

Raport dzienny

13 maja 2021

Główne indeksy

| Indeks | | Zmiana 1D | Zmiana 1M | Zmiana 1Y | obroty PLN/USDm |
|----------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------------|
| WIG20 | 2 091 | ↓ -0,90% | 5,9% | 29,6% | 1122/297 |
| WIG30 | 2 484 | ↓ -0,67% | 5,7% | 33,2% | 1068/283 |
| mWIG40 | 4 595 | ↑ 0,43% | 2,7% | 41,4% | 296/78 |
| sWIG80 | 19 979 | ↓ -0,15% | 3,0% | 68,3% | 54/14 |
| WIG | 62 214 | ↓ -0,54% | 4,7% | 36,9% | 1283/340 |
| WIGBANKI | 5 939 | ↓ -0,58% | 8,7% | 56,5% | 301/79 |

Główne indeksy światowe

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|-----------|--------|----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones | 33 588 | ↓ -1,99% | -0,27% | 6,77% | 44,48% |
| S&P500 | 4 063 | ↓ -2,14% | -1,90% | 3,26% | 44,08% |
| NASDAQ | 13 032 | ↓ -2,67% | -6,89% | -7,55% | 47,03% |
| DAX | 15 150 | ↑ 0,20% | -0,55% | 7,83% | 43,70% |
| RTSI\$ | 1 548 | ↓ -0,30% | 6,14% | 5,88% | 39,41% |
| XU100 | 1 441 | ↓ -0,25% | 4,57% | -6,31% | 43,90% |

Surowce

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------------------|----------|----------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t) | 10 445,5 | ↓ -0,14% | 17,9% | 25,4% | 98,7% |
| Ropa (USD/bbl) | 68,5 | ↓ -1,26% | 8,2% | 12,7% | 87,3% |
| Węgiel koks.(USD/t) | 27,0 | ↓ -0,69% | 6,4% | -2,3% | 74,3% |
| Złoto (USD/OZ) | 1 818,4 | ↓ -0,11% | 4,3% | -0,3% | 6,2% |

Waluty

| | | 1D | 1M | 3M | 1Y |
|---------|--------|----------|-------|-------|--------|
| USD/PLN | 3,7707 | ↑ 0,03% | -1,4% | 2,0% | -10,7% |
| EUR/PLN | 4,5544 | ↑ 0,12% | -0,2% | 1,6% | -0,3% |
| EUR/USD | 1,2078 | ↑ 0,10% | 1,2% | -0,4% | 11,6% |
| USD/HUF | 296,03 | ↓ -0,11% | -1,7% | 0,5% | -9,6% |

Informacje ze spółek

Dom Development Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ronson Development Skonsolidowane wyniki kwartalne

GTC Skonsolidowane wyniki kwartalne

KGHM Skonsolidowane wyniki kwartalne

Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki kwartalne

BNP Paribas BP Skonsolidowane wyniki za I kwartał

Allegro Skonsolidowane wyniki za I kwartał

Erbud Skonsolidowane wyniki za I kwartał

Bowim Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kwartał

Neuca Skonsolidowane wyniki kwartalne

Eurocash Skonsolidowane wyniki kwartalne

Amrest Skonsolidowane wyniki kwartalne

Altus Skonsolidowane wyniki kwartalne

Forte Rekomendacja wypłaty 4 zł dywidendy na akcję

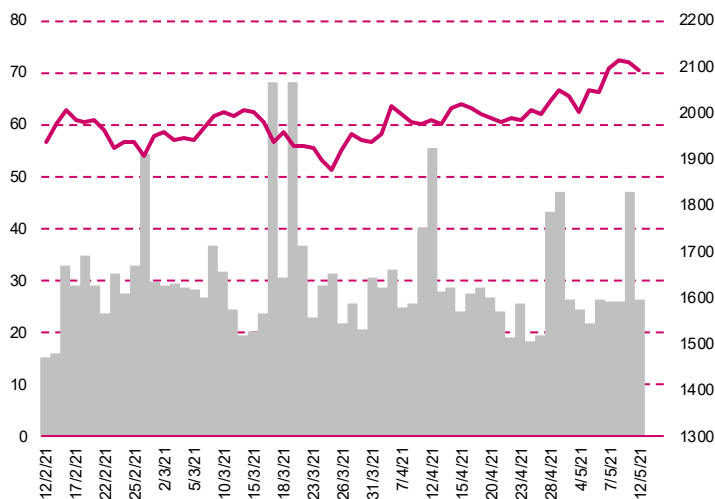
Mercator Oczekiwany spadek marży w dystrybucji

Torpol Rekomendacja wypłaty dywidendy

Erbud Podpisanie znaczącej umowy

PZU RN pozytywnie o dywidendzie 3,5 PLN na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

| | 3M | 1Y | 2Y | 5Y | 10Y |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Polska | 0,11% | 0,04% | 0,15% | 1,18% | 1,83% |
| Węgry | 0,37% | 0,61% | 0,89% | 1,74% | 2,85% |
| Niemcy | -0,62% | -0,64% | -0,67% | -0,55% | -0,16% |
| USA | 0,01% | 0,05% | 0,16% | 0,86% | 1,69% |

Wygrani/Przegran

| | | 1D | | 1D |
|-----------|--------|---------|-------|-------------------|
| CDPROJEKT | 161,00 | ↑ 4,37% | LPP | 10530,00 ↓ -6,81% |
| PKNORLEN | 73,20 | ↑ 1,39% | LOTOS | 49,32 ↓ -5,84% |

Najbardziej aktywne akcje

| | | 1D | 1M | % obrotów | obroty(PLN/USD) |
|-----------|--------|----------|--------|-----------|-----------------|
| ASSECOPL | 70,15 | ↓ -0,50% | -1,6% | 11,5% | 129/34 |
| PKOBP | 33,75 | ↓ -2,17% | 4,9% | 8,1% | 91/24 |
| CDPROJEKT | 161,00 | ↑ 4,37% | -13,7% | 7,4% | 82/21 |
| PKNORLEN | 73,20 | ↑ 1,39% | 15,2% | 7,0% | 78/20 |

Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie |
|---------|------------------------------|
| SERINUS | Zwyczajne walne zgromadzenie |

Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie | Będzie | Ostatnio |
|-------|------------------------------------|-------------|----------|
| 14:30 | Inflacja PPI (r/r) | US 5,9% | 4,2% |
| 14:30 | Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych | US 490 tys. | 498 tys. |

Informacje ze spółek

Dom Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kwartał 2021 | kons | I kwartał 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|-------|----------------|--------------|
| Przychody | 807,9 | 826,2 | 314,1 | 157,2% |
| EBITDA | 219,5 | 216,5 | 53,7 | 309,2% |
| EBIT | 215,9 | 212,8 | 49,7 | 334,1% |
| Zysk netto | 174,5 | 171,6 | 38,5 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 27,2% | 26,2% | 17,1% | |
| Marża EBIT | 26,7% | 25,8% | 15,8% | |
| Marża netto | 21,6% | 20,8% | 12,3% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ronson Development

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kwartał 2021 | kons | I kwartał 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|-------|----------------|--------------|
| Przychody | 93,0 | 87,4 | 167,2 | -44,4% |
| EBITDA | 10,6 | | 38,5 | -72,4% |
| EBIT | 10,4 | 9,3 | 38,2 | -72,9% |
| Zysk netto | 7,6 | 6,7 | 29,4 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 11,5% | | 23,0% | |
| Marża EBIT | 11,2% | 10,6% | 22,9% | |
| Marża netto | 8,2% | 7,7% | 17,6% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GTC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kwartał 2021 | I kwartał 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Przychody | 169,4 | 177,3 | -4,5% |
| EBITDA | 98,2 | 94,8 | 3,6% |
| EBIT | 97,4 | 94,1 | 3,5% |
| Zysk netto | 38,3 | 10,7 | 257,4% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 58,0% | 53,4% | |
| Marża EBIT | 57,5% | 53,0% | |
| Marża netto | 22,6% | 6,0% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kwartał 2021 | kons | I kwartał 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|---------|----------------|--------------|
| Przychody | 6 745,0 | 6 892,0 | 5 299,0 | 27,3% |
| EBITDA | 2 608,0 | 2 469,2 | 1 914,0 | 36,3% |
| Zysk netto | 1 366,0 | 1 105,2 | 692,0 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 38,7% | 35,8% | 36,1% | |
| Marża netto | 20,3% | 16,0% | 13,1% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kwartał 2021 | kons | I kwartał 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|----------------|---------|----------------|--------------|
| Przychody | 2 987,4 | 2 965,3 | 2 848,5 | 4,9% |
| EBITDA | 1 219,5 | 1 067,7 | 1 151,8 | 5,9% |
| EBIT | 561,5 | 488,5 | 462,2 | 21,5% |
| Zysk netto | 389,6 | 318,4 | 182,4 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 40,8% | 36,0% | 40,4% | |
| Marża EBIT | 18,8% | 16,5% | 16,2% | |
| Marża netto | 13,0% | 10,7% | 6,4% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

BNP Paribas BP

Skonsolidowane wyniki za I kwartał

| | I kwartał 2021 | I kwartał 2020 | zmiana |
|------------------|----------------|----------------|--------|
| Wynik odsetkowy | 733,0 | 810,0 | -9,5% |
| Wynik z prowizji | 247,0 | 207,0 | 19,3% |
| Koszty działania | -665,0 | -739,0 | -10,0% |
| Saldo rezerw | -132,0 | -209,0 | -36,8% |
| Zysk netto | 164,0 | 115,0 | 42,6% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Allegro

Skonsolidowane wyniki za I kwartał

| | zmiana r/r | I kwartał 2021 | IV kwartał 2020 | III kwartał 2020 | II kwartał 2020 | I kwartał 2020 |
|--------------|------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Przychody | 61,1% | 1 210,2 | 1 299,0 | 928,7 | - | 751,2 |
| EBITDA | 50,6% | 527,5 | 513,5 | 284,7 | - | 350,2 |
| EBIT | 72,1% | 406,2 | 394,9 | 167,8 | - | 236,0 |
| Zysk netto | 157,7% | 269,6 | 260,9 | -130,6 | - | 104,6 |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | | 43,6% | 39,5% | 30,7% | - | 46,6% |
| Marża EBIT | | 33,6% | 30,4% | 18,1% | - | 31,4% |
| Marża netto | | 22,3% | 20,1% | -14,1% | - | 13,9% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Skonsolidowane wyniki za I kwartał

| | zmiana r/r | I kwartał 2021 | IV kwartał 2020 | III kwartał 2020 | II kwartał 2020 | I kwartał 2020 |
|--------------|------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Przychody | 22,0% | 536,7 | 621,5 | 522,4 | 644,8 | 439,7 |
| EBITDA | 236,8% | 31,1 | 30,3 | 30,9 | 23,1 | 9,2 |
| EBIT | 463,6% | 25,8 | 24,1 | 25,5 | 16,5 | 4,6 |
| Zysk netto | - | 19,3 | 13,1 | 22,4 | 11,7 | -0,5 |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | | 5,8% | 4,9% | 5,9% | 3,6% | 2,1% |
| Marża EBIT | | 4,8% | 3,9% | 4,9% | 2,6% | 1,0% |
| Marża netto | | 3,6% | 2,1% | 4,3% | 1,8% | -0,1% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bowim

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kwartał

| | zmiana r/r | I kwartał 2021 | IV kwartał 2020 | III kwartał 2020 | II kwartał 2020 | I kwartał 2020 |
|--------------|------------|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|-------------------|
| Przychody | 28,5% | 404,1 | 332,8 | 289,5 | 268,9 | 314,5 |
| EBITDA | 520,8% | 50,1 | 15,1 | 6,3 | 4,4 | 8,1 |
| EBIT | 631,9% | 48,7 | 13,7 | 4,9 | 3,0 | 6,7 |
| Zysk netto | 1356,2% | 32,1 | 12,1 | 2,3 | 0,4 | 2,2 |
| Marże | | | | | | |
| Marża EBITDA | | 12,4% | 4,5% | 2,2% | 1,6% | 2,6% |
| Marża EBIT | | 12,1% | 4,1% | 1,7% | 1,1% | 2,1% |
| Marża netto | | 7,9% | 3,6% | 0,8% | 0,2% | 0,7% |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Neuca

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kw. 2021 | kons. | I kw. 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|------------|---------|------------|--------------|
| Przychody | 2 299,4 | 2 410,0 | 2 637,4 | -12,8% |
| EBITDA | 83,3 | 71,6 | 84,8 | -1,8% |
| EBIT | 64,7 | 53,4 | 70,0 | -7,6% |
| Zysk netto | 49,9 | 38,0 | 49,3 | 1,2% |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 3,6% | 3,0% | 3,2% | |
| Marża EBIT | 2,8% | 2,2% | 2,7% | |
| Marża netto | 2,2% | 1,6% | 1,9% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurocash

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kw. 2021 | kons. | I kw. 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|------------|---------|------------|--------------|
| Przychody | 5 812,1 | 5 700,3 | 5 919,1 | -1,8% |
| EBITDA | 115,9 | 96,8 | 126,2 | -8,2% |
| EBIT | -33,6 | -23,3 | -10,4 | - |
| Zysk netto | -70,5 | -52,8 | -60,6 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 2,0% | 1,7% | 2,1% | |
| Marża EBIT | -0,6% | -0,4% | -0,2% | |
| Marża netto | -1,2% | -0,9% | -1,0% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Amrest

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kw. 2021 | kons. | I kw. 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|------------|-------|------------|--------------|
| Przychody | 380,0 | 372,0 | 411,9 | -7,7% |
| EBITDA | 49,6 | 35,6 | 42,6 | 16,4% |
| EBIT | -9,7 | -27,9 | -23,6 | - |
| Zysk netto | -19,9 | -32,4 | -41,6 | - |
| Marże | | | | |
| Marża EBITDA | 13,1% | 9,6% | 10,3% | |
| Marża EBIT | -2,6% | -7,5% | -5,7% | |
| Marża netto | -5,2% | -8,7% | -10,1% | |

Wg MSR/MSSF; EUR

Altus

Skonsolidowane wyniki kwartalne

| | I kw. 2021 | I kw. 2020 | zmiana (r/r) |
|--------------|------------|------------|--------------|
| Przychody | 15,1 | 16,0 | -5,6% |
| EBITDA | 4,0 | 2,4 | 66,7% |
| EBIT | 3,8 | 2,1 | 81,0% |
| Zysk netto | 2,6 | 0,6 | 333,3% |
| Marże | | | |
| Marża EBITDA | 26,5% | 15,0% | |
| Marża EBIT | 25,2% | 13,1% | |
| Marża netto | 17,2% | 3,8% | |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Forte

Rekomendacja wypłaty 4 zł dywidendy na akcję

Rada nadzorcza Forte pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu w sprawie przeznaczenia na dywidendę całość zysku netto za 2020 r. w wysokości 33,32 mln zł oraz dodatkowo część kapitału rezerwowego w wysokości 62,4 mln zł. W rezultacie rekomendowana wysokość dywidendy to 4 zł na akcję. RN pozytywnie zaopiniowała przedstawioną przez zarząd propozycję ustalenia dnia prawa do dywidendy na dzień 23 czerwca 2021 roku oraz dnia wypłaty dywidendy na dzień 5 lipca 2021 roku.

Mercator

Oczekiwany spadek marży w dystrybucji

Mercator Medical spodziewa się spadku marży w segmencie dystrybucji w kolejnych kwartałach, poinformował członek zarządu ds. finansowych Witold Kruszewski. W II kwartale br. można spodziewać się lekkiej korekty w dół, jeśli chodzi o ceny producentów. Według CFO różnica cen między kwartałami nie jest istotna - to spadek kilkuprocentowy, a w maju wręcz widać, że ten spadek został zahamowany, co wynika pewnie też z tego, że pojawia się popyt związku z otwarciem gospodarek. Mercator spodziewa się także lekkiej korekty ceny producentów w II kwartale br. Ocenia jednak, że spadek cen będzie stabilizowany dzięki dużemu udziałowi kontraktów po stałej cenie. Według CFO wzrost cen surowców nie wpłynie negatywnie na marże spółki. Trajektoria spadku cen rękawic nitrylowych jest na razie łagodniejsza niż spółka zakładała, następuje odmrażanie gospodarek i rośnie popyt na rękawice jednorazowe.

Torpol

Rekomendacja wypłaty dywidendy

Zarząd Torpolu rekomenduje, by z zysku za 2020 rok na dywidendę trafiło 35,1 mln zł, co daje 1,53 zł dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, a dniem jej wypłaty 30 lipca. Zysk netto spółki w ubiegłym roku wyniósł 47 mln zł.

Erbud

Podpisanie znaczącej umowy

Erbud podpisał z "Budlex Naruszewicza umowę o roboty budowlane o wartości netto 35,2 mln PLN. Przedmiotem kontraktu jest budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami w części parteru i pierwszego piętra, garażem podziemnym i garażem w części parteru wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz zagospodarowaniem terenu przy ul. Naruszewicza w Bydgoszczy. Zakończenie budowy przewidziano do 26.01.2023 r.

PZU

RN pozytywnie o dywidendzie 3,5 PLN na akcję

W nawiązaniu do raportu dotyczącego wniosku Zarządu PZU w sprawie podziału zysku za rok 2020 powiększonego o kwotę przeniesioną z kapitału zapasowego utworzonego z zysku za rok 2019, Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła przedmiotowy wniosek oraz zarekomendowała ZWZ podział zysku w kwocie 1.918,8 mln PLN, powiększonego o kwotę 2.063,8 mln PLN przeniesioną z kapitału zapasowego

utworzonego z zysku netto za rok zakończony 31 grudnia 2019 r., to jest wynoszącego łączną kwotę 3.982,6 mln PLN. Kwota 3.022,3 mln PLN, to jest 3,50 PLN na jedną akcję, przeznaczyć na wypłatę dywidendy, kwotę 7,2 mln PLN przeznaczyć na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, a 3) kwotę 953 mln PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy. Ponadto, Rada Nadzorcza PZU zarekomendowała ZWZ, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 15 września 2021 r. a data wypłaty dywidendy na dzień 6 października 2021 r.

Ultimate Games

Szacunkowy skonsolidowany raport za I kwartał 2021 r.

Spółka Ultimate Games przedstawiła wybrane, szacunkowe skonsolidowane dane finansowe grupy kapitałowej spółki za I kwartał 2021 r.. Przetawiają się one następująco:

- Przychody całkowite: 5,6 mln zł;
- Przychody ze sprzedaży: 4,9 mln zł;
- Zysk brutto: 3,1 mln zł;
- Zysk netto: 2,5 mln zł;
- Zysk z działalności operacyjnej - 1,4 mln zł;
- Środki pieniężne na koniec okresu tj. 31.03.2021 r. - 25,1 mln zł.

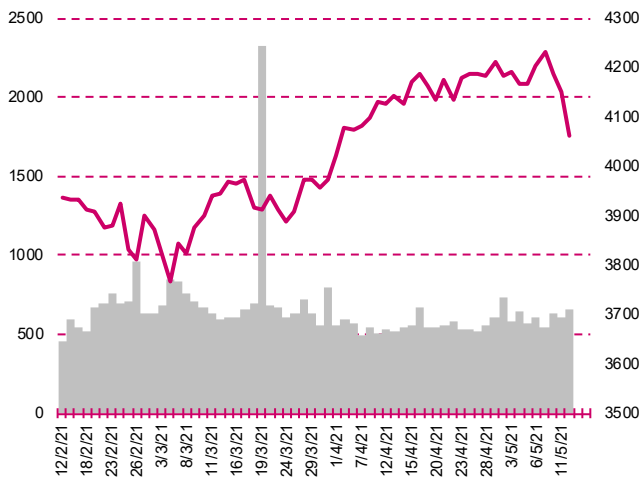
Wpływ na zaprezentowane wyniki miały m.in.: stabilna sprzedaż serii Ultimate Fishing Simulator na PC i VR wraz z dodatkami DLC; dalsze poszerzanie portfola produkcyjno-wydawniczego o nowe gry, a co z tym związane liczne premiery nowych gier - w okresie I kwartału 2021 r. zostało wydanych 26 gier, głównie na platformę Nintendo Switch; stabilna monetyzacja gier mobilnych tj. Ultimate Fishing Simulator oraz Professional Fishing; wyprzedaże gier na platformie Steam oraz Nintendo; zbycie części udziałów/akcji w podmiotach z grupy kapitałowej spółki.

Huuuge Games

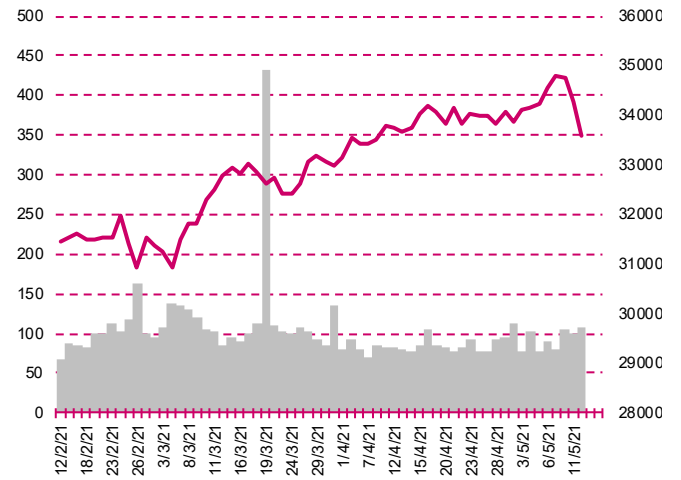
Zawiadomienie o nabyciu znacznego pakietu akcji

Huuuge Games poinformował, że 12 maja 2021 r. otrzymał zawiadomienie od The Capital Group Companies, Inc. z siedzibą w Los Angeles, USA, o nabyciu znacznego pakietu akcji stanowiącego 5,01% akcji spółki.

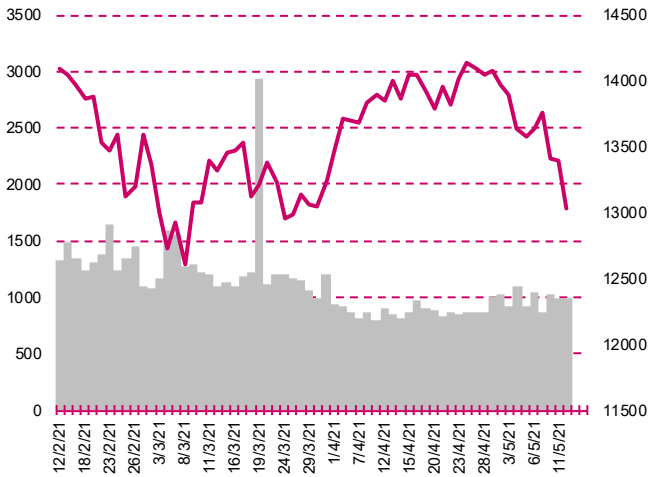
S&P500



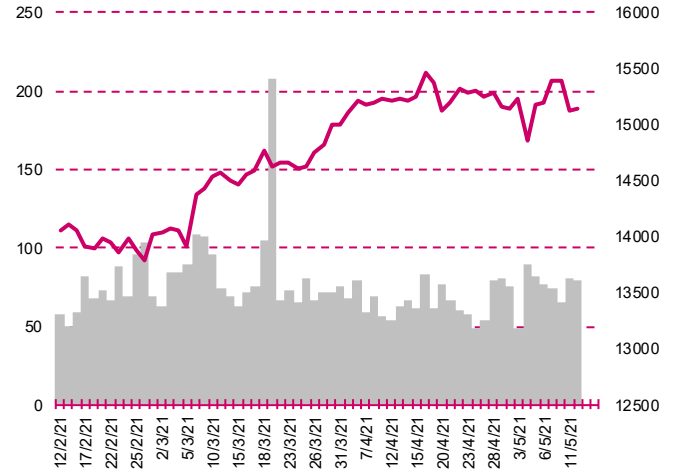
DOW JONES



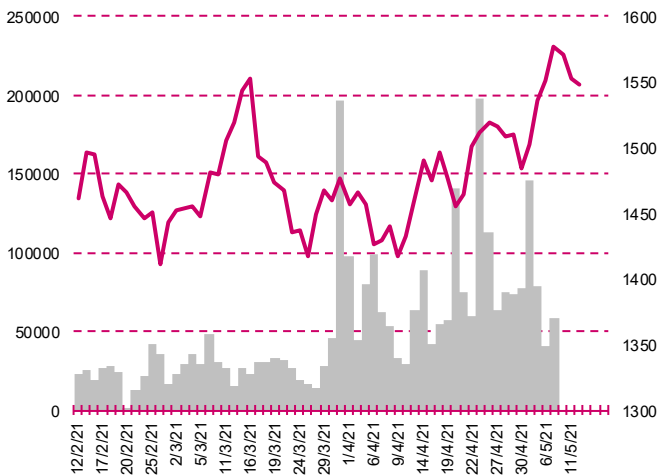
NASDAQ



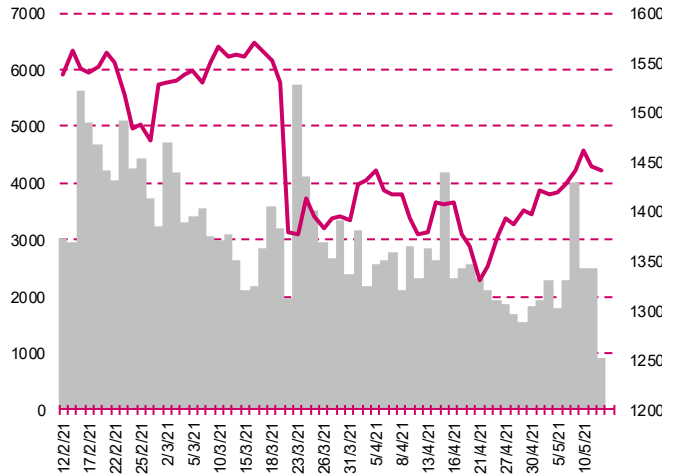
DAX



RTSi\$



XU100



Kalendarium

| | Poniedziałek 10 maja '21 | Wtorek 11 maja '21 | Środa 12 maja '21 | Czwartek 13 maja '21 | Piątek 14 maja '21 |
|-----------------|-----------------------------|--|--|--|--|
| Dane makro | | Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Indeks instytutu ZEW (GER) | Inflacja CPI fin. (GER)(US) | Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | PKB (PL), Inflacja CPI fin. (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US) |
| Wyniki spółek | STALEXP | MILLENNIUM | AMBRA, CYFRPLSAT, KGHM, LOKUM, RYVU, BOS | DOMDEV, BNPPPL, EUROCASH, 11BIT, ALLEGRO, GRUPAAZOTY, PULAWY, NEUCA, DEBICA, ENERGA, MOSTALZAB | DEVELIA, ULTGAMES, LENA, KRUSZWICA, ZPUE, GETINOBLE |
| Dzień dywidendy | | NEUCA | | INTERAOLT | GAMFACTOR, ULMA |
| Inne | | | | | |

| | Poniedziałek 17 maja '21 | Wtorek 18 maja '21 | Środa 19 maja '21 | Czwartek 20 maja '21 | Piątek 21 maja '21 |
|-----------------|--|--|--|--|--|
| Dane makro | Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN) | PKB (JP)(EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US) | Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Protokół z posiedzenia FOMC (US) | Inflacja PPI (GER), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US) | Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu wst. (GER)(EU)(US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US) |
| Wyniki spółek | MERCATOR, APATOR, CREEPYJAR | CCC, WIRTUALNA | UNIMOT, TAURONPE, TIM, SNIEZKA, PCCROKITA | WIELTON, MABION, ATAL, PGNIG | AGORA, COMARCH, PKPCARGO |
| Dzień dywidendy | SNIEZKA, ASBIS | | | | IFIRMA |
| 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

Artur Topczewski

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

Adam Zajler

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

Grzegorz Gawkowski

Makler papierów wartościowych
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@millenniumdm.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analitik
branża spożywcza,
handel detaliczny

Analitik
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analitik akcji
branża IT, media, przemysł

Analitik
fundusze inwestycyjne
gry

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 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 dochoowaniem 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 niefortunne. Millennium Dom Maklerski S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Dom Maklerski S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub 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 organizacyjne 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 informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Dom Maklerski S.A.