

Raport dzienny

14 maja 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 089	↓ -0,10%	3,8%	32,3%	1211/323
WIG30	2 474	↓ -0,43%	3,5%	35,5%	1025/274
mWIG40	4 534	↓ -1,34%	1,1%	42,9%	224/59
sWIG80	20 085	↑ 0,53%	4,1%	71,8%	59/15
WIG	62 005	↓ -0,34%	3,1%	39,5%	1248/333
WIGBANKI	5 922	↓ -0,29%	7,1%	60,1%	252/67

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 021	↑ 1,29%	0,86%	8,15%	44,00%
S&P500	4 113	↑ 1,22%	-0,29%	4,52%	44,17%
NASDAQ	13 125	↑ 0,72%	-5,29%	-6,89%	46,75%
DAX	15 200	↑ 0,33%	-0,06%	8,18%	47,04%
RTSI\$	1 547	↓ -0,07%	3,82%	5,81%	40,25%
XU100	1 441	↓ -0,25%	4,57%	-6,31%	43,90%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 342,0	↓ -0,99%	16,2%	24,1%	98,0%
Ropa (USD/bbl)	66,6	↓ -0,67%	0,7%	9,6%	78,5%
Węgiel koks.(USD/t)	27,1	↓ -0,06%	6,4%	-1,9%	71,3%
Złoto (USD/OZ)	1 827,5	↑ 0,07%	5,2%	0,2%	5,5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7422	↓ -0,14%	-1,5%	1,3%	-11,6%
EUR/PLN	4,5268	↑ 0,00%	-0,6%	1,0%	-0,9%
EUR/USD	1,2097	↑ 0,14%	0,9%	-0,3%	12,2%
USD/HUF	294,87	↓ -0,21%	-1,4%	0,1%	-10,3%

Informacje ze spółek

iFirma Wyniki za I kwartał

Mostostal Zabrze Skonsolidowane wyniki za I kwartał

IMC Skonsolidowane wyniki kwartalne

Energa Skonsolidowane wyniki kwartalne

Decora Skonsolidowane wyniki kwartalne

Plast-Box Skonsolidowane wyniki kwartalne

Grupa Azoty Skonsolidowane wyniki kwartalne

Ultimate Games Skonsolidowany raport za 1Q

11 bit studios Raport okresowy za 1 kwartał

Allegro Plan zwiększenia zatrudnienia o 1.500 osób w 2021r.

Budimex Termin umowy zbycia Budimex Nieruchomości

Mostostal Zabrze Znacząca umowa

Polimex Mostostal Znacząca umowa

One More Level Podpisanie umowy na produkcję gry "Ghostrunner 2"

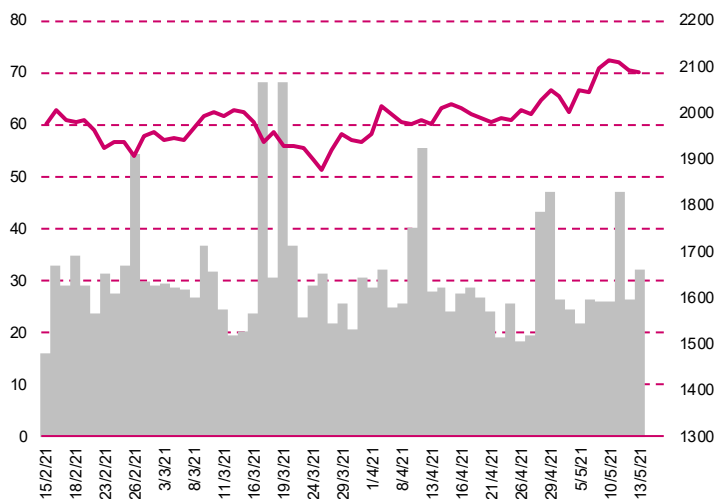
Archicom Rekomendacja Zarządu dot. dywidendy

KGHM Aktualizacja strategii do końca czerwca

K2 Holding Rekomendacja Zarządu dot. dywidendy

Ronson Development Plany sprzedażowe w I półroczu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,11%	0,04%	0,13%	1,21%	1,83%
Węgry	0,37%	0,60%	0,89%	1,77%	2,90%
Niemcy	-0,62%	-0,64%	-0,66%	-0,51%	-0,12%
USA	0,01%	0,05%	0,15%	0,83%	1,66%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
LPP	#####	↑ 3,51%	PGNIG	6,35 ↓ -4,85%
LOTOS	50,10	↑ 1,58%	ALLEGRO	51,23 ↓ -2,12%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	69,55	↓ -0,86%	-1,1%	13,2%	160/42
ALLEGRO	51,23	↓ -2,12%	-13,5%	12,0%	144/38
KGHM	223,80	↑ 1,18%	14,3%	7,9%	95/25
PKOBP	34,11	↑ 1,07%	3,9%	4,8%	58/15

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PULAWY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
FON	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
PROCAD	Zwyczajne walne zgromadzenie
PCCEXOL	Dzień wyplaty dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję
PCCROKITA	Dzień wyplaty dywidendy w wysokości 3,67 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB n.s.a. wst. (r/r)	PL	-1,3% -2,8%
10:00	Inflacja CPI fin. (r/r)	PL	4,3% 3,2%
14:30	Sprzedaż detaliczna (m/m)	US	1,0% 9,7%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	1,0% 1,4%
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan wst.	US	90,3 88,3

Informacje ze spółek

iFirma

Wyniki za I kwartał

	zmiana r/r	I kwartał 2021	IV kwartał 2020	III kwartał 2020	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody	17,7%	6,8	6,5	6,0	5,9	5,8
EBITDA	47,5%	1,1	0,8	0,8	0,4	0,7
EBIT	42,8%	0,9	0,6	0,7	0,4	0,6
Zysk netto	32,0%	0,7	0,5	0,5	0,3	0,5
Marże						
Marża EBITDA		15,5%	12,2%	14,0%	6,4%	12,4%
Marża EBIT		12,9%	9,5%	11,6%	6,4%	10,7%
Marża netto		10,3%	7,6%	9,1%	4,8%	9,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Zabrze

Skonsolidowane wyniki za I kwartał

	zmiana r/r	I kwartał 2021	IV kwartał 2020	III kwartał 2020	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody	21,4%	160,0	187,7	151,2	146,2	131,8
EBITDA	15,9%	10,3	11,5	9,0	9,8	8,9
EBIT	24,6%	7,1	8,2	5,8	6,6	5,7
Zysk netto	18,0%	2,4	3,1	2,9	2,1	2,1
Marże						
Marża EBITDA		6,4%	6,1%	5,9%	6,7%	6,7%
Marża EBIT		4,4%	4,4%	3,8%	4,5%	4,3%
Marża netto		1,5%	1,6%	1,9%	1,5%	1,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

IMC

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2021	I kw. 2020	zmiana (r/r)
Przychody	58,6	50,6	15,8%
EBITDA	8,4	-0,3	-
EBIT	3,2	-5,2	-
Zysk netto	1,4	-14,8	-
Marże			
Marża EBITDA	14,3%	-0,6%	
Marża EBIT	5,5%	-10,3%	
Marża netto	2,4%	-29,2%	

Wg MSR/MSSF; mln USD

Energa

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2021	I kw. 2020	zmiana (r/r)
Przychody	3 460	3 286	5,3%
EBITDA	748	571	31,0%
EBIT	484	307	57,7%
Zysk netto	382	113	238,1%
Marże			
Marża EBITDA	21,6%	17,4%	
Marża EBIT	14,0%	9,3%	
Marża netto	11,0%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Decora

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kw. 2021	I kw. 2020	zmiana (r/r)
Przychody	109,7	86,7	26,5%
EBITDA	27,4	14,8	85,1%
EBIT	24,5	11,4	114,9%
Zysk netto	20,3	9,2	120,7%
Marże			
Marża EBITDA	25,0%	17,1%	
Marża EBIT	22,3%	13,1%	
Marża netto	18,5%	10,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Plast-Box

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2021	I kwartał 2020	zmiana (r/r)
Przychody	43,8	54,7	-20,0%
EBITDA	6,1	8,3	-26,1%
EBIT	2,5	5,0	-50,2%
Zysk netto	1,9	1,6	21,9%
Marże			
Marża EBITDA	14,0%	15,2%	
Marża EBIT	5,7%	9,2%	
Marża netto	4,4%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Azoty

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	I kwartał 2021	I kwartał 2020	zmiana (r/r)
Przychody	3 362,0	3 103,7	8,3%
EBITDA	405,1	475,7	-14,8%
EBIT	213,4	286,1	-25,4%
Zysk netto	87,6	180,7	-51,5%
Marże			
Marża EBITDA	12,0%	15,3%	
Marża EBIT	6,3%	9,2%	
Marża netto	2,6%	5,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ultimate Games

Skonsolidowany raport za 1Q

	I kwartał 2021	I kwartał 2020	zmiana (r/r)
Przychody	4,9	2,6	84,9%
EBITDA	1,5	1,2	26,7%
EBIT	1,4	1,1	25,3%
Zysk netto	2,5	1,3	96,7%
Marże			
Marża EBITDA	29,8%	43,5%	
Marża EBIT	29,3%	43,2%	
Marża netto	50,7%	47,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

11 bit studios

Raport okresowy za 1 kwartał

	I kwartał 2021	I kwartał 2020	zmiana (r/r)
Przychody	14,8	30,5	-51,4%
EBITDA	6,4	19,6	-67,5%
EBIT	3,4	17,2	-80,0%
Zysk netto	3,6	14,5	-75,5%
Marże			
Marża EBITDA	43,0%	64,3%	
Marża EBIT	23,2%	56,5%	
Marża netto	24,0%	47,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Allegro

Plan zwiększenia zatrudnienia o 1.500 osób w 2021r.

Allegro, które w I kw. zwiększyło zatrudnienie o 300 osób, planuje w całym 2021 roku zwiększyć zatrudnienie łącznie o 1.500 pracowników. Allegro zatrudnia obecnie ponad 2,5 tys. osób.

Budimex

Termin umowy zbycia Budimex Nieruchomości

W związku z wnioskiem złożonym przez CP Developer z Luksemburg, czyli podmiotu, który na podstawie umowy z 22 lutego 2021 r. zobowiązał się nabyć udziały w Budimex Nieruchomości, wskazującym na

techniczne kwestie przygotowania ostatecznej dokumentacji finansowej, strony uzgodniły nowy termin zamknięcia transakcji na 24 maja 2021 r.

Mostostal Zabrze

Znacząca umowa

Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego (spółka zależna Mostostalu Zabrze) zawarła z POSCO Engineering & Construction Co., Ltd. Oddział w Polsce umowę podwykonawczą dotyczącą prac projektowych i robót konstrukcyjno-budowlanych w ramach projektu rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów na terenie Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych w Warszawie. Umowa została zawarta w ramach przedsięwzięcia pn.: "Rozbudowa i modernizacja Zakładu Unieszkodliwiania Stałych Odpadów Komunalnych przy ul. Zabranieckiej 2, w dzielnicy Targówek m. st. Warszawy". Przedsięwzięcie realizowane jest przez Miejskie Przedsiębiorstwo Oczyszczania w m. st. Warszawie a POSCO E&C jest generalnym wykonawcą tej inwestycji. Wynagrodzenie ryczałtowe spółki z tytułu realizacji prac objętych umową wyniesie ok. 400 mln zł netto. Termin zakończenia prac przypada na styczeń 2024 r.

Polimex Mostostal

Znacząca umowa

Polimex Mostostal poinformował, że zawarta została umowa pomiędzy innogy Stoen Operator z Warszawy, a konsorcjum w skład którego wchodzi Polimex Mostostal oraz Polimex Infrastruktura (podmiot w 100% zależny od Polimeksu Mostostal). Przedmiotem umowy jest przebudowa, rozbudowa i nadbudowa budynku biurowego z garażem podziemnym i zagospodarowaniem terenu przy ulicy Pory 80 w Warszawie zgodnie z dokumentacją projektową dostarczoną przez zamawiającego. Jako termin zakończenia całości robót budowlanych objętych Umową ustalono dzień 15 kwietnia 2023r. Wynagrodzenie za realizację zadania ma charakter ryczałtowy i wynosi 45 mln PLN. Płatność wynagrodzenia będzie następowała w częściach, po zakończeniu poszczególnych etapów przewidzianych harmonogramem zadania.

One More Level

Podpisanie umowy na produkcję gry "Ghostrunner 2"

One More Level podpisał z włoskim wydawcą 505 Games umowę na produkcję drugiej części gry "Ghostrunner". Spółka ma otrzymać za stworzenie gry 5 mln euro oraz tantiemy, czyli procentowy udział w dochodach ze sprzedaży gry. Umowa przewiduje wyprodukowanie przez polską spółkę gry w wersjach na PC oraz na konsole PS5 i Xbox Series. "Ghostrunner" zadebiutował 27 października na komputerach PC oraz konsolach Xbox One i Playstation 4. Głównym producentem gry był One More Level, a wydawcami All in Games oraz 505 Games. Sprzedaż gry w 2020 r., po uwzględnieniu zwrotów, przekroczyła liczbę 480 tys. egzemplarzy. 505 Games od 2021 r. jest wyłącznym właścicielem praw autorskich do tytułu. All in Games sprzedał włoskiej spółce prawa własności intelektualnej za 5 mln euro.

Archicom

Rekomendacja Zarządu dot. dywidendy

Spółka poinformowała że Zarząd rekomenduje wypłacenie za 2020 rok łącznie 3.71 PLN dywidendy na akcję, w tym 2.53 PLN na akcję stanowiła zaliczka wypłacona w listopadzie zeszłego roku, a 1.18 PLN dywidendy na akcję otrzymają akcjonariusze w 2021 roku. Łącznie na dywidendę za 2020 rok Spółka przeznaczy 95.2 mln PLN. Na kwotę tę składa się zysk netto za 2020 rok oraz środki zgromadzone na kapitale rezerwowym.

KGHM

Aktualizacja strategii do końca czerwca

Prezes poinformował, że spółka dokonuje przeglądu strategicznego i pracujemy nad aktualnością naszych strategicznych założeń oraz że prace w tym zakresie mają być zakończone do końca czerwca.

K2 Holding

Rekomendacja Zarządu dot. dywidendy

Spółka poinformowała, że Zarząd zarekomendował wypłatę 1.05 PLN dywidendy na akcję. Środki na ten cel mają pochodzić z zysków za ubiegłe lata. Łącznie na dywidendę ma trafić 2.4 mln PLN. Zarząd chce,

by strata netto za 2020 roku, czyli 442 tys. PLN, pozostała pokryta z kapitału zapasowego utworzonego z agio (nadwyżki ceny objęcia akcji ponad ich wartość nominalną). Proponowany dzień dywidendy to 22 czerwca. Jej wypłata miałaby nastąpić 29 czerwca.

Ronson Development **Plany sprzedażowe w I półroczu**

Wiceprezes spółki przekazał w trakcie telekonferencji, że spodziewa się, że spółka może sprzedać w I półroczu 2021 roku 500 lokali oraz że celem jest odbudowa oferty w najbliższym czasie do ponad 800 lokali. Dodadał również że spółka chce w całym 2021 roku poprawić wyniki sprzedażowe rdr, ale na pierwszym miejscu stawia marżę. Sprzedaż w 2020 roku wyniosła 918 lokali.

Dom Development **Kwartalne plany sprzedażowe**

Prezes spółki przekazał w trakcie telekonferencji że zakłada, że spółka będzie sprzedawać w najbliższym czasie 900-1000 lokali kwartalnie, a plan przekazania na 2021 rok wynosi 3300-3400 mieszkań. Dodano także że celem jest utrzymanie marży brutto ze sprzedaży na poziomie powyżej 30 proc.

ML System **Wstępne wyniki badań Covid Detector**

Spółka poinformowała, że otrzymała od podmiotu przeprowadzającego badanie cząstkowy raport z jednoosobowego badania klinicznego urządzenia Covid Detector w zakresie oceny przydatności klinicznej, czułości i specyficzności do bezinwazyjnej diagnostyki w czasie rzeczywistym zakażeń wywołanych przez wirusa SARS-CoV-2 potwierdzonej badaniami genetycznymi przy wykorzystaniu metody SARS-CoV-2 RT-PCR. Zgodnie z wynikami raportu urządzenie Covid Detector wykazuje wysoką specyficzność na poziomie 97.15 proc. oraz charakteryzuje się stosunkowo dużą czułością (86.86 proc.). W uzyskanych wynikach można zaobserwować, że im wyższa wiremia tym czułość testu jest wyższa. Podano też, że, że osiągnięto satysfakcjonujący wynik specyficzności zalecanej przez Agencję Oceny Technologii Medycznych i Taryfikacji (specyficzność >97 proc.), a uzyskane wyniki czułości urządzenia na poziomie ok. 87 proc. nieznacznie odbiegają od zalecanych przez agencję (czułość 90 proc.). Spółka zaznacza, że przy wartości CT mniejszej niż 25 w badaniach RT PCR czułość Covid Detektora mieści się w wymaganych przez tę instytucję normach.

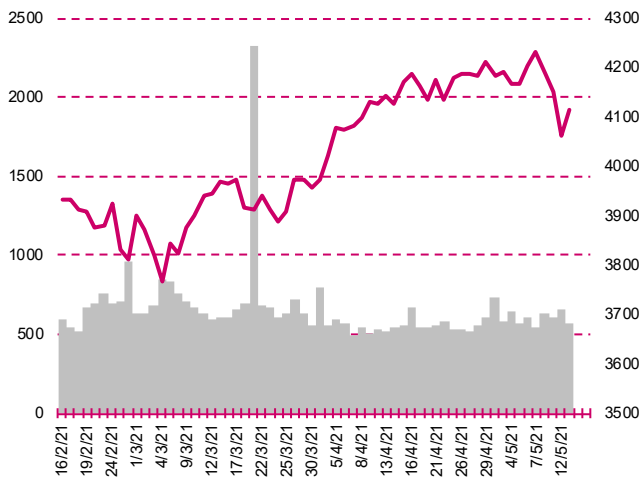
Eurocash **Oczekiwana poprawa wyników w 2021 r.**

Według członka zarządu i dyrektora finansowego Jacka Owczarka wyniki Grupy Eurocash w całym bieżącym roku mogą być wyższe niż w ub.r. w scenariuszu braku kolejnych lockdownów dla sektora handlowego. Według niego można się zatem spodziewać, że przychody w całym roku mogą być wyższe, pod warunkiem, że nie będzie kolejnego zamknięcia gospodarki, na przykład jesienią. Nawet jeśli sklepy spożywcze pozostają otwarte w tych okresach, dużo mniejsza jest m.in. sprzedaż impulsowa, która zwiększa się, gdy ludzie się przemieszczają, więcej funkcjonują poza domem. Zaznaczył, że udział grupy w rynku handlu hurtowego rośnie.

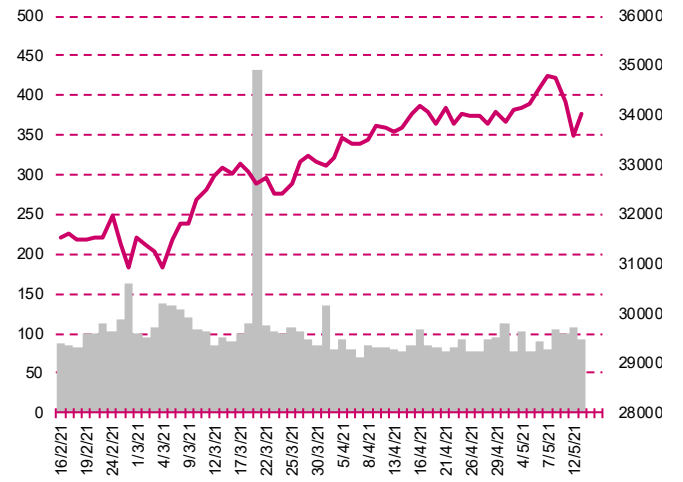
Neuca **Spodziewana stabilizacja na rynku hurtu po II kw.**

Neuca spodziewa się, że na koniec drugiego kwartału na hurtowym rynku leków nastąpi stabilizacja, a od połowy roku wzrost rynku. Zarząd ocenia, że po dwucyfrowym spadku obrotów na rynku w pierwszym kwartale, w całym 2021 r. dynamika będzie dodatnia i wyniesie ok. 1-3%. Pierwsze miesiące drugiego kwartału pokazują, że rynek odrabia straty m.in. ze względu na to, że kwiecień i maj w ubiegłym roku były słabe rynkowo. Zarząd szacuje, że już na koniec drugiego kwartału rynek zbliży się do wyników z zeszłego roku, nastąpi stabilizacja i od połowy roku nastąpi już wzrost. Realizując wysokie udziały rynkowe, jak te z ubiegłego roku i pierwszego kwartału również osiągnie podobne wyniki jeśli chodzi o dynamikę sprzedaży. Ponadto, zarząd poinformował, że rozważa wydzielenie obszaru badań klinicznych jako osobnego segmentu.

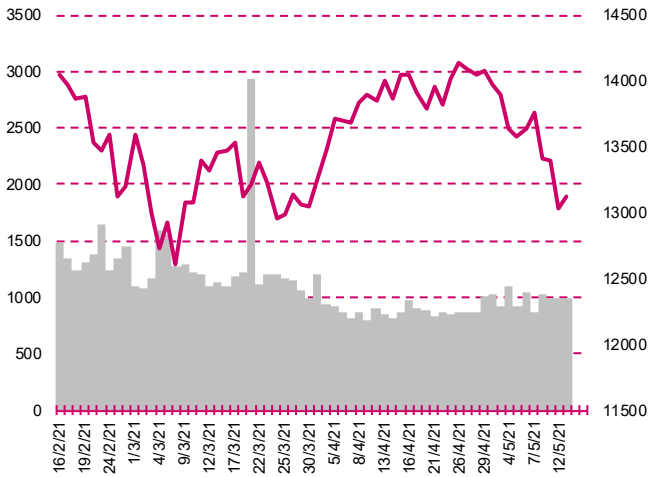
S&P500



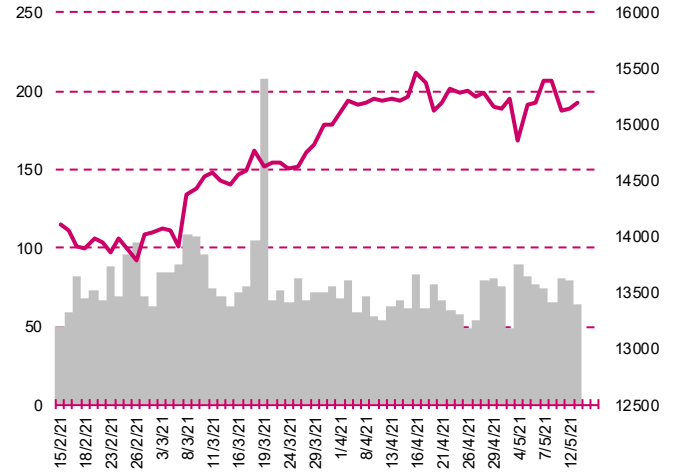
DOW JONES



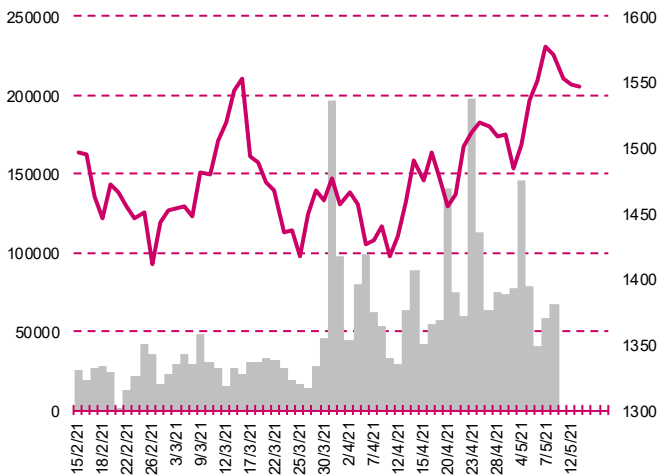
NASDAQ



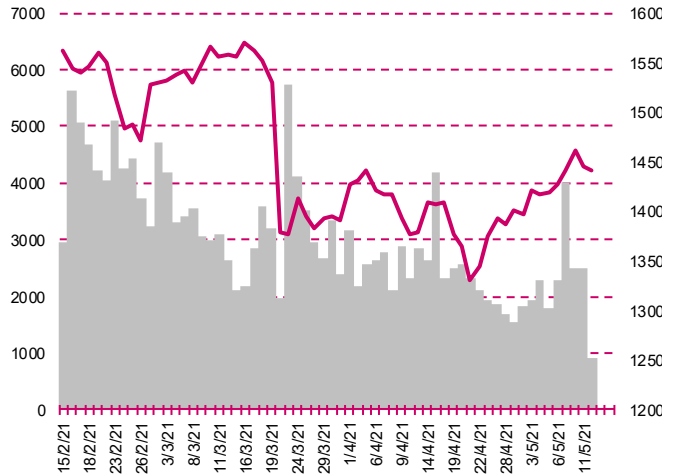
DAX



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

Analityk
branża spożywcza,
handel detaliczny

Analityk
fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Analityk akcji
branża IT, media, przemysł

Analityk
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 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 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.