

Raport dzienny

20 maja 2022

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 776	↓ -1,40%	-13,3%	-16,6%	1032/235
WIG30	2 176	↓ -1,39%	-12,8%	-14,2%	1083/246
mWIG40	4 257	↓ -1,51%	-8,3%	-8,3%	82/18
sWIG80	17 840	↓ -0,53%	-8,3%	-12,9%	41/9
WIG	55 555	↓ -1,31%	-11,5%	-12,2%	1168/266
WIGBANKI	6 005	↓ -2,64%	-17,3%	-4,1%	270/61

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	31 253	↓ -0,75%	-11,11%	-8,29%	-8,31%
S&P500	3 901	↓ -0,58%	-12,53%	-10,30%	-6,21%
NASDAQ	11 389	↓ -0,26%	-15,35%	-15,94%	-15,86%
DAX	13 882	↓ -0,90%	-3,34%	-7,71%	-9,68%
RTSI\$	1 246	↑ 2,73%	29,70%	-10,46%	-20,08%
XU100	2 394	↓ -0,05%	-4,99%	17,77%	63,99%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 415,5	↑ 1,95%	-8,6%	-5,4%	-5,9%
Ropa (USD/bbl)	111,6	↓ -0,42%	4,9%	26,3%	80,6%
Srebro (USD/OZ)	22,0	↑ 0,22%	-12,8%	-8,0%	-20,8%
Złoto (USD/OZ)	1 845,3	↑ 0,19%	-5,7%	-2,8%	-1,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,3929	↑ 0,07%	2,7%	9,6%	19,6%
EUR/PLN	4,6484	↑ 0,05%	0,2%	2,5%	3,5%
EUR/USD	1,0583	↓ -0,05%	-2,5%	-6,4%	-13,5%
USD/HUF	363,31	↔ 0,00%	6,4%	15,2%	27,1%

Informacje ze spółek

Atal Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

Apator Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

Capital Park Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

ED Invest Jednostkowe wyniki za I kw. 2022 r.

Agora Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

Inter Cars Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022r.

Mirbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2022r.

Trakcja Znaczące rezerwy w wynik za kw. 2022r.

Ciech Akceptacja rosnących cen przez klientów

Odlewnie Polskie Wypłata 0,40 zł dywidendy na akcję

LPP Decyzja o sprzedaży rosyjskiej spółki konsorcjum chińskiemu

Amica Rekomendacja 3,5 zł na akcję dywidendy

Unimot Wstępne wyniki w I kw.

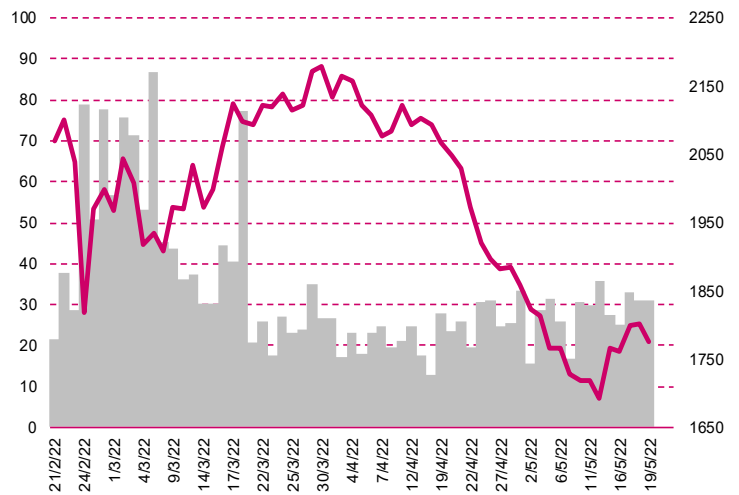
Neuca W kolejnych kwartałach 4-5% wzrostu rynku

GPW Szacunek wyników w I kw.

CD Projekt Premiera „Wiedźmin 3: Dzikie Gon” na konsolę nowej gen. w IV kw.

Gamedust Uruchomienie karty Steam dla gry „Yupitergrad 2”

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,35%	5,75%	6,23%	6,84%	6,63%
Węgry	6,15%	6,53%	6,78%	7,51%	7,42%
Niemcy	-0,58%	-0,02%	0,39%	0,74%	1,03%
USA	0,98%	2,16%	2,61%	2,84%	2,84%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
PGNIG	6,10 ↑ 4,81%	LPP 9890,00 ↓ -6,70%
JSW	69,46 ↑ 2,15%	CCC 45,10 ↓ -5,41%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ASSECOPL	75,10 ↓ -0,20%	-5,5%	12,0%	123/28
PKOBP	30,63 ↓ -3,34%	-18,5%	9,7%	100/22
KGHM	133,35 ↑ 2,03%	-20,7%	9,1%	94/21
DINOPL	294,70 ↓ -0,74%	-9,9%	7,6%	78/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ENERGA	Zwyczajne walne zgromadzenie
LPP	Zwyczajne walne zgromadzenie
KOGENERA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ERBUD	Zwyczajne walne zgromadzenie
WITTCHEN	Wprowadzenie do obrotu 36.480 akcji zwykłych na okaz. serii D

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
8:00	Inflacja PPI (r/r)	GER 31,5%	30,9%
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL 16,1%	17,3%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 12,6%	12,4%
10:00	Zatrudnienie (r/r)	PL 2,7%	2,4%

Informacje ze spółek

Atal

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	406,4	287,4	41,4%
EBITDA	124,6	58,1	114,4%
EBIT	123,8	57,4	115,6%
Zysk netto	109,0	48,5	124,6%
Marże			
Marża EBITDA	30,7%	20,2%	
Marża EBIT	30,5%	20,0%	
Marża netto	26,8%	16,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Apator

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	237,1	224,5	5,6%
EBITDA	16,4	70,0	-76,6%
EBIT	2,2	56,4	-96,0%
Zysk netto	-4,0	40,4	-
Marże			
Marża EBITDA	6,9%	31,2%	
Marża EBIT	0,9%	25,1%	
Marża netto	-1,7%	18,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Capital Park

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	27,4	14,0	96,1%
EBITDA	42,2	36,5	15,5%
EBIT	42,2	36,5	15,5%
Zysk netto	38,9	13,3	191,4%
Marże			
Marża EBITDA	154,0%	261,4%	
Marża EBIT	154,0%	261,4%	
Marża netto	142,0%	95,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ED Invest

Jednostkowe wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	16,9	14,8	13,9%
EBITDA	2,0	4,4	-55,2%
EBIT	1,9	4,3	-55,8%
Zysk netto	1,1	3,9	-71,9%
Marże			
Marża EBITDA	11,7%	29,7%	
Marża EBIT	11,3%	29,2%	
Marża netto	6,5%	26,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Agora

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022 r.

	I kwartał 2022	I kwartał 2021	zmiana (r/r)
Przychody	253,1	146,0	73,4%
EBITDA	17,0	-8,1	-
EBIT	-22,7	-49,5	-
Zysk netto	-31,8	-56,3	-
Marże			
Marża EBITDA	6,7%	-5,5%	
Marża EBIT	-9,0%	-33,9%	
Marża netto	-12,6%	-38,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Inter Cars

Skonsolidowane wyniki za I kw. 2022r.

	zmiana r/r	I kwartał 2022	IV kwartał 2021	III kwartał 2021	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody	26,9%	3 243,3	3 489,7	3 170,3	3 025,5	2 556,5
EBITDA	5,9%	196,2	328,7	286,1	238,6	185,3
EBIT	4,8%	160,5	293,9	255,4	206,4	153,1
Zysk netto	-0,3%	115,8	225,7	195,8	162,0	116,1
Marże						
Marża EBITDA		6,0%	9,4%	9,0%	7,9%	7,2%
Marża EBIT		4,9%	8,4%	8,1%	6,8%	6,0%
Marża netto		3,6%	6,5%	6,2%	5,4%	4,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2022r.

	zmiana r/r	I kwartał 2022	IV kwartał 2021	III kwartał 2021	II kwartał 2021	I kwartał 2021
Przychody	68,3%	502,0	858,4	774,6	574,2	298,3
EBITDA			51,4	59,4	36,6	40,0
EBIT			47,8	55,9	33,3	36,9
Zysk netto	-45,5%	15,0	35,6	42,7	22,2	27,5
Marże						
Marża EBITDA			6,0%	7,7%	6,4%	13,4%
Marża EBIT			5,6%	7,2%	5,8%	12,4%
Marża netto		3,0%	4,1%	5,5%	3,9%	9,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Trakcja

Znaczące rezerwy w wynik za kw. 2022r.

Trakcja zdecydowała o utworzeniu rezerw na utratę wartości firmy i z tytułu aktualizacji budżetów kontraktów. Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na EBITDA i zysk brutto spółki w pierwszym kwartale 2022 roku był ujemny i wyniósł 20,7 mln zł. Wstępne szacunkowe skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Trakcja za pierwszy kwartał 2022 roku to: 272 mln zł przychodów, 18,8 mln zł straty brutto ze sprzedaży, 25,6 mln zł ujemnej EBITDA oraz 62,2 mln zł straty brutto. Ostateczne wyniki finansowe Trakcji zostaną przekazane w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w dniu 27 maja 2022 roku. W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości inwestycji w Przedsiębiorstwie Eksploatacji Ulic i Mostów stwierdzono utratę wartości tych inwestycji. W związku z tym Trakcja utworzyła odpis aktualizujący wartość w jednostkowym bilansie spółki w wysokości 12 mln zł. Z kolei po przeprowadzonym teście na utratę wartości firmy przypisanej do ośrodka, w którego skład wchodzi spółki zależne PEUiM, PPU Dalba i Platforma Działalności Międzynarodowej, stwierdzono utratę wartości wartości firmy. W związku z tym zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość firmy z konsolidacji w skonsolidowanym bilansie grupy Trakcja w wysokości 22,8 mln tys. zł. Całkowita kwota przeprowadzonej aktualizacji budżetów kontaktów jest ujemna i wyniosła 62 mln zł. Wpływ aktualizacji budżetów kontraktów na EBITDA i zysk brutto spółki był ujemny i wyniósł 20,7 mln zł. Czynniki, które w największym stopniu negatywnie wpłynęły na kwotę aktualizacji, to wzrost cen usług obcych i materiałów, a także wzrost kosztów związany z przewidywanym wydłużeniem realizacji kontraktów. Największa negatywna zmiana rentowności dotyczy kontraktów o niskim stopniu zaawansowania, w przypadku których duży udział w kosztach mają materiały i usługi obce niezakontraktowane na dzień dokonania aktualizacji.

Ciech

Akceptacja rosnących cen przez klientów

Prezes Spółki, Dawid Jakubowicz, poinformował, że Ciech na razie jest w stanie przerzucić na klientów rosnące koszty surowców, zwłaszcza w segmencie sodowym. Prezes dodał, że Ciech co miesiąc negocjuje nowe ceny i odzwierciedla je w cenniku. Spółka liczy na dalszy, dwucyfrowy wzrost segmentu agro.

Odlewnie Polskie

Wypłata 0,40 zł dywidendy na akcję

Odlewnie Polskie wypłacą z zysku netto za 2021 rok 8,04 mln zł dywidendy, co daje wypłatę na poziomie 0,40 zł na jedną akcję. Dniem dywidendy jest 30 maja, a jej wypłata nastąpi 14 czerwca.

LPP

Decyzja o sprzedaży rosyjskiej spółki konsorcjum chińskiemu

Na podstawie dokonanej przeglądu ofert i rozmów z potencjalnymi nabywcami, LPP podjęło decyzję o sprzedaży rosyjskiej spółki RE Trading OOO konsorcjum chińskiemu. Na mocy ustaleń stron transakcji, kupujący nie nabędzie praw do wykorzystywania nazw i znaków towarowych marek odzieżowych należących do LPP, natomiast nabędzie prawo do wyprzedaży wszystkich towarów należących do spółki rosyjskiej. Konsekwencją zawartej transakcji będzie zakończenie działalności Grupy LPP na terytorium

Rosji, po 20 latach obecności na tym rynku.

Amica

Rekomendacja 3,5 zł na akcję dywidendy

Amica zarekomendowała przeznaczenie 26,7 mln zł z zysku netto za 2021 rok na dywidendę, tj. wypłatę 3,5 zł na akcję. Pozostałą kwotę w zysku wysokości 63,8 mln zł przeznaczona ma być na zasilenie kapitału zapasowego spółki.

Unimot

Wstępne wyniki w I kw.

Według wstępnych szacunków Unimot miał 85,1 mln zł skorygowanej EBITDA w I kw. 2022 r. (wobec 28,3 mln zł rok wcześniej) przy 2 371 mln zł skonsolidowanych przychodów ogółem (wobec 1 572,3 mln zł rok wcześniej). Skorygowana EBITDA to zysk EBITDA skorygowany o szacunkową wycenę zapasu obowiązkowego oleju napędowego, uzasadnione przesunięcia oraz zdarzenia jednorazowe. EBITDA przed korektą wyniosła 146,8 mln zł wobec 42,6 mln zł rok wcześniej. Główny wpływ na skonsolidowaną EBITDA skorygowaną w I kw. 2022 r. miały gwałtowne zmiany cen paliw przy wzmożonym popycie i zwiększeniu wolumenów, co przełożyło się z kolei na dynamiczny wzrost marż na sprzedaży paliw, biopaliw i gazu płynnego LPG.

Neuca

W kolejnych kwartałach 4-5% wzrostu rynku

Neuca spodziewa się w kolejnych kwartałach 2022 roku 4-5 proc. dynamiki wzrostu rynku hurtu aptecznego. W I kw. było to 22% r/r co było związane z lockdownem z I kw. roku poprzedniego. Neuca spodziewa się, że marża brutto na sprzedaży grupy dalej będzie rosła. Mimo rosnących kosztów, spółka nie zmienia wewnętrznych założeń finansowych na ten rok. Zarząd wierzy, że rosnąca marża brutto w istotny sposób zmięguje wzrost kosztów. Wzrost marży jest oczekiwany zarówno w krótkim, jak i długim horyzoncie czasowym.

GPW

Szacunek wyników w I kw.

GPW odnotowała 38 mln zł skonsolidowanego zysku netto w I kw. 2022r. (spadek o 2,2% r/r), wynik EBITDA w tym okresie wyniósł 50,7 mln zł (spadek o 5,8% r/r). Przychody ze sprzedaży w I kw. br. wyniosły 110,2 mln zł (spadek o 1,2%), koszty działalności operacyjnej: 68,8 mln zł (wzrost o 4,6%), EBIT: 41 mln zł (spadek o 9,2%). Na poziom przychodów wpływ miała zmiana wolumenu obrotu na rynkach w I kw. 2022 r. w stosunku do I kw. 2021 r.:

- wzrost wartości obrotów sesyjnych na głównym rynku o 5%;
- wzrost łącznego wolumenu obrotu instrumentami pochodnymi 26,9%;
- spadek łącznego wolumenu obrotu energią elektryczną o 11,9%;
- wzrost łącznego wolumenu obrotu gazem o 16%;
- spadek wolumenu obrotu prawami majątkowymi OZE o 21,6% oraz spadek obrotu prawami majątkowymi dla efektywności energetycznej o 27,2%.

CD Projekt

CD Projekt Premiera „Wiedźmin 3: Dziki Gon” na konsole nowej gen. w IV kw.

CD Projekt, w oparciu o rekomendację osób zarządzających produkcją tytułu, planuje wydanie gry „Wiedźmin 3: Dziki Gon” na konsole najnowszej generacji w czwartym kwartale 2022 r. 13 kwietnia spółka informowała, że zdecydowała o przesunięciu, planowanej na drugi kwartał 2022 roku, premiery gry „Wiedźmin 3: Dziki Gon” na konsole najnowszej generacji.

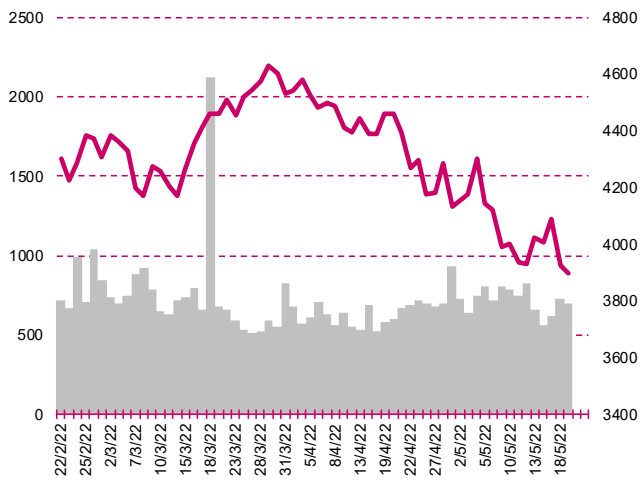
Gamedust

Uruchomienie karty Steam dla gry „Yupitergrad 2”

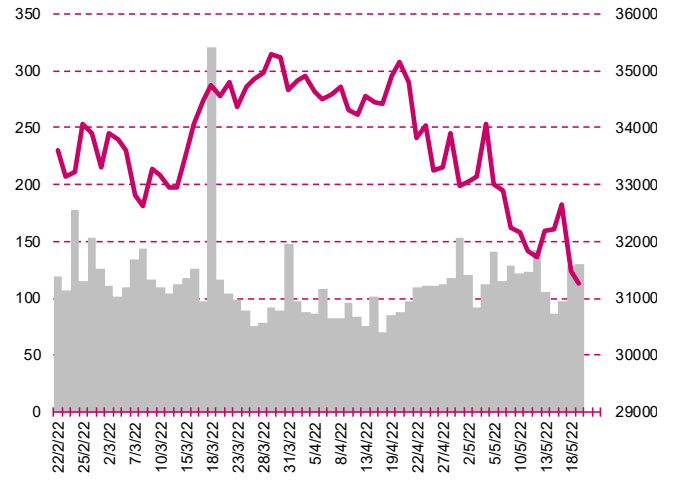
Gamedust poinformował, że w ramach przygotowań do premiery gry „Yupitergrad 2: The Lost Station”, w dniu 18 maja 2022 roku, uruchomiona została karta Steam gry. „Yupitergrad 2: The Lost Station” to kontynuacja tytułu „Yupitergrad” wydanej dwa lata temu.. W zamierzeniach Emitenta „Yupitergrad 2: The

Lost Station” ma stać się najbardziej ambitną produkcją w jego historii. Gra zostanie wydana na platformy VR, w tym na platformę Oculus Quest. Premiera gry planowana jest na przełom 2022 i 2023 roku.

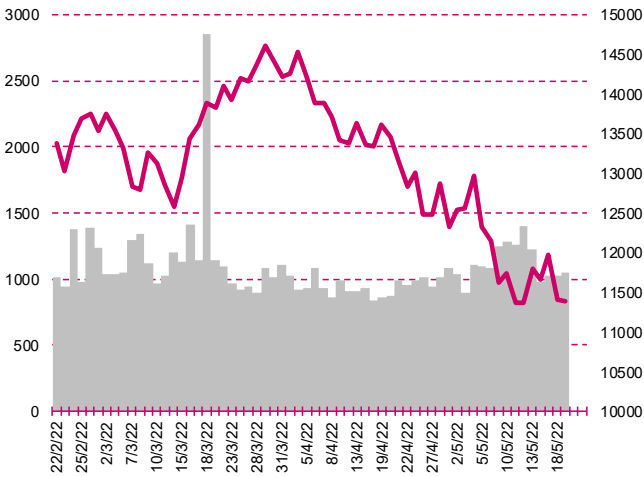
S&P500



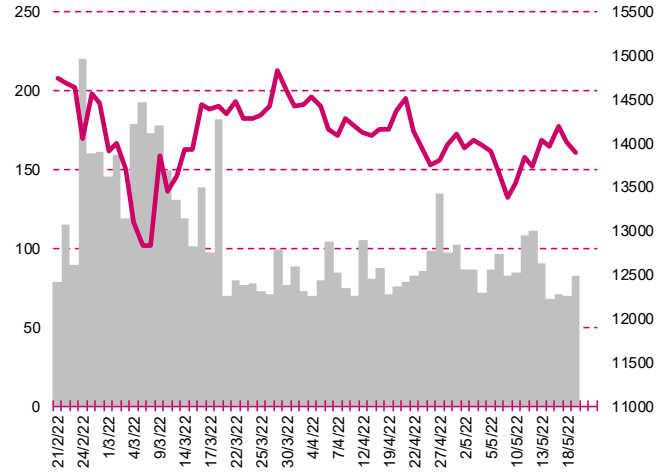
DOW JONES



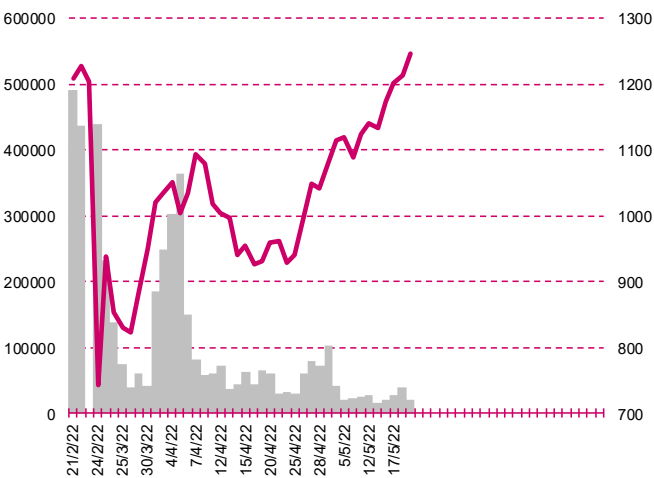
NASDAQ



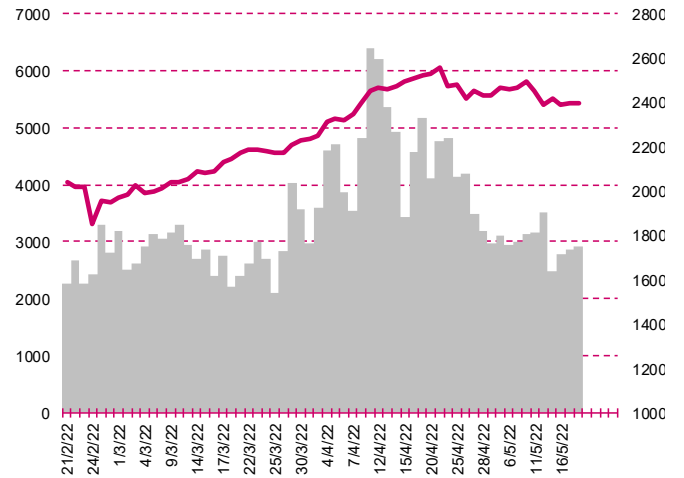
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	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, MOVIEGAMES, SKARBIEC	ATENDE, DEBICA, DEVELIA, FORTE, MANGATA, MENNICA, MERCATOR, PCCEXOL, PCCROKITA, ROPCZYCE, SHOPER, ULMA, ULTGAMES, WIRTUALNA	ANSWEAR, ARTIFEX, COMPERIA, MLPGROUP, RELPOL, RYVU, VRG, XTPL, ZUE	APATOR, ATAL, CIECH, GETIN, GTC, INTERCARS, IZOSTAL, JSW, NEUCA, ORZBIALY, PGNIG, PKOBP, PZU	AGORA, COMARCH, COMP, EFEKT, KINOPOL, NEWAG, PROJPRZEM, TORPOL, WASKO
Dzień dywidendy	ASBIS		OPONEO.PL		
Inne					

	Poniedziałek 23 maja '22	Wtorek 24 maja '22	Środa 25 maja '22	Czwartek 26 maja '22	Piątek 27 maja '22
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków tr. wst. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku wst. (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan fin. (US)
Wyniki spółek	ARCHICOM, DEKPOL, DOMDEV, EUROTEL, FAMUR, INTROL, TSGAMES, UNIMOT, ZREMB	ABPL, AUTOPARTN, BOGDANKA, DADELO, DATAWALK, ENEA, GRUPRACUJ, HUUUGE, KOGENERA, OPONEO.PL, PGE, RAFAKO, TRAKCJA	11BIT, ASSECOPOL, BENEFIT, CCC, CIGAMES, CLNPHARMA, ECHO, FERRO, GRUPAAZOTY, MLSYSTEM, PULAWY, STALPROFI, STSHOLDING, TAURONPE, TIM, VIVID,	ALLEGRO, BIGCHEESE, BIOMEDLUB, BOOMBIT, BORYSZEW, BOWIM, CAPTORTX, CDPROJEKT, CFG, CREEPYJAR, INPRO, LUBAWA, PEKABEX, RANKPROGR, SUNEX, VOXEL, WIELTON, WITTCHEN, ZEPAK	ACTION, AMICA, EKOEXPORT, GAMFACTOR, GROCLIN, INTERBUD, LENA, MABION, MARVIPOL, MIRBUD, PGFGROUP, PHARMENA, PKPCARGO, POLTREG, RAINBOW, SANOK, TRANSPOL, URSUS, VOTUM
Dzień dywidendy		AZTEC	SANPL	EUROTEL	
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 Domu Maklerskiego S.A. Pomiędzy Millennium Dom Maklerski S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów 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 Domu Maklerskim S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Millennium Domu Maklerskim S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Spółki Akcyjnej Millennium Dom Maklerski, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub 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 osiąganych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Millennium Domu Maklerskim S.A.