

Raport dzienny

17 maja 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 563	↑ 0,29%	5,4%	32,6%	1265/322
WIG30	3 216	↑ 0,25%	6,7%	35,2%	1488/379
mWIG40	6 635	↑ 0,30%	8,1%	42,6%	307/78
sWIG80	24 925	↑ 0,54%	3,3%	16,0%	61/15
WIG	88 385	↑ 0,33%	7,3%	39,1%	1648/419
WIGBANKI	13 062	↓ -1,17%	-1,3%	88,6%	405/103

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 297	↓ -0,21%	5,47%	5,82%	27,37%
NASDAQ	16 698	↓ -0,26%	6,47%	5,85%	33,58%
DAX	18 739	↓ -0,69%	5,45%	9,47%	17,48%
NIKKEI 225	38 714	↓ -0,53%	1,98%	0,59%	28,65%
HANG SENG	19 454	↑ 0,40%	19,71%	19,06%	-0,54%
BOVESPA	128 284	↑ 0,20%	3,31%	-0,34%	17,20%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 424,0	↑ 2,01%	10,1%	22,8%	28,4%
Ropa (USD/bbl)	83,6	↑ 0,35%	-3,5%	2,5%	13,6%
Srebro (USD/OZ)	29,7	↓ -0,08%	4,6%	29,0%	24,7%
Złoto (USD/OZ)	2 381,4	↓ -0,03%	0,4%	18,3%	20,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9274	↑ 0,28%	-3,7%	-2,2%	-5,7%
EUR/PLN	4,2654	↑ 0,16%	-1,8%	-1,5%	-5,6%
EUR/USD	1,0861	↓ -0,11%	2,0%	0,8%	0,2%
USD/JPY	155,80	↑ 0,34%	1,0%	3,7%	13,3%

Informacje ze spółek

GPW Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Ata! Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Sanok Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

CDRL Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

P.A. Nova Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Rafako Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Lubawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Sygnity Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Photon Energy Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

PZ Cormay Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Ultimate Games Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Stalprodukt Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Mirbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Mirbud Najkorzystniejsza Oferta w przetargu Gminy Jawor

OT Logistics Zmiana w zarządzie

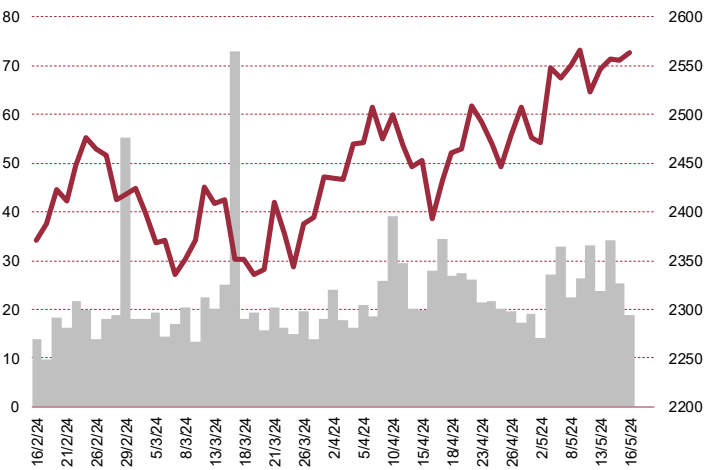
AC Decyzja o wypłacie dywidendy 3,00 PLN na akcję

Digital Network Decyzja o wypłacie dywidendy 4,10 PLN na akcję

Ferro Rekomendacja wypłaty dywidendy 3,16 PLN na akcję

Bowim Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,10 PLN na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,07%	5,31%	5,50%	5,64%
Niemcy	3,63%	3,35%	2,90%	2,46%	2,42%
USA	5,40%	5,10%	4,80%	4,40%	4,38%
Japonia	0,06%	0,16%	0,33%	0,54%	0,93%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
DINOPL	406,60	↑ 3,20%	PEKAO	164,15	↓ -2,58%
PZU	55,50	↑ 2,85%	ALIOR	95,46	↓ -1,89%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	164,15	↓ -2,58%	-9,1%	10,6%	134/34
KGHM	157,15	↑ 2,71%	10,4%	8,0%	101/25
PZU	55,50	↑ 2,85%	11,4%	6,6%	83/21
PKOBP	57,48	↓ -0,21%	-0,8%	6,5%	82/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TATRY	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 2,4%	2,4%

Informacje ze spółek

GPW

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	118,2	112,3	5,3%
EBITDA	31,8	34,9	-8,8%
EBIT	24,2	26,5	-9,0%
Zysk netto	27,2	26,6	2,1%
Marże			
Marża EBITDA	26,9%	31,1%	
Marża EBIT	20,4%	23,6%	
Marża netto	23,0%	23,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atal

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	390,3	189,5	106,0%
EBITDA	111,3	65,3	70,4%
EBIT	110,3	64,5	71,1%
Zysk netto	96,5	54,1	78,3%
Marże			
Marża EBITDA	28,5%	34,5%	
Marża EBIT	28,3%	34,0%	
Marża netto	24,7%	28,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Sanok

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	343,8	387,1	-11,2%
EBITDA	30,6	34,2	-10,3%
EBIT	15,2	18,4	-17,5%
Zysk netto	13,7	16,1	-14,9%
Marże			
Marża EBITDA	8,9%	8,8%	
Marża EBIT	4,4%	4,8%	
Marża netto	4,0%	4,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CDRL
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	64,3	89,9	-28,5%
EBITDA	0,3	-0,6	-
EBIT	-2,9	-5,0	-
Zysk netto	-4,0	-6,7	-
Marże			
Marża EBITDA	0,5%	-0,7%	
Marża EBIT	-4,5%	-5,6%	
Marża netto	-6,2%	-7,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

P.A. Nova
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	42,8	97,7	-56,2%
EBITDA	10,3	28,0	-63,1%
EBIT	8,8	27,5	-68,1%
Zysk netto	3,7	19,4	-80,9%
Marże			
Marża EBITDA	24,2%	28,6%	
Marża EBIT	20,6%	28,2%	
Marża netto	8,7%	19,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rafako
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	51,8	105,2	-50,8%
EBITDA		-226,8	-
EBIT	-59,4	-228,8	-
Zysk netto	-77,0	-236,2	-
Marże			
Marża EBITDA		-215,5%	
Marża EBIT	-114,7%	-217,4%	
Marża netto	-148,7%	-224,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lubawa
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	100,9	72,3	39,5%
EBITDA		6,9	-
EBIT		3,4	-
Zysk netto	14,8	2,2	568,5%
Marże			
Marża EBITDA		9,5%	
Marża EBIT		4,8%	
Marża netto	14,7%	3,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Sygnity
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	62,0	52,4	18,4%
EBITDA	11,3	8,9	27,1%
EBIT	8,3	6,2	33,4%
Zysk netto	7,5	4,9	51,2%
Marże			
Marża EBITDA	18,2%	16,9%	
Marża EBIT	13,4%	11,9%	
Marża netto	12,0%	9,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Photon Energy
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	17,4	19,3	-9,9%
EBITDA	0,8	0,4	104,4%
EBIT	-1,4	-1,6	-
Zysk netto	-1,3	-4,1	-
Marże			
Marża EBITDA	4,5%	2,0%	
Marża EBIT	-8,2%	-8,1%	
Marża netto	-7,6%	-21,4%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

PZ Cormay
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	22,4	20,2	10,9%
EBITDA	0,6	0,0	1057,1%
EBIT	-0,7	-1,1	-
Zysk netto	-0,3	1,4	-
Marże			
Marża EBITDA	2,5%	0,2%	
Marża EBIT	-3,3%	-5,6%	
Marża netto	-1,2%	6,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ultimate Games
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	5,6	6,2	-8,8%
EBITDA	1,6	1,8	-6,9%
EBIT	1,6	1,7	-6,4%
Zysk netto	1,4	1,9	-26,0%
Marże			
Marża EBITDA	29,0%	28,4%	
Marża EBIT	28,8%	28,0%	
Marża netto	24,6%	30,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprodukt
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	-30,9%	897,6	1 000,2	1 065,2	1 246,8	1 298,1
EBITDA	-	-3,7	17,3	49,6	41,2	183,7
EBIT	-	-49,2	-27,7	4,1	-4,1	138,2
Zysk netto	-	-41,0	-9,0	13,6	-29,0	112,5
Marże						
Marża EBITDA		-0,4%	1,7%	4,7%	3,3%	14,2%
Marża EBIT		-5,5%	-2,8%	0,4%	-0,3%	10,6%
Marża netto		-4,6%	-0,9%	1,3%	-2,3%	8,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	25,4%	646,0	1 254,8	872,4	679,9	515,3
EBITDA	-	-	127,5	48,0	37,0	30,1
EBIT	-	-	122,6	43,3	32,4	25,6
Zysk netto	151,6%	33,0	79,1	27,5	15,7	13,1
Marże						
Marża EBITDA			10,2%	5,5%	5,4%	5,8%
Marża EBIT			9,8%	5,0%	4,8%	5,0%
Marża netto		5,1%	6,3%	3,2%	2,3%	2,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud
Najkorzystniejsza Oferta w przetargu Gminy Jawor

Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni została oceniona jako najkorzystniejsza w przetargu Gminy Jawor na udzielenie zamówienia publicznego pn. "Budowa/modernizacja infrastruktury wodno- kanalizacyjnej, drogowej, elektroenergetycznej na terenie Dolnośląskiej Strefy Aktywności Gospodarczej - S 3 Jawor". Wartość oferty to 56,9 mln zł brutto.

OT Logistics
Zmiana w zarządzie

Rada Nadzorcza OT Logistics powołała do Zarządu Karola Bowżyk powierzając mu funkcję Członka Zarządu. Powołanie jest skuteczne od 16.05.2024 r. Karol Bowżyk będzie w Zarządzie odpowiedzialny przede wszystkim za zagadnienia związane z realizacją inwestycji Grupy Kapitałowej oraz sprawy operacyjne. Jest związany z GK OT Logistics od 2017 roku jako Dyrektor Dywizji Portowej w OT Logistics S.A. oraz Wiceprezes Zarządu OT Porty Morskie S.A. Od 2020 roku Członek Zarządu, a następnie od 2022 roku Prezes Zarządu OT Port Świnoujście W swoim dotychczasowym życiu zawodowym zarządzał sferą eksploatacyjną, jak również był odpowiedzialny za politykę handlową.

AC
Decyzja o wypłacie dywidendy 3,00 PLN na akcję

Akcjonariusze AC zdecydowali, że spółka wypłaci z zysku za 2023 r. 27,5 mln zł dywidendy, czyli 3,00 zł na akcję. ZWZ ustaliło dzień dywidendy na 27 maja 2024 r. oraz dzień wypłaty dywidendy na 4 czerwca 2024 r.

Digital Network
Decyzja o wypłacie dywidendy 4,10 PLN na akcję

Akcjonariusze Digital Network zdecydowali, że spółka wypłaci 17,08 mln zł dywidendy, czyli 4,1 zł na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na 22 maja, natomiast dniem wypłaty dywidendy będzie 27 maja 2024 roku.

Ferro
Rekomendacja wypłaty dywidendy 3,16 PLN na akcję

Ferro rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczanie 67,13 mln zł z zysku netto za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 3,16 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2023 roku w wysokości 180 tys. zł spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Proponowanym dniem dywidendy jest 12 września 2024, a dniem jej wypłaty 10 października 2024 r. Rada nadzorcza poparła rekomendację zarządu.

Bowim
Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,10 PLN na akcję

Zarząd spółki Bowim rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło 1,7 mln zł, co dałoby 0,1 zł dywidendy na akcję. Pozostała część ubiegłorocznego zysku, czyli 10,8 mln zł ma trafić na zwiększenie kapitału zapasowego spółki. Proponowanym dniem dywidendy jest 10 lipca, a jej wypłaty

21 lipca 2024 r.

Erbud
Decyzja o wypłacie 1,68 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Erbudu zdecydowało o przeznaczeniu 20,04 mln PLN z zysku za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 1,68 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 22 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca. Erbud za 2022 rok wypłacił 0,84 PLN na akcję.

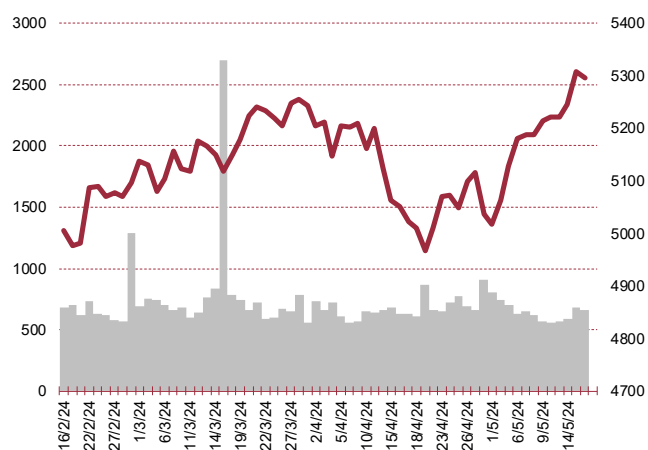
Develia
Decyzja o wypłacie 0,5 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie spółki Develia zdecydowało o przeznaczeniu 226,14 mln PLN z zysku netto za 2023 rok oraz kapitału rezerwowego spółki. Pozostałą część zysku netto w wysokości 190,9 mln PLN postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy wyznaczono na 17 czerwca, a jej wypłatę na 5 lipca (113,07 mln PLN) oraz 6 września 2024 roku (113,07 mln PLN). Za 2022 rok spółka wypłaciła 0,4 PLN dywidendy na akcję.

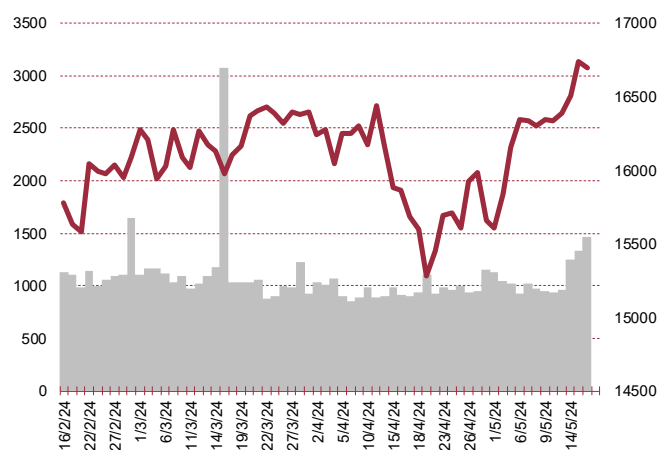
Vercom
Decyzja o wypłacie 1,6 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Vercomu podjęło decyzję o wypłacie 35,44 mln PLN na dywidendę, czyli 1,6 PLN na akcję. Zysk netto spółki w 2023 roku wyniósł blisko 61 mln PLN. Pozostała kwota, w wysokości 25,5 mln PLN, ma trafić na kapitał zapasowy. Dzień dywidendy ustalono na 29 maja, a jej wypłatę na 31 maja 2024 roku. Za 2022 rok spółka wypłaciła 25 mln PLN dywidendy, czyli 1,13 PLN na akcję.

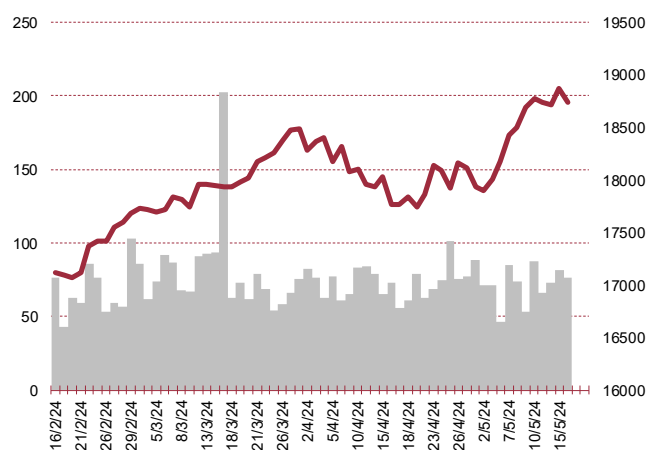
S&P500



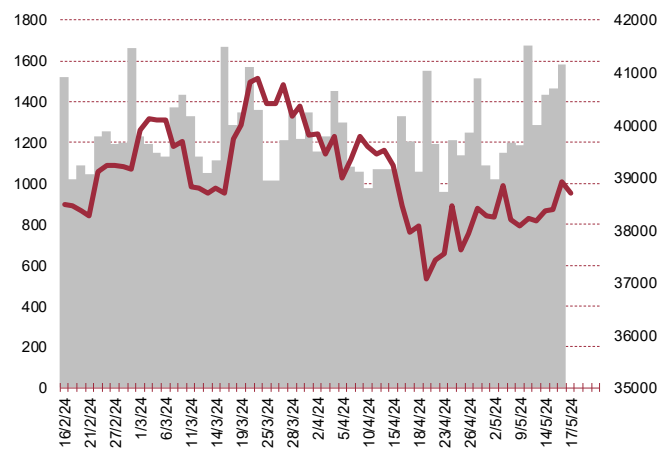
NASDAQ



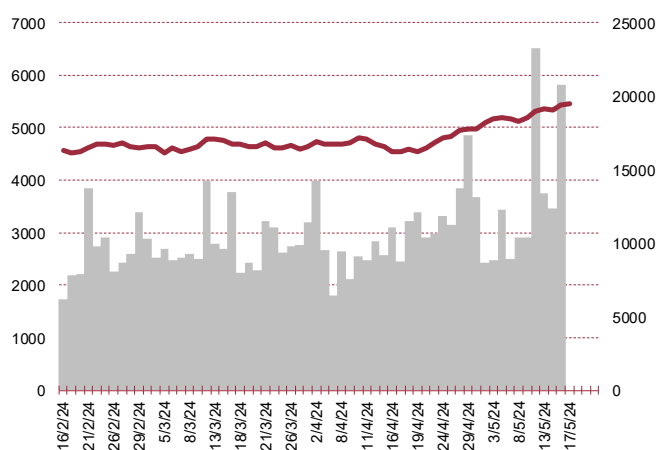
DAX



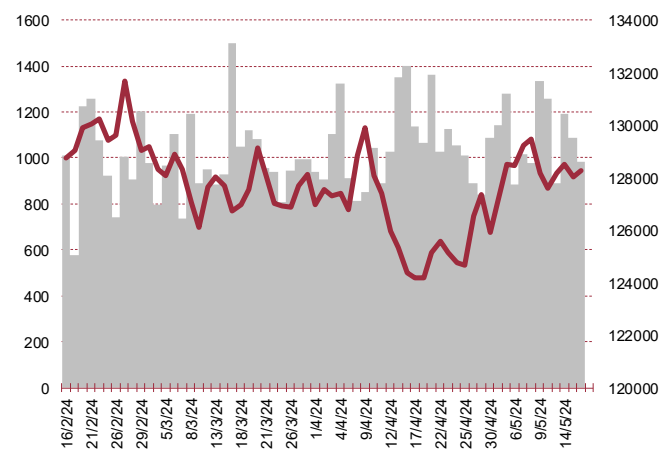
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

Poniedziałek		Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
13 maja '24		14 maja '24	15 maja '24	16 maja '24	17 maja '24
Dane makro		Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja CPI (PL)(US), Sprzedaż detaliczna (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	EUROCASH	BNPPPL, ARCTIC, APATOR, ATENDE, MANGATA	KGHM, CAVATINA, BOS, ARTIFEX, BENEFIT, MABION, DATAWALK, RYVU, PLANTWEAR, ZUE, COGNOR, PCCROKITA, PCCEXOL, TAMEX	KRKA, DOMDEV, PHOTON, KOMPAP, GPW, IZOSTAL, DEBICA, MOBRUK, BORYSZEW, ATAL, MOSTALZAB	ULTGAMES, NEWAG, LENA, WASKO, EFEKT, SANOK, SYGNITY, BIOTON
Dzień dywidendy			SNIEZKA, MENNICA	SANPL	POLTRONIC
Inne					

Poniedziałek		Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
20 maja '24		21 maja '24	22 maja '24	23 maja '24	24 maja '24
Dane makro	Inflacja PPI (GER)		Produkcja przemysłowa (PL), Zatrudnienie (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Inflacja CPI (JP), PKB (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, ZREMB, VERCOM, CYBERFLKS, COMP	BUMECH, PGE, KOGENERA, VRG, WIRTUALNA, PZU, AUTOPARTN, JSW, ULMA	KINOPOL, INTERCARS, CLNPHARMA, NOVATURAS, SELVITA, XTPL, RELPOL, AILLERON, CREEPYJAR, ENEA, BOGDANKA, FERRO, GRUPAAZOTY, POLICE, PULAWY, SNIEZKA, TAURONPE, MURAPOL, CYFRPLSAT	ORLEN, OPONEO.PL, RANKPROGR, POLWAX, DEVELIA, BOWIM, MIRBUD, RAFAKO, POLTREG, DADELO, PEKABEX, ARCHICOM, INTROL, GRUPRACUJ, ROPCZYCE, BOOMBIT, WITTCHEN, APSENERGY, ENERGA, NEUCA, PHN, 11BIT	COMARCH, RAWLPLUG, APLISENS, STALPROFI, MONNARI, RAINBOW, AMICA, TORPOL, IZOBLOK, AGORA
Dzień dywidendy	SEKO				
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Adam Zajler

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

Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Grzegorz Gawkowski

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

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Dyrektor

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
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, 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium 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. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium 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 Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium 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.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiedzy Bankiem Millennium 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. uzupełniającym 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 Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, 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 Biura 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 Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.