

Raport dzienny

20 maja 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 575	↑ 0,47%	4,5%	29,2%	1302/332
WIG30	3 229	↑ 0,39%	5,9%	31,9%	1397/356
mWIG40	6 637	↑ 0,03%	7,8%	42,0%	151/38
sWIG80	24 962	↑ 0,15%	3,4%	16,2%	53/13
WIG	88 735	↑ 0,40%	6,6%	36,7%	1519/388
WIGBANKI	12 989	↓ -0,56%	-3,2%	79,3%	398/101

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 303	↑ 0,12%	6,77%	6,59%	26,51%
NASDAQ	16 686	↓ -0,07%	9,19%	6,75%	31,82%
DAX	18 704	↓ -0,18%	5,45%	9,58%	14,92%
NIKKEI 225	39 034	↑ 0,63%	5,30%	1,75%	26,70%
HANG SENG	19 633	↑ 0,41%	21,01%	20,84%	0,94%
BOVESPA	128 151	↓ -0,10%	2,42%	-1,36%	15,72%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 668,0	↑ 2,34%	11,3%	25,7%	28,5%
Ropa (USD/bbl)	84,3	↑ 0,36%	-2,6%	4,9%	16,6%
Srebro (USD/OZ)	32,1	↑ 2,08%	18,3%	39,2%	35,5%
Złoto (USD/OZ)	2 448,3	↑ 1,37%	2,4%	20,7%	23,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9154	↓ -0,11%	-3,4%	-2,0%	-6,0%
EUR/PLN	4,2606	↓ -0,01%	-1,3%	-1,3%	-5,3%
EUR/USD	1,0881	↑ 0,11%	2,2%	0,6%	0,7%
USD/JPY	155,65	↔ 0,00%	0,5%	3,8%	12,3%

Informacje ze spółek

Efekt Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Zremb-chojnice Wyniki za 1Q'24

Bioton Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Newag Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Wasko Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Movie Games Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

VRG Propozycja dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję

Bioceltix Złożenie wniosku do Europejskiej Agencji Leków

Synektik Umowy na sprzedaż systemu da Vinci

PKP Cargo Wypowiedzenie Paktu Gwarancji Pracowniczych

Archicom Podwyższenie wartości programu emisji obligacji do 800 mln PLN

Wielton Atak hakerski na systemy operacyjne

Photon Energy Umowę na sprzedaży projektu fotowoltaicznego

Torpol Odstąpienie od rozmów ws. zbycia udziałów Torpol Oil&Gas

Mirbud Wartość portfela zamówień na koniec kwietnia

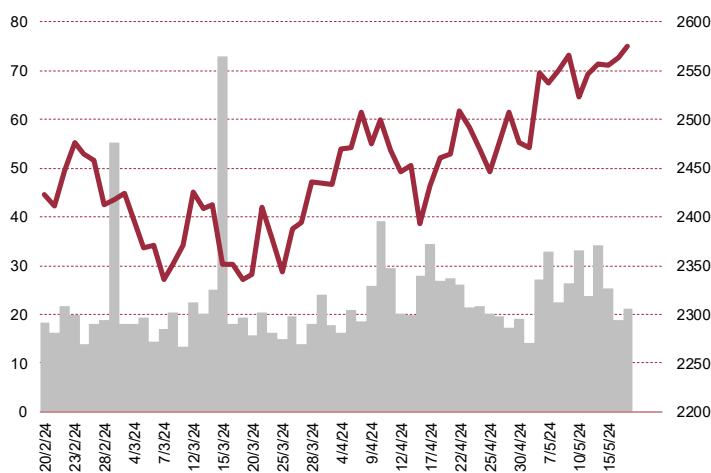
Alior Bank Zmiany w ratingach do S&P

mBank Zmiany w ratingach do S&P

Dekpol Program emisji obligacji o do 250 mln PLN

Newag Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,50 PLN na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,14%	5,32%	5,48%	5,64%
Niemcy	3,63%	3,35%	2,93%	2,50%	2,46%
USA	5,39%	5,13%	4,82%	4,45%	4,42%
Japonia	0,06%	0,17%	0,34%	0,55%	0,95%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D	
KGHM	164,35 ↑ 4,58%	PEKAO	161,70 ↓ -1,49%
JSW	31,98 ↑ 2,53%	CDPROJEKT	141,10 ↓ -1,26%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	38,85 ↑ 1,20%	18,9%	10,2%	132/33
PEKAO	161,70 ↓ -1,49%	-12,4%	9,0%	117/30
KGHM	164,35 ↑ 4,58%	15,4%	8,8%	114/29
PKNORLEN	70,68 ↑ 1,74%	4,5%	5,2%	67/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
POLWAX	Zwyczajne walne zgromadzenie
BORYSZEW	Zwyczajne walne zgromadzenie
PCCROKITA	Zwyczajne walne zgromadzenie
MLSYSTEM	Zwyczajne walne zgromadzenie
PCCEXOL	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Efekt

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	17,7	6,7	164,1%
EBITDA	3,3	3,0	10,0%
EBIT	3,2	2,9	9,5%
Zysk netto	3,5	1,7	111,6%
Marże			
Marża EBITDA	18,7%	45,0%	
Marża EBIT	18,1%	43,7%	
Marża netto	19,7%	24,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zremb-Chojnice

Wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	10,1	8,7	15,6%
EBITDA	1,5	0,9	69,0%
EBIT	1,0	0,7	50,1%
Zysk netto	1,1	0,6	78,3%
Marże			
Marża EBITDA	15,1%	10,3%	
Marża EBIT	10,2%	7,9%	
Marża netto	10,9%	7,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bioton

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	37,5	34,4	9,0%
EBITDA	3,5	11,2	-68,9%
EBIT	-5,5	2,6	-
Zysk netto	-5,0	-0,1	-
Marże			
Marża EBITDA	9,3%	32,6%	
Marża EBIT	-14,6%	7,6%	
Marża netto	-13,4%	-0,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Newag
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	-19,1%	223,4	543,3	243,3	168,5	276,0
EBITDA	-51,8%	24,5	79,9	17,0	38,3	50,9
EBIT	-67,7%	12,9	68,6	6,0	27,3	40,0
Zysk netto	-43,3%	14,7	53,9	0,7	14,6	25,9
Marże						
Marża EBITDA		11,0%	14,7%	7,0%	22,7%	18,4%
Marża EBIT		5,8%	12,6%	2,5%	16,2%	14,5%
Marża netto		6,6%	9,9%	0,3%	8,7%	9,4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wasko
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	-22,3%	87,4	220,1	112,3	80,5	112,5
EBITDA	897,2%	3,6	22,0	6,2	-8,3	0,4
EBIT	-	-0,2	18,0	2,2	-12,4	-3,7
Zysk netto	-	0,3	13,3	1,4	-11,9	-4,1
Marże						
Marża EBITDA		4,1%	10,0%	5,5%	-10,4%	0,3%
Marża EBIT		-0,3%	8,2%	2,0%	-15,4%	-3,3%
Marża netto		0,3%	6,0%	1,2%	-14,8%	-3,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Movie Games
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	1,7	1,5	11,9%
EBITDA	0,7	-0,9	-
EBIT	-0,6	-1,6	-
Zysk netto	-0,9	-1,6	-
Marże			
Marża EBITDA	42,9%	-59,7%	
Marża EBIT	-33,4%	-104,3%	
Marża netto	-50,1%	-106,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

VRG
Propozycja dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję

Zarząd VRG podjął uchwałę, zgodnie z którą proponuje przeznaczyć na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy 21,1 mln PLN, co oznacza że kwota dywidendy przypadająca na jedną akcję wyniesie 0,09 PLN.

Bioceltix
Złożenie wniosku do Europejskiej Agencji Leków

Bioceltix złożył do Europejskiej Agencji Leków wniosek o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-CM-J

przeznaczonego do leczenia zmian zwyrodnieniowych stawów u psów.

Synektik

Umowy na sprzedaż systemu da Vinci

Grupa Synektik zawarła umowy ze Szpitalem Havířov w Czechach, dotyczące sprzedaży, dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) dla szpitala, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej w ramach gwarancji, bieżącej dostawy materiałów zużywalnych do systemu robotycznego oraz pogwarancyjnej opieki serwisowej na okres 8 lat. Umowy zostały zawarte w wyniku przeprowadzonego postępowania zgodnie z czeskim prawem zamówień publicznych, a ich łączna, maksymalna wartość netto wynosi 4,3 mln USD.

PKP Cargo

Wypowiedzenie Paktu Gwarancji Pracowniczych

Zarząd PKP Cargo wypowiedział Pakt Gwarancji Pracowniczych zawarty w dniu 2 września 2013 r. pomiędzy spółką a organizacjami związkowymi. Wypowiedzenie Paktu jest jednym z rozwiązań w zakresie ograniczenia kosztów, w tym pracowniczych i reorganizacji wprowadzanych przez Zarząd Spółki w ramach poprawy wyników finansowych PKP CARGO. Jak napisano, to jeden z elementów trwających działań optymalizacyjnych, które mają na celu zapewnienie stabilności finansowej i dalszego rozwoju spółki. Samo wypowiedzenie Paktu nie powoduje powstania po stronie Grupy bezpośrednich oszczędności finansowych, ale jest elementem niezbędnym z punktu widzenia przepisów prawa w prowadzonym obecnie procesie optymalizacyjnym. Okres wypowiedzenia Paktu wynosi 3 miesiące.

Archicom

Podwyższenie wartości programu emisji obligacji do 800 mln PLN

Archicom podpisał aneks do umowy programowej z 2016 r., zgodnie z którym wartość programu emisji obligacji została podwyższona z kwoty 500 mln PLN do 800 mln PLN. Spółka podała, że w ramach zmienionego programu rozważa emisję obligacji. Rozważana emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej o okresie zapadalności do 4 lat.

Wielton

Atak hakerski na systemy operacyjne

Wielton przekazał informację, że jego systemy operacyjne, jak również francuskiej spółki zależnej Fruehauf SAS zostały zaatakowane przez hakerów, a bieżące funkcjonowanie tych spółek jest bardzo utrudnione. Dodano, że "na moment przekazania raportu dokładna skala skutków ataku hakerskiego nie jest jeszcze znana, natomiast dotknięte są nim zarówno systemy produkcyjne, sprzedażowe jak i finansowe, przez co bieżące funkcjonowanie spółek Wielton S.A. i Fruehauf SAS jest bardzo utrudnione". Wielton podał, że zarządy tych spółek natychmiast uruchomiły procedury zmierzające do wyeliminowania zagrożenia i przywrócenia normalnego działania, a także poinformowały o zaistniałej sytuacji organy ścigania i odpowiednie służby państwowe.

Photon Energy

Umowę na sprzedaży projektu fotowoltaicznego

Photon Energy zawarł z firmą Uniper Renewables GmbH warunkową umowę sprzedaży dotyczącą projektu fotowoltaicznego o mocy 20,4 MW zlokalizowanego w województwie podlaskim. Realizacja umowy nastąpić ma po spełnieniu określonych warunków, w tym uzyskaniu przez projekt statusu gotowości do budowy (ready-to-build). Spółka podała, że cena sprzedaży odzwierciedla wartość rynkową projektu, a płatność zostanie zrealizowana w dwóch transzach: zaliczka w II kwartale 2024 roku oraz płatność końcowa w IV kwartale 2024 roku.

Torpol

Odstąpienie od rozmów ws. zbycia udziałów Torpol Oil&Gas

Torpol odstąpił od rozmów z Towarzystwem Finansowym "Silesia" w sprawie ewentualnej transakcji zbycia udziałów Torpol Oil&Gas. Spółka poinformowała, że jej intencją pozostaje utrzymanie Torpol Oil&Gas w strukturach grupy, co zostanie uwzględnione w strategii rozwoju na lata 2024-2028.

Mirbud**Wartość portfela zamówień na koniec kwietnia**

Wartość portfela zamówień grupy Mirbud na koniec kwietnia 2024 r. wynosi ok. 5,3 mld zł netto. Jak podano, wartość portfela zamówień w segmencie budownictwa drogowego na dzień 30 kwietnia to ok. 3,92 mld zł netto. Z kolei wartość portfela zamówień w segmencie budownictwa kubaturowego na koniec kwietnia 2024 r. wyniosła ok. 1,38 mld zł netto. Bank budowanych i gotowych mieszkań na koniec kwietnia wynosi 549.

Alior Bank**Zmiany w ratingach do S&P**

Agencja ratingowa S&P potwierdziła ratingi długoterminowe i krótkoterminowe Alior Banku na dotychczasowym poziomie oraz i zmieniła perspektywę ratingową ze stabilnej na pozytywną. Rating długoterminowy Alior Banku jest na poziomie "BB+", rating krótkoterminowy na poziomie "B". Agencja wskazała, że zmiana perspektywy związana jest z poprawą struktury portfela kredytowego banku, zaostreniem standardów udzielania kredytów oraz aktywną redukcją udziału kredytów niepracujących. Dodatkowo agencja podkreśliła wysoką zdolność banku do samodzielnego generowania kapitału, która będzie wspierać możliwość wypłaty zysków akcjonariuszom oraz ułatwi dalszy rozwój akcji kredytowej

mBank**Zmiany w ratingach do S&P**

Agencja S&P potwierdziła rating długoterminowy mBanku na poziomie "BBB", zmieniając perspektywę dla ratingu do pozytywnej ze stabilnej. Rating krótkoterminowy został podtrzymany na poziomie "A-2" S&P podał, że pozytywna perspektywa wskazuje, że w ciągu najbliższych 24 miesięcy może podnieść ratingi, jeśli wyniki mBanku staną się mniej zmienne, a jego poduszka kapitałowa wzmocni się, przy jednoczesnym utrzymaniu rentowności banku na poziomie spółek o wyższym ratingu.

Dekpol**Program emisji obligacji o do 250 mln PLN**

Zarząd Dekpolu zdecydował w sprawie ustanowienia III Programu Emisji Obligacji w ramach którego może emitować obligacje o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 250 mln zł. Spółka może jednocześnie emitować jedną lub więcej serii obligacji w terminie do 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu podstawowego. Wartość nominalna jednej obligacji wynosić będzie 1.000 zł. Emisje kolejnych serii obligacji będą dokonywane każdorazowo na mocy uchwały zarządu spółki, w której określone zostaną ostateczne warunki emisji danej serii.

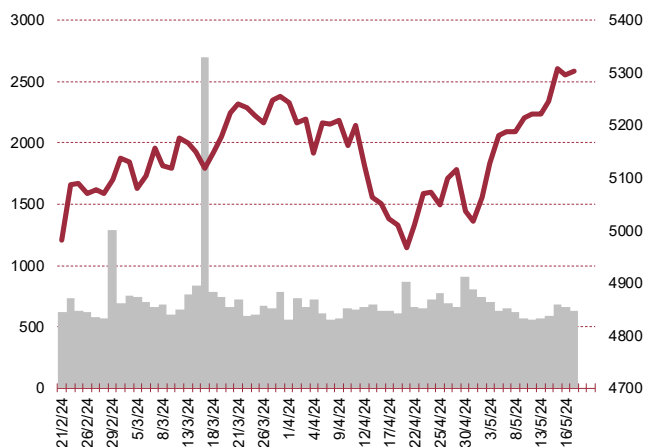
Newag**Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,50 PLN na akcję**

Zarząd i Rada Nadzorcza Newagu rekomendują walnemu zgromadzeniu, by na dywidendę z zysku za 2023 rok trafiło łącznie 22,5 mln zł, czyli 0,5 zł na akcję. Pozostała część zysku, w kwocie 20,86 mln zł, miałaby trafić na kapitał zapasowy.

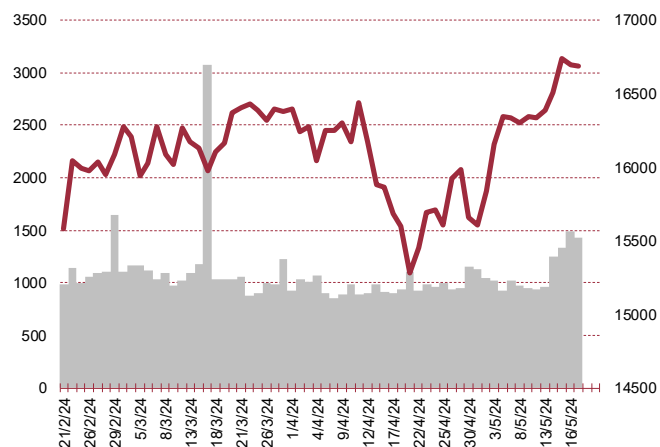
Rawplug**Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,40 PLN na akcję**

Rada Nadzorcza Rawplug pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu w sprawie sposobu podziału zysku netto spółki za rok 2023 w kwocie 47, mln zł oraz wypłaty dywidendy. Zarząd zarekomendował wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki w kwocie 12,4 mln zł tj. kwotę 0,40 zł na jedną akcję. Pozostała część zysku netto za rok 2023 przeznaczona zostanie na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki w kwocie 35,1 mln zł. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła propozycje Zarządu, aby dzień dywidendy został ustalony na dzień 14 sierpnia 2024 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 29 sierpnia 2024 roku.

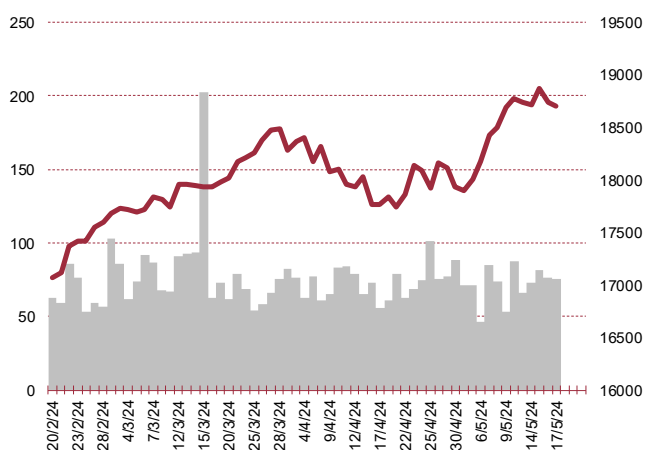
S&P500



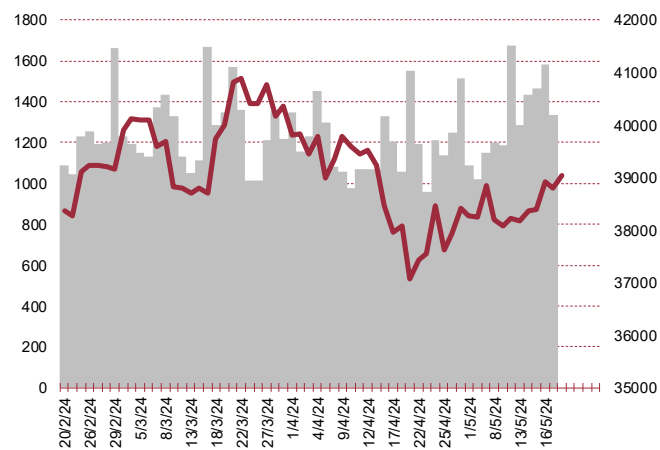
NASDAQ



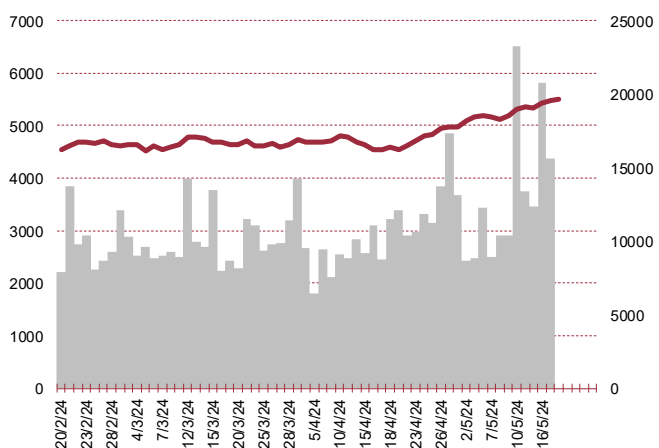
DAX



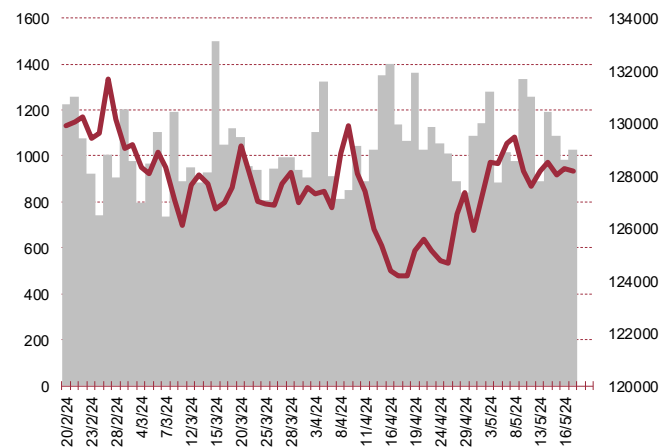
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 20 maja '24	Wtorek 21 maja '24	Środa 22 maja '24	Czwartek 23 maja '24	Piątek 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	ZREMB, VERCOM, CYBERFLKS, COMP	BUMECH, KOGENERA, VRG, WIRTUALNA, PZU, AUTOPARTN, JSW, ULMA	ORLEN, KINOPOL, INTERCARS, CLNPBARMA, SELVITA, XTPL, CREEPYJAR, ENEA, BOGDANKA, FERRO, ENERGA, SNIEZKA, TAURONPE, MURAPOL, CYFRPLSAT	OPONEO.PL, POLWAX, DEVELIA, BOWIM, MIRBUD, RAFAKO, ERG, PEKABEX, ARCHICOM, INTROL, GRUPRACUJ, ROPCZYCE, BOOMBIT, WITTCHEN, MLSYSTEM, NEUCA, 11BIT	COMARCH, APLISENS, STALPROFI, MONNARI, RAINBOW, AMICA, TORPOL, AGORA
Dzień dywidendy	SEKO, ONDE	OTLOG	DIGITANET, ERBUD	IPOPEMA	
Inne					

	Poniedziałek 27 maja '24	Wtorek 28 maja '24	Środa 29 maja '24	Czwartek 30 maja '24	Piątek 31 maja '24
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja CPI (PL)(GER)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	VOTUM, TSGAMES, DEKPOL, PKPCARGO, PGE, ESOTIQ, POLIMEXMS, INPRO, MARVIPOL, AILLERON, PCFGROUP, ASSECOPOL, VOXEL, ANSWEAR	DELKO, MOSTALWAR, FERRUM, IMS, GRENEVIA, CDPROJEKT, VIGOPHOTN, TIM, TRAKCJA, ZEPAK, ECHO, LUBAWA, HUUUGE, SUNEX, GRUPAAZOTY, POLICE, BLOOBER	KGL, FEERUM, CIGAMES, AIGAMES, VIVID, WIELTON, CAPTORTX, ACTION, MERCATOR, ENTER, EKOEXPORT, PGFGROUP, BIOMAXIMA, STALPROD, UNIBEP, SONEL, PAMAPOL, SELENAFM, WIKANA	MOSTALPLC	ASBIS, CAVATINA, PLAYWAY, DRAGOENT, BIGCHEESE
Dzień dywidendy	ACAUTOGAZ		VERCOM		MEXPOLSKA, ODLEWNIE
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 stóp 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 świadczył, 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: Selena FM, KGHM, PZU, 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: Selena 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. Pomiędzy 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 organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

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