

Raport dzienny

11 maja 2022

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 719	↓ -0,47%	-19,0%	-18,5%	1225/276
WIG30	2 106	↓ -0,48%	-18,1%	-15,8%	1284/289
mWIG40	4 145	↓ -0,22%	-12,2%	-9,4%	106/23
sWIG80	17 714	↓ -0,57%	-9,7%	-11,5%	47/10
WIG	53 952	↓ -0,45%	-16,3%	-13,7%	1394/314
WIGBANKI	5 834	↓ -0,42%	-23,9%	-2,3%	384/86

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	32 161	↓ -0,26%	-6,26%	-7,42%	-6,15%
S&P500	4 001	↑ 0,25%	-9,33%	-9,45%	-3,64%
NASDAQ	11 738	↑ 0,98%	-12,48%	-14,89%	-12,34%
DAX	13 535	↑ 1,15%	-4,64%	-12,26%	-10,48%
RTSI\$	1 088	↓ -2,85%	0,74%	-29,11%	-31,03%
XU100	2 490	↑ 0,99%	1,68%	21,41%	72,35%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 228,5	↓ -0,10%	-10,6%	-10,0%	-11,1%
Ropa (USD/bbl)	104,9	↑ 2,33%	6,7%	16,7%	61,5%
Węgiel koks. (USD/t)	21,6	↓ -0,02%	-13,0%	-8,4%	-21,6%
Złoto (USD/OZ)	1 841,2	↓ -0,20%	-5,2%	-0,9%	0,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,4363	↓ -0,23%	3,7%	10,2%	18,7%
EUR/PLN	4,6773	↓ -0,15%	0,5%	2,5%	2,9%
EUR/USD	1,0544	↑ 0,09%	-3,1%	-7,1%	-13,3%
USD/HUF	360,23	↓ -0,05%	3,5%	14,7%	22,2%

Informacje ze spółek

Grupa Azoty Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

Police Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

Puławy Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

Śnieżka Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

MFO Wstępne wyniki za I kw. 2022 r.

Lokum Developer Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

mBank Skonsolidowane wyniki za I kwartał 2022r.

Erbud Skonsolidowane wyniki za I kwartał 2022r.

Ambra Skonsolidowane wyniki kwartalne

Kogeneracja Rekomendacja wypłaty 0,32 zł dywidendy na akcję

Enea Szacunkowe wyniki za I kw. 2022

Grupa Tauron Szacunkowe wyniki za I kw. 2022

KGL Wzrost przychodów w I kw. 2022 r o 33% r/r

Onde Skup akcji własnych po 58 PLN za sztukę

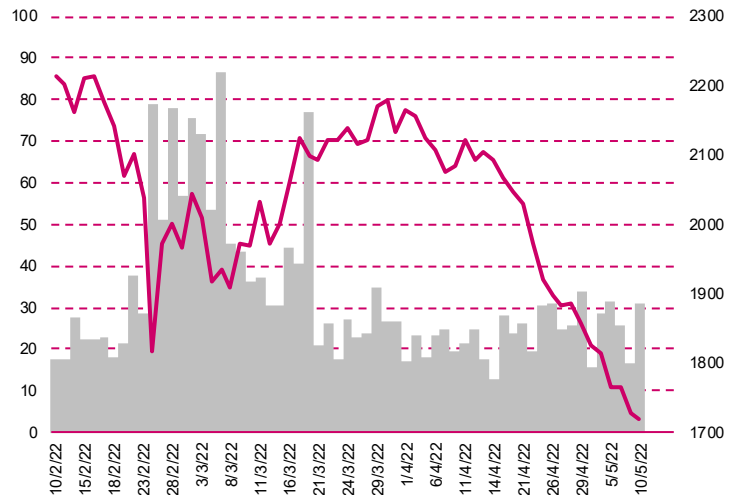
Newag Rozszerzenie prac dla ZT Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej

iFirma Zmiana polityki dywidendowej

Dębica Rekomendacja wypłaty 2,32 PLN dywidendy na akcję

Votum Rekomendacja wypłaty 0,41 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,21%	6,13%	6,70%	7,40%	6,99%
Węgry	5,81%	6,45%	6,72%	7,52%	7,33%
Niemcy	-0,58%	-0,18%	0,16%	0,69%	1,00%
USA	0,88%	1,99%	2,61%	2,91%	2,99%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
DINOPL	283,70	↑ 6,14%	PGNIG	5,85 ↓ -4,13%
ASSECOPL	75,55	↑ 2,79%	CCC	43,62 ↓ -3,73%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
ASSECOPL	75,55	↑ 2,79%	-7,9%	12,1%	148/33
PEKAO	86,90	↓ -0,28%	-24,2%	11,5%	140/31
DINOPL	283,70	↑ 6,14%	-14,0%	10,3%	126/28
KGHM	117,00	↓ -2,62%	-31,2%	6,4%	78/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DADELO	Zwy czajne walne zgromadzenie
MENNICA	Zwy czajne walne zgromadzenie
PEP	Zwy czajne walne zgromadzenie
UNIMA	Nadzwy czajne walne zgromadzenie
ATLASEST	Rozpoczęcie zapisów na akcje w wezwaniu po cenie 2,30 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 8,1%	8,5%

Informacje ze spółek

Grupa Azoty

Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	6 827,0	3 362,0	103,1%
EBITDA	1 335,0	405,1	229,6%
EBIT	1155,0	213,4	441,2%
Zysk netto	882,0	87,6	907,2%
Marże			
Marża EBITDA	19,6%	12,0%	
Marża EBIT	16,9%	6,3%	
Marża netto	12,9%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Police

Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	1 049,0	718,1	46,1%
EBITDA	46,0	61,2	-24,9%
EBIT	14,0	27,1	-48,2%
Zysk netto	16,0	15,0	6,4%
Marże			
Marża EBITDA	4,4%	8,5%	
Marża EBIT	1,3%	3,8%	
Marża netto	1,5%	2,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Puławy

Szacunkowe wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	2 692,0	1 011,8	166,1%
EBITDA	622,0	107,7	477,6%
EBIT	562,0	45,0	1149,1%
Zysk netto	456,0	33,5	1263,0%
Marże			
Marża EBITDA	23,1%	10,6%	
Marża EBIT	20,9%	4,4%	
Marża netto	16,9%	3,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Śnieżka

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	189,9	182,6	4,0%
EBITDA	26,6	30,8	-13,6%
EBIT	17,8	22,0	-19,1%
Zysk netto	11,1	16,3	-32,0%
Marże			
Marża EBITDA	14,0%	16,9%	
Marża EBIT	9,4%	12,1%	
Marża netto	5,8%	8,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

MFO

Wstępne wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	295,1	176,4	67,3%
EBITDA	-	25,0	-
EBIT	21,8	23,7	-8,3%
Zysk netto	16,8	19,0	-11,4%
Marże			
Marża EBITDA	-	14,2%	
Marża EBIT	7,4%	13,5%	
Marża netto	5,7%	10,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lokum Deweloper

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	39,7	13,0	206,2%
EBITDA	9,7	-1,4	-
EBIT	9,0	-2,2	-
Zysk netto	-6,7	-3,9	-
Marże			
Marża EBITDA	24,6%	-10,9%	
Marża EBIT	22,7%	-16,7%	
Marża netto	-17,0%	-30,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

mBank

Skonsolidowane wyniki za I kwartał 2022r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana
Wynik odsetkowy	1 499,3	947,0	58,3%
Wynik z prowizji	598,0	468,0	27,8%
Koszty działania	-843,9	-665,0	26,9%
Saldo rezerw	-268,5	-165,0	62,7%
Zysk netto	512,3	317,0	61,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Skonsolidowane wyniki za I kwartał 2022r.

	zmiana r/r	I kwartał 2021	IV kwartał 2020	III kwartał 2020	II kwartał 2020	I kwartał 2020
Przychody	42,3%	763,9	930,4	881,0	754,1	536,7
EBITDA	245,7%	12,2	44,2	31,9	40,5	3,5
EBIT	-	4,7	35,5	25,5	33,3	-1,7
Zysk netto	-	0,2	18,7	-23,9	21,4	-7,4
Marże						
Marża EBITDA		1,6%	4,8%	3,6%	5,4%	0,7%
Marża EBIT		0,6%	3,8%	2,9%	4,4%	-0,3%
Marża netto		0,0%	2,0%	-2,7%	2,8%	-1,4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ambra

Skonsolidowane wyniki kwartalne

	III kwartał 2021/22	prognoza Millennium DM	III kwartał 2020/21	zmiana r/r	I-III kwartał 2021/22	I-III kwartał 2020/21	zmiana
Przychody	130,2	134,8	132,5	-1,7%	596,1	520,1	14,6%
EBITDA	7,1	6,4	12,3	-42,3%	93,3	82,0	13,8%
EBIT	1,1	1,0	6,6	-83,3%	75,4	64,9	16,2%
Zysk netto	-0,5	0,2	2,2	-	45,2	37,2	21,5%
Marże							
Marża EBITDA	5,5%	4,7%	9,3%		15,7%	15,8%	
Marża EBIT	0,8%	0,7%	5,0%		12,6%	12,5%	
Marża netto	-0,4%	0,1%	1,7%		7,6%	7,2%	

Źródło: Ambra; mln PLN;

Kogeneracja

Rekomendacja wypłaty 0,32 zł dywidendy na akcję

Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja rekomenduje, by z zysku netto za 2021 r. przeznaczyć na wypłatę dywidendy 4,77 mln zł, co daje 0,32 zł dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku za 2021 r., czyli 18,7 mln zł, zarząd chce przeznaczyć na pozostałe kapitały rezerwowe.

Enea

Szacunkowe wyniki za I kw. 2022

Grupa Enea szacuje, że miała w I kw. 2022 roku 1.059 mln zł EBITDA i 495 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej. Przychody ze sprzedaży oraz inne dochody Enei wyniosły 7,246 mld zł. Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 659 mln zł, zysk netto 548 mln zł. EBITDA grupy wyniosła 1.059 mln zł, z czego 274 mln zł dotyczy segmentu wydobywania, 620 mln zł wytwarzania, a 311 mln zł dystrybucji. Wynik w obrocie był ujemny i wyniósł -86 mln zł. Osiągnięty przez grupę wyższy wynik EBITDA w obszarze wydobywania to głównie efekt zwiększonej sprzedaży węgla,

częściowo skompensowanej wzrostem kosztów działalności operacyjnej. W obszarze wytwarzania wzrost wyniku EBITDA odnotowano w każdym z segmentów działalności spółek, głównie w Segmencie Elektrowni Systemowych, na co wpływ miał wzrost marży na wytwarzaniu, przy jednoczesnym spadku marży na obrocie i Rynku Bilansującym. Grupa podała, że nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły w pierwszym kwartale 2022 r. 442 mln zł. Wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,72.

Grupa Tauron

Szacunkowe wyniki za I kw. 2022

Grupa Tauron szacuje, że miała w I kwartale 2022 roku 1.955 mln zł EBITDA i 901 mln zł zysku netto. Przychody ze sprzedaży w I kwartale Tauron szacuje na 9.813 mln zł, a zysk operacyjny na 1.418 mln zł. Zysk brutto wyniósł 1.272 mln zł. W I kwartale EBITDA segmentu Dystrybucja wyniosła 864 mln zł, a segmentu OZE 186 mln zł. W Wytwarzaniu EBITDA wyniosła 895 mln zł, a w Wydobyciu 117 mln zł. W segmencie Sprzedaży szacunkowa strata EBITDA wyniosła 103 mln zł. Nakłady inwestycyjne wyniosły 610 mln zł. Dług netto na koniec marca 2022 r. wyniósł 11.320 mln zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA 2,6x. Dystrybucja energii elektrycznej w I kw. wyniosła 14,26 TWh (w tym do odbiorców końcowych: 13,73 TWh), a produkcja energii elektrycznej brutto: 3,88 TWh (w tym produkcja energii elektrycznej brutto ze źródeł odnawialnych: 0,54 TWh). Produkcja ciepła wyniosła 4,52 PJ, a sprzedaż detaliczna energii elektrycznej 8,43 TWh. Produkcja węgla handlowego była na poziomie 1,45 mln ton, natomiast sprzedaż węgla handlowego wyniosła 1,50 mln ton.

KGL

Wzrost przychodów w I kw. 2022 r o 33% r/r

KGL szacuje przychody ze sprzedaży w I kwartale 2022 r. na ok. 171,3 mln zł, co oznacza wzrost o 33% r/r. W I kwartale wzrosły przychody w obu segmentach - o 45% r/r w segmencie produkcji (do 99,86 mln zł) oraz 19% r/r w segmencie dystrybucji (do 71,44 mln zł). Spółka ocenia, że w I kwartale 2022 r. marże nie zdołały się wybić poza ustalony w drugim półroczu ubiegłego roku krótkoterminowy trend, pomimo rzeczywistego wzrostu segmentu produkcji w zakresie uplasowanych na rynku ilości produktów oraz wzrostu ilości obsługiwanych klientów.

Onde

Skup akcji własnych po 58 PLN za sztukę

Onde rozpoczyna skup do 517.241 akcji własnych po 58 zł za sztukę. Łącznie Onde przeznaczy na buyback maksymalnie 30 mln zł. Rozpoczęcia przyjmowania ofert od akcjonariuszy nastąpi 11 maja, a zakończenie 24 maja. Przewidywany dzień nabycia akcji przez spółkę to 26 maja.

Newag

Rozszerzenie prac dla ZT Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej

Newag otrzymał od Łódzkiej Kolei Aglomeracyjnej oświadczenie o skorzystaniu z opcji zamówienia dwóch dodatkowych dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT). Wartość opcji to 55,7 mln zł netto. Dostawy ZT zostaną zrealizowane w terminie 18 miesięcy. Newag zawarł umowę z Łódzką Koleją Aglomeracyjną na dostawę trzech dwunapędowych zespołów trakcyjnych (ZT) wraz ze świadczeniem usług utrzymania w lipcu 2021 r. Jej wartość wyniosła 83,55 mln zł netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji wartość umowy ulega zwiększeniu do kwoty 139,25 mln zł.

iFirma

Zmiana polityki dywidendowej

iFirma zmienia politykę dywidendową i chce przeznaczać 30-100 proc. zysków netto na wypłaty dla akcjonariuszy, a nie jak dotychczas 30-70 proc.. Spółka nie wypłaci za 2021 r. dywidendy, poza kwotą 3,648 mln zł, wypłaconą już w formie zaliczek, a pozostałą część zysku przeznaczy na fundusz dywidendowy. Walne Zgromadzenie rekomenduje dokonywanie wypłat kwartalnie, w formie zaliczek i dywidend, w możliwie przewidywalnych równych kwotach.

Dębica

Rekomendacja wypłaty 2,32 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Dębicy rekomenduje przeznaczenie 32 mln zł z zysku w 2021 roku na wypłatę dywidendy, co daje 2,32 zł na akcję. Pozostałe 10,7 mln zł miałyby trafić na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w

latach przyszłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 21 września, a dzień jej wypłaty to 20 grudnia 2022 r.

Votum

Rekomendacja wypłaty 0,41 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Votum rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2021 roku na dywidendę trafiło 4,92 mln zł, co daje 0,41 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu pozostała część zysku w kwocie 7,87 mln zł trafić ma na kapitał zapasowy. Ostateczna decyzja w zakresie przeznaczenia zysku zostanie podjęta przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki.

Ulma

Decyzja o braku dywidendy

Akcjonariusze Ulma Construccion Polska zdecydowali o przeznaczeniu całego zysku netto spółki za 2021 r., tj. 21,68 mln zł, na kapitał zapasowy.

JSW

Tomasz Cudny ponownie prezesem

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej zdecydowała o powołaniu Tomasza Cudnego na kolejną kadencję prezesa. Stanowiska zachowują też dotychczasowi członkowie zarządu Sebastian Bartos, Robert Ostrowski, Edward Paździoro i Artur Wojtków.

OPTeam

Rekomendacja wypłaty 1,27 zł dywidendy na akcję

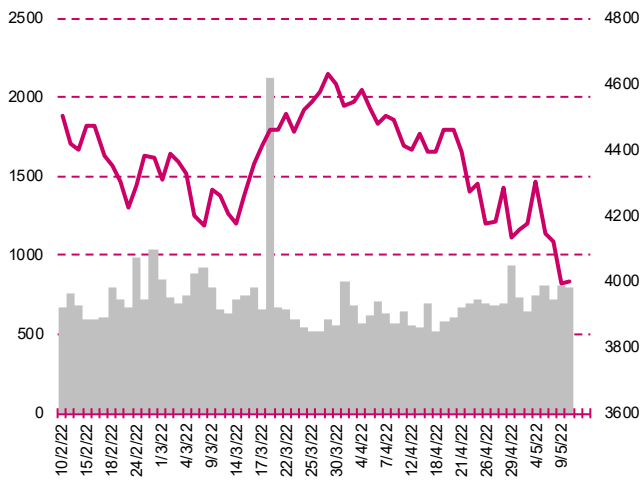
Zarząd OPTeam rekomenduje wypłatę łącznie blisko 10 mln zł dywidendy, co daje 1,27 zł na akcję. Na dywidendę trafić miałyby 2,07 mln zł z zysku za 2021 rok oraz 7,93 mln zł z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych. Proponowany termin ustalenia prawa do dywidendy to 2 czerwca 2022 roku, a termin jej wypłaty 4 lipca 2022 r.

Creepy Jar

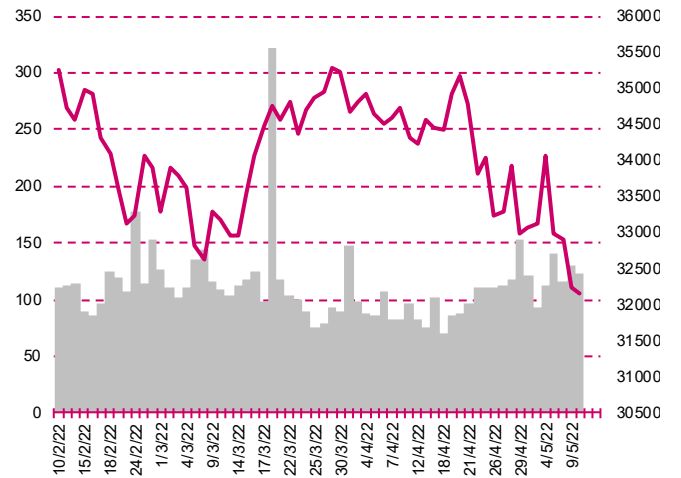
Incuvo zajmie się wydaniem i dystrybucją „Green Hell VR”

Incuvo podpisało aneks do umowy o współpracy z Creepy Jar, którego przedmiotem jest przeprotowanie, wydanie i dystrybucja przez Incuvo gry „Green Hell VR” na platformie Sony PlayStation VR. Premiera gry na platformie Sony PlayStation VR planowana jest do końca 2023 r. W pierwszym kwartale 2022 roku łączna sprzedaż brutto gry „Green Hell” na platformach PC/Steam, Sony PlayStation i Microsoft Xbox (wersje gry, do których Creepy Jar posiada prawa wydawnicze) wyniosła ponad 305 tys. kopii, z czego 102 tys. kopii na konsolach PlayStation i Xbox.

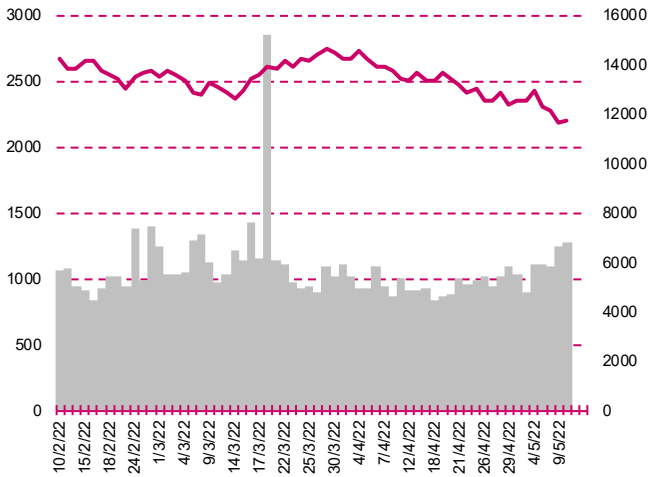
S&P500



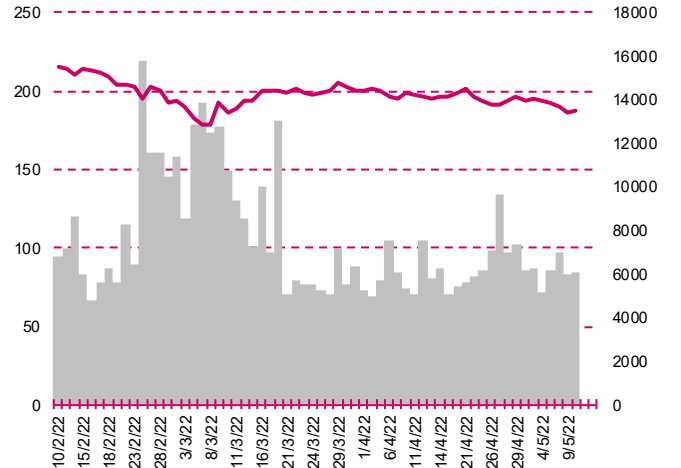
DOW JONES



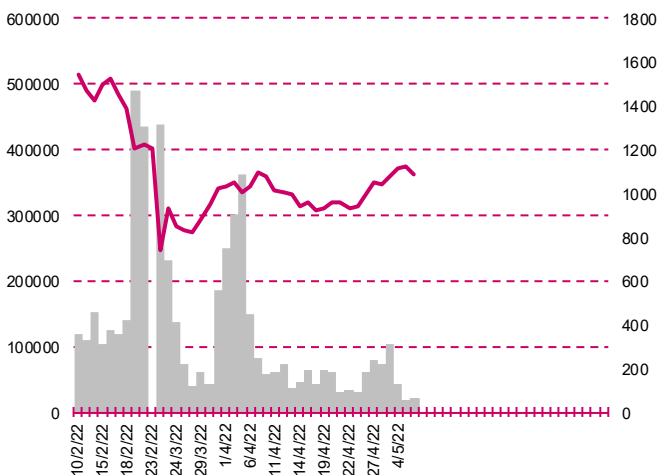
NASDAQ



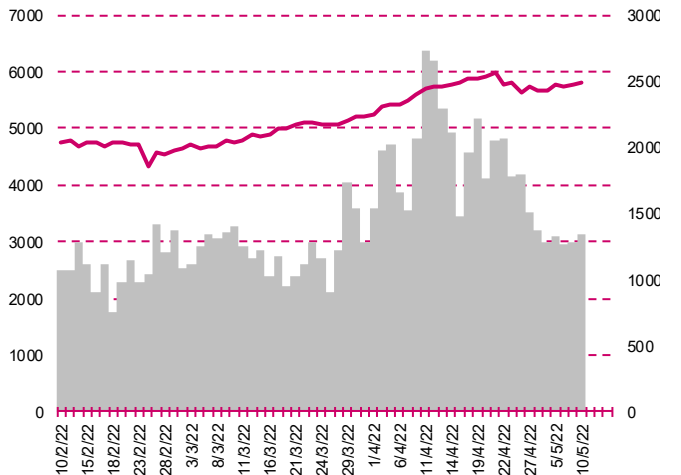
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 9 maja '22	Wtorek 10 maja '22	Środa 11 maja '22	Czwartek 12 maja '22	Piątek 13 maja '22
Dane makro	Bilans handlu zagranicznego (CN)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (CN)(GER)(US), Inflacja PPI (CN)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan wst. (US)
Wyniki spółek	ARCTIC, HANDLOWY, STALEXP	BBINWEST, BNPPPL, ERBUD, ONDE, SNIEZKA	ALUMETAL, AMBRA, BOS, CYFRPLSAT, LOKUM, MBANK, MEDINICE, MLSYSTEM	APLISENS, ENERGA, EUROCASH, KGHM, MOBRUK, MOSTALZAB, ODLEWNIE, OEX, PROCHEM	DRAGOENT, ELZAB, IFIRMA, MOVIEGAMES, SOLAR, SONKA, STALPROD
Dzień dywidendy	NEUCA	CCS			
Inne					

	Poniedziałek 16 maja '22	Wtorek 17 maja '22	Środa 18 maja '22	Czwartek 19 maja '22	Piątek 20 maja '22
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN)	PKB (PL)(EU), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)
Wyniki spółek	BIOMASS, BLOOBER, FARM51, FOREVEREN, KLABATER, SKARBIEC	ATENDE, DEBICA, DEVELIA, FORTE, MANGATA, MENNICA, MERCATOR, PCEXOL, PCCROKITA, ROPCZYCE, SHOPER, ULMA, ULTGAMES, WIRTUALNA	ANSWEAR, ARTIFEX, COMPERIA, MLPGROUP, RELPOL, RYVU, VRG, XTPL, ZUE	APATOR, ATAL, CIECH, GETIN, GTC, INTERCARS, IZOSTAL, JSW, MABION, NEUCA, ORZBIALY, PGNIG, PKOBP, PZU	AGORA, COMARCH, COMP, EFEKT, KINOPOL, NEWAG, PROJPRZEM, TORPOL, WASKO
Dzień dywidendy	ASBIS				
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

Łukasz Bugaj

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
Lukasz.bugaj@millenniumdm.pl

Analityk

fundusze inwestycyjne

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 który 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.