

Raport dzienny

30 września 2021

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 291	↑ 0,67%	-3,3%	33,8%	521/130
WIG30	2 778	↑ 0,76%	-2,9%	41,8%	473/118
mWIG40	5 235	↑ 0,65%	0,0%	47,0%	133/33
sWIG80	21 136	↑ 0,47%	0,4%	48,6%	49/12
WIG	69 871	↑ 0,62%	-1,5%	41,4%	624/156
WIGBANKI	7 708	↑ 1,16%	1,6%	108,4%	107/27

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 391	↑ 0,26%	-2,74%	-0,32%	23,79%
S&P500	4 359	↑ 0,16%	-3,61%	1,44%	29,63%
NASDAQ	14 512	↓ -0,24%	-4,89%	0,06%	29,95%
DAX	15 365	↑ 0,77%	-2,97%	-1,07%	20,41%
RTSI\$	1 751	↓ -1,93%	3,95%	5,86%	48,55%
XU100	1 392	↑ 0,59%	-5,44%	2,62%	21,54%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 155,0	↓ -1,23%	-2,7%	-1,9%	39,2%
Ropa (USD/bbl)	78,4	↓ -0,31%	9,5%	7,3%	72,7%
Węgiel koks. (USD/t)	21,6	↑ 0,30%	-9,9%	-17,2%	-9,5%
Złoto (USD/OZ)	1 730,3	↑ 0,32%	-4,6%	-2,4%	-8,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9848	↓ -0,21%	4,0%	4,4%	3,2%
EUR/PLN	4,6218	↓ -0,23%	2,2%	2,2%	2,1%
EUR/USD	1,1599	↓ -0,02%	-1,8%	-2,1%	-1,0%
USD/HUF	310,51	↑ 0,03%	5,2%	4,7%	0,1%

Informacje ze spółek

PCF Group Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Artifex Mundi Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Vivid Games Skonsolidowane wyniki za II kwartał

Sanok Rubber Skonsolidowane wyniki za II kwartał

LSI Software Skonsolidowane wyniki za II kwartał

KGL Skonsolidowane wyniki półroczne

Makarony Polski Skonsolidowane wyniki półroczne

PGE Oczekiwana poprawa wyników w całym roku

KGL Negatywna decyzja US o wartości 0.3 mln PLN

Esotiq & Henderson Umiarkowany optymizm na kolejne kwartały

Neuca Nabycie 49,3% akcji w TU Zdrowie

Mirbud Znacząca umowa

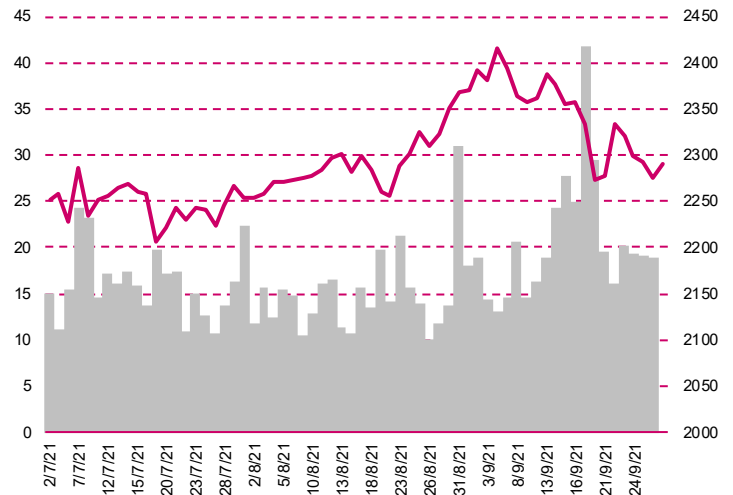
Bloober Team Zapowiedź dwóch dużych projektów na lata 2022-25

Bloober Team Umowa wydawnicza z Take-Two Interactive

Marvipol Development Zakup gruntu we Wrocławiu za 31.12 mln PLN netto

ML System 100-proc. skuteczność urządzenia Covid Detector

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	0,14%	0,09%	0,65%	1,52%	2,14%
Węgry	1,04%	1,52%	1,81%	2,66%	3,29%
Niemcy	-0,65%	-0,67%	-0,68%	-0,55%	-0,20%
USA	0,03%	0,09%	0,29%	0,99%	1,52%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
ASSECOPL	89,00 ↑ 3,79%	TAURONPE 3,29 ↓ -1,32%
DINOPL	330,20 ↑ 2,13%	PGE 8,78 ↓ -0,59%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	89,00 ↑ 3,79%	6,1%	12,4%	64/16
ALLEGRO	58,47 ↑ 0,10%	-17,7%	10,6%	55/13
PKNORLEN	80,00 ↑ 0,55%	7,7%	7,7%	40/10
KGHM	154,25 ↓ -0,55%	-13,5%	6,0%	31/7

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
QUERCUS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
INVISTA	Zwyczajne walne zgromadzenie
JWCONSTR	Wycofanie akcji z obrotu na Głównym Rynku GPW
MAKARONPL	Dzień wyplaty dywidendy w wysokości 0,30 PLN na akcję
MERCOR	Dzień wyplaty dywidendy w wysokości 0,57 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI wst. (r/r)	GER	4,2% 3,9%
14:30	PKB (annualizowany) f.in.	US	6,6% 6,3%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	333 tys. 351 tys.

Informacje ze spółek

PCF Group

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	46,5	26,7	74,0%	77,3	52,6	46,9%
EBITDA	19,5	11,2	74,6%	28,8	21,2	35,7%
EBIT	16,8	9,5	76,3%	23,6	18,2	29,5%
Zysk netto	13,9	8,6	61,9%	21,7	17,3	25,8%
Marże						
Marża EBITDA	41,9%	41,8%		37,3%	40,3%	
Marża EBIT	36,1%	35,6%		30,5%	34,6%	
Marża netto	29,9%	32,2%		28,1%	32,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Artifex Mundi

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	11,1	7,7	43,5%	21,6	13,4	61,9%
EBITDA	4,3	4,7	-9,5%	8,8	6,5	35,8%
EBIT	4,0	4,4	-9,3%	8,2	5,8	41,1%
Zysk netto	3,3	3,4	-4,3%	6,5	4,8	36,1%
Marże						
Marża EBITDA	38,5%	61,1%		40,6%	48,3%	
Marża EBIT	36,2%	57,3%		38,1%	43,7%	
Marża netto	29,3%	44,0%		30,3%	36,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Vivid Games

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	5,0	10,1	-49,9%	10,8	16,4	-34,5%
EBITDA	0,4	2,2	-83,8%	1,6	4,4	-64,2%
EBIT	-1,2	1,3	-	-1,5	2,3	-
Zysk netto	-1,5	0,9	-	-1,8	1,9	-
Marże						
Marża EBITDA	7,2%	22,1%		14,5%	26,6%	
Marża EBIT	-24,4%	12,6%		-13,8%	13,8%	
Marża netto	-29,6%	8,7%		-16,4%	11,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Sanok Rubber

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	301,1	181,1	66,3%	604,2	440,9	37,0%
EBITDA	34,0	11,9	184,9%	71,1	38,5	84,5%
EBIT	18,2	-3,5	-	39,7	8,6	363,7%
Zysk netto	13,8	1,8	655,8%	30,2	10,7	181,8%
Marże						
Marża EBITDA	11,3%	6,6%		11,8%	8,7%	
Marża EBIT	6,0%	-1,9%		6,6%	1,9%	
Marża netto	4,6%	1,0%		5,0%	2,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LSI Software

Skonsolidowane wyniki za II kwartał

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana	I-II kw. 2021	I-II kw. 2020	zmiana
Przychody	16,3	9,5	71,7%	22,8	20,9	9,3%
EBITDA	8,4	3,7	123,4%	4,3	3,8	11,5%
EBIT	7,4	2,4	206,8%	2,2	1,2	82,1%
Zysk netto	7,3	2,4	205,2%	2,0	1,3	55,2%
Marże						
Marża EBITDA	51,3%	39,4%		18,6%	18,3%	
Marża EBIT	45,1%	25,2%		9,4%	5,7%	
Marża netto	45,0%	25,3%		8,7%	6,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGL

Skonsolidowane wyniki półroczne

	II kwartał 2021	prognoza MDM	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kwartał 2021	I-II kwartał 2020	zmiana
Przychody	148,1	141,1	87,8	68,7%	277,2	183,7	50,9%
EBITDA	11,2	11,6	11,1	0,9%	23,2	22,3	4,0%
EBIT	4,8	5,3	5,6	-14,3%	10,5	11,6	-9,5%
Zysk netto	4,9	4,6	4,6	6,5%	8,0	5,8	37,9%
Marże							
Marża EBITDA	7,6%		12,6%		8,4%	12,1%	
Marża EBIT	3,2%	3,8%	6,4%		3,8%	6,3%	
Marża netto	3,3%		5,2%		2,9%	3,2%	

Źródło: Korporacja KGL; prognozy Millennium DM mln PLN;

Makarony Polski

Skonsolidowane wyniki półroczne

	II kwartał 2021	II kwartał 2020	zmiana r/r	I-II kwartał 2021	I-II kwartał 2020	zmiana
Przychody	37,7	43,3	-12,9%	82,1	100,5	-18,3%
EBITDA	3,5	3,9	-10,3%	8,6	9,8	-12,2%
EBIT	1,5	1,9	-21,1%	4,6	6,0	-23,3%
Zysk netto	1,0	1,3	-23,1%	3,4	4,0	-15,0%
Marże						
Marża EBITDA	9,3%	9,0%		10,5%	9,8%	
Marża EBIT	4,0%	4,4%		5,6%	6,0%	
Marża netto	2,7%	3,0%		4,1%	4,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PGE

Oczekiwana poprawa wyników w całym roku

Według CFO Lechosława Rojewskiego, zarząd spodziewa się do końca tego roku stabilnych wyników EBITDA w sektorze energetyki konwencjonalnej, w przyszłym roku na sytuację może wpłynąć presja rynkowa, a niższe wyniki są realne. W pozostałych obszarach - ciepłownictwa, energetyki odnawialnej, dystrybucji i obrotu - spółka spodziewa się wzrostu wyniku EBITDA. Prezes PGE Wojciech Dąbrowski ocenił, że widać bardzo dużą zmienność na rynku, "nieco przerażonego nagłymi wzrostami cen paliw", i trudno oceniać, jak rynek będzie się zachowywał dalej. Dobra sytuacja segmentu konwencjonalnego wynika z pracy na pełnych obrotach, ze względu np. na bezwietrzne lato i mniejszą produkcję z wiatru. Dodatkowo Polska stała się eksporterem energii. Jeśli te warunki się zmienią, to produkcja segmentu konwencjonalnego spadnie. Prezes przypomniał też, że cena uprawień do emisji CO2 wynosi ok. 60 euro za tonę i będzie widoczna w wynikach grupy w przyszłym roku. W przypadku ciepłownictwa konstrukcja modelu taryfowego sprawia, że trudno będzie przenieść całą podwyżkę CO2 do taryfy. Proces wydzielenia aktywów węglowych Grupy PGE do Narodowej Agencji Bezpieczeństwa Energetycznego idzie zgodnie z planem. PGE zakłada, że aktywa trafią do NABE razem z ich długiem. Proces wydzielenia aktywów jest na etapie wyboru wspólnych doradców dla wszystkich uczestniczących w nim grup energetycznych kontrolowanych przez państwo i dodatkowo Energi, będącej własnością PKN Orlen. Cena sprzedaży będzie wynikać z wyceny, i spółka nie zakłada scenariusza, że wartość tych aktywów będzie negatywna. Prezes PGE dodał, że dialog ze stroną społeczną w sprawie utworzenia NABE jest intensywny, a dziś po dyskusjach nikt nie ma wątpliwości, że transformacja jest niezbędna, a PGE zmierza w jednym możliwym kierunku.

KGL

Negatywna decyzja US o wartości 0.3 mln PLN

Spółka powzięła od swojego pełnomocnika informację o wydaniu negatywnej decyzji przez Urząd Skarbowy w Radomiu, kwestionującej zastosowanie stawki 0% VAT dla transakcji WDT (wewnątrzwspólnotowa dostawa towarów). Wartość spornych należności z tytułu podatku VAT, zidentyfikowanych przez organ podatkowy jako zaległość podatkowa w protokole kontroli za ww. okres, wynosi 305 tys. zł. Zarząd podtrzymuje ocenę, iż decyzja i stanowisko organu podatkowego jest nieprawidłowe. Spółce przysługuje prawo wniesienia odwołania od wydanej decyzji w terminie 14 dni od dnia jej doręczenia. Na chwilę obecną, ww. decyzja nie jest prawomocna i nie podlega wykonaniu.

Esotiq & Henderson

Umiarkowany optymizm na kolejne kwartały

Mimo bardzo dobrych wyników Esotiq & Henderson na kolejne kwartały patrzy z umiarkowanym optymizmem, głównie ze względu na możliwe lockdowny oraz problemy z dostawami z Azji. Spółka liczy, że w II półroczu obroni marżę brutto z I półroczu. Spółka widzi zagrożenia związane z ciągiem logistycznym, jeśli chodzi o Daleki Wschód, jednak problem ten dotyka całą branżę. Wzrost kosztów transportu będzie się przekładać na ceny produktu. Podwyżki cen asortymentu w sklepach spółki w I połowie roku wyniosły 5-6%. Cena produktów do końca roku może wzrosnąć jeszcze średnio o 3-4 proc., czyli łącznie w całym roku o ok. 9%. Duży nacisk kładziony będzie cały czas na dalszy rozwój kanału e-

commerce. Sprzedaż on-line za pośrednictwem własnych e-sklepów stanowi obecnie 23% ogółu sprzedaży.

Neuca

Nabycie 49,3% akcji w TU Zdrowie

Neuca nabyła 49,3% akcji Towarzystwa Ubezpieczeniowego Zdrowie, zwiększając swój udział do 50,2%. 1 lutego 2021 r. zarząd Neuca zawarł z dotychczasowymi akcjonariuszami Pomerania Investment (jedeny właściciel TU Zdrowie) warunkową umowę sprzedaży łącznie 50,2% akcji Pomerania. Warunkami zawieszającymi było uzyskanie zgód na realizację transakcji ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) oraz Komisji Nadzoru Finansowego (KNF).

Mirbud

Znacząca umowa

Mirbud podpisał umowę ze Skarbem Państwa - Stołecznym Zarządem Infrastruktury w Warszawie. Przedmiotem umowy jest wykonanie robót budowlanych wraz z konserwacją i serwisowaniem zainstalowanych urządzeń dla zadania: "Budowa hali remontowej wraz z infrastrukturą towarzyszącą z przeznaczeniem do wykonania obsługi i napraw czołgów Leopard 2". Wartość umowy: 79,4 mln zł brutto. Termin zakończenia prac to 1050 dni od daty podpisania umowy.

Bloober Team

Zapowiedź dwóch dużych projektów na lata 2022-25

Producent gier Bloober Team na lata 2022-25 rozwija dwa duże projekty, które aspirują do kategorii gier AAA. Projekt B (dawniej "Black"), nad którym spółka pracuje razem z Konami, a także Projekt C, czyli własne IP, nad którym spółka pracuje od pewnego czasu. Bloober Team chce być jednym z liderów całego gatunku horroru. Jak poinformował prezes Piotr Babieno, oba projekty mają być kamieniami milowymi nowego etapu firmy. Mają znacząco podnieść prestiż na międzynarodowym rynku gier i są częścią kilkustopniowej strategii awansu do "Ligi Mistrzów" branży gier. W obu projektach wprowadzonych ma być dużo nowych mechanik. Jeszcze w tym roku może być więcej wiadomo o którymś z tych dwóch tytułów. Celem spółki jest osiągnięcie pozycji jednego z liderów całego gatunku horroru. Spółka zmierza w kierunku gier TTP (z perspektywy trzeciej osoby), z filmową narracją. Bloober Team chce, by jego gry miały oprawę wysokobudżetowych gier AAA i były skierowane do masowego odbiorcy. IP spółki mogą wyjść poza świat gier (np. duży i mały ekran, gry planszowe). Spółka planuje zwiększyć zatrudnienie do ok. 200 osób na koniec tego roku lub na koniec pierwszego kwartału 2022 roku. Obecnie zatrudnia ok. 150 osób. W środę spółka poinformowała w komunikacie o zakończeniu pierwszej części prac nad produktem związanym z posiadaną marką "Layers of Fear". O szczegółach będzie informować w kolejnych miesiącach.

Bloober Team

Umowa wydawnicza z Take-Two Interactive

Producent gier Bloober Team podpisał z amerykańskim Take-Two Interactive umowę dotyczącą wydania nowej gry polskiej firmy. Bloober Team otrzyma wynagrodzenie typu "advance" po spełnieniu ustalonych kamieni milowych, a także będzie uczestniczyć w zysku z przychodów gry po jej wydaniu. Take-Two będzie odpowiedzialne za działania promocyjne i sprzedażowe nowej gry. Spółka podała, że całkowita wartość umowy związana jest z uprzednim spełnieniem określonych w niej kamieni milowych i warunków, jednakże jej maksymalna wartość potencjalnie przekracza wartość kapitałów własnych Bloober Team i będzie mieć istotny wpływ na wyniki finansowe.

Marvipo Development Zakup gruntu we Wrocławiu za 31.12 mln PLN netto

Spółka poinformowała, że Prezydent Wrocławia wybrał ofertę spółki na zakup gruntu we Wrocławiu przy al. Architektów o powierzchni 5372 m kw. za 31.12 mln PLN netto. Spółka planuje zrealizować w tym miejscu inwestycję mieszkaniową.

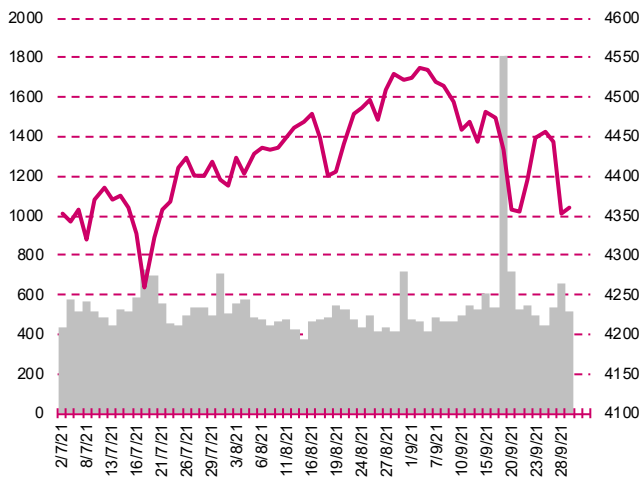
ML System

100-proc. skuteczność urządzenia Covid Detector

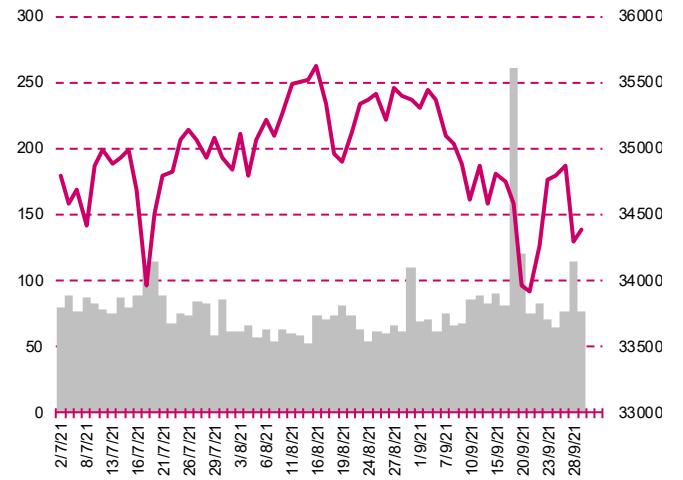
Spółka poinformowała, że prowadzone w hiszpańskiej klinice Clinica Virgen de las Nieves w Madrycie badania wykazały 100-proc. skuteczność urządzenia Covid Detector w wykrywaniu wirusa SARS-CoV-2

z wydychanego powietrza. Dodano że walidacja urządzenia w madryckiej klinice stanowi jednocześnie potwierdzenie skuteczności urządzenia w ramach niezależnej, zagranicznej jednostki medycznej. Zarówno spółka, jak i jej hiszpańscy partnerzy są zadowoleni ze skuteczności przeprowadzonych testów, tym bardziej że wyniki zostały w 100-proc. potwierdzone wynikami testów PCR. Spółka poinformowała, że kontynuuje prace badawcze ukierunkowane na utrzymanie równie wysokiej skuteczności urządzenia w identyfikacji obecnych i nowych mutacji wirusa SARS-CoV-2. W oczekiwaniu na uznanie wyników badań urządzeniem Covid Detector za równoważne innym, powszechnym na rynku metodom, spółka prowadzi działania nad potwierdzeniem skuteczności urządzenia na rynkach zagranicznych.

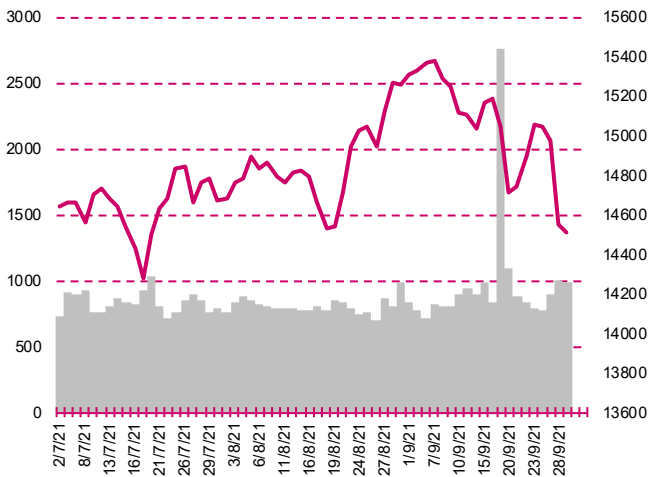
S&P500



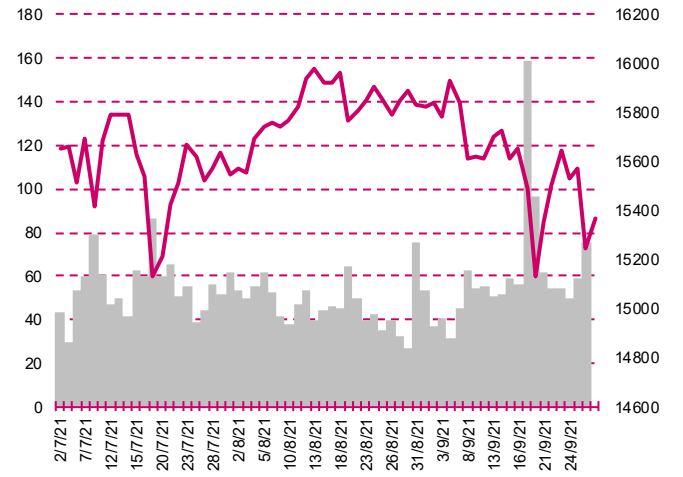
DOW JONES



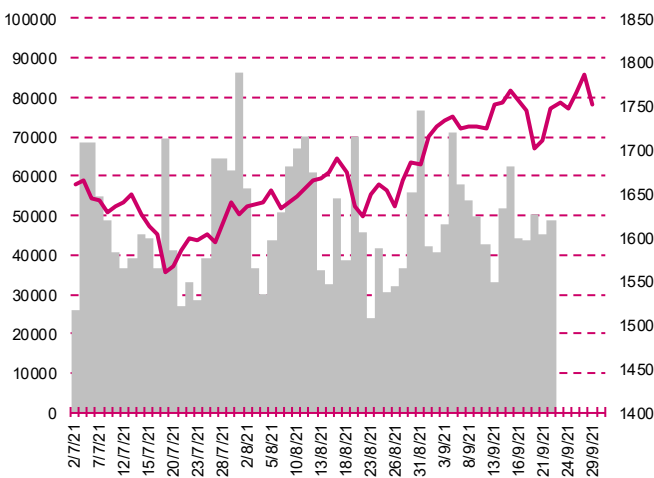
NASDAQ



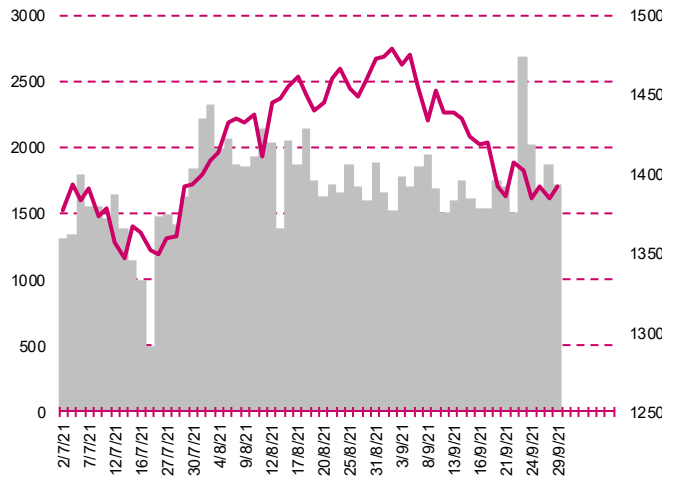
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 27 września '21	Wtorek 28 września '21	Środa 29 września '21	Czwartek 30 września '21	Piątek 1 października '21
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board		Produkcja przemysłowa (JP), Indeks PMI dla przemysłu (CN), Inflacja CPI (GER), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja CPI (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	SUNEX, TERMOREX, OAT, PROCHEM, SATIS	PGE, TRANSPOL, XTPL, REINO, ESOTIQ	ARTIFEX, ENELMED, PCFGROUP, BBIDEV, MAKARONPL	FEERUM, MEDIACAP, ENTER, JWWINVEST, ACTION, DATAWALK, VIVID, AIGAMES, WORKSERV, IMMOBILE, FERRO, DELKO, RAINBOW, SOLAR, TBULL, WIKANA, ZPUE, CLNPHARMA, SANOK, PLAYWAY, CREEPYJAR	
Dzień dywidendy		PROJPRZEM, LOKUM, NTSYSTEM		ALTA, COGNOR	
Inne					

	Poniedziałek 4 października '21	Wtorek 5 października '21	Środa 6 października '21	Czwartek 7 października '21	Piątek 8 października '21
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków tr. fin. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku fin. (US)	Indeks PMI dla usług fin. (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla usług (CN), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek			LPP		
Dzień dywidendy					SANPL
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

handel detaliczny, biotechnologia
branża spożywcza

Adam Zajler

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

Analityk

przemysł, technologie, media

Artur Topczewski

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

Analityk

fundusze inwestycyjne
deweloperzy

Grzegorz Gawkowski

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

Analityk

fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak

+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 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 partykularnych 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 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 partykularnych 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 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.