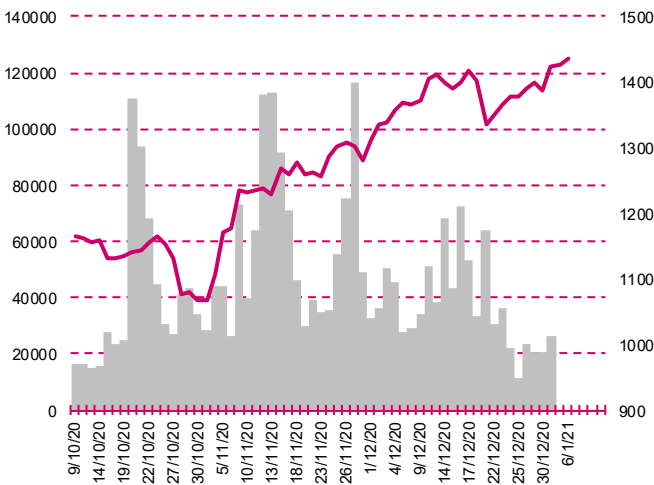
NASDAQ



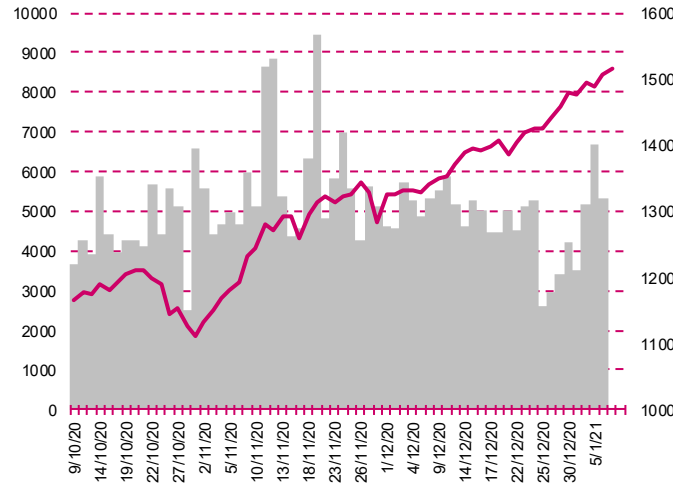
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 4 stycznia '21	Wtorek 5 stycznia '21	Środa 6 stycznia '21	Czwartek 7 stycznia '21	Piątek 8 stycznia '21
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu fin. (JP)(PL)(GER)(EU)(US)	Stopa bezrobocia s.a.(GER), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Indeks PMI dla usług fin. (GER)(EU)(US), Inflacja HICP wst. (GER), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Zamówienia w przemyśle (GER), Inflacja CPI wst. (PL), Inflacja HICP - dane szacunkowe (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Produkcja przemysłowa s.a. (GER), Stopa bezrobocia (EU)(US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	LIVECHAT			KERNEL	
Inne					

	Poniedziałek 11 stycznia '21	Wtorek 12 stycznia '21	Środa 13 stycznia '21	Czwartek 14 stycznia '21	Piątek 15 stycznia '21
Dane makro			makroProdukcja przemysłowa s.a. (EU), Inflacja CPI (US)	Szacunki rocznej dynamiki PKB (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI fin. (PL), Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
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 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 Domu Maklerskim S.A.