

Raport dzienny

18 września 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 335	↑ 1,75%	-3,6%	20,1%	1257/327
WIG30	2 943	↑ 1,68%	-3,4%	22,3%	1320/343
mWIG40	6 186	↑ 0,85%	-1,1%	22,8%	100/26
sWIG80	23 932	↑ 0,67%	-1,2%	13,5%	36/9
WIG	82 924	↑ 1,48%	-2,1%	24,8%	1431/372
WIGBANKI	12 706	↑ 1,06%	-4,1%	67,5%	439/114

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 635	↑ 0,03%	1,45%	2,69%	26,52%
NASDAQ	17 628	↑ 0,20%	-0,02%	-1,31%	28,58%
DAX	18 726	↑ 0,50%	2,20%	3,28%	19,07%
NIKKEI 225	36 335	↑ 0,36%	-4,54%	-5,58%	8,35%
HANG SENG	17 660	↑ 1,37%	1,32%	-1,43%	-1,51%
BOVESPA	134 960	↓ -0,12%	0,75%	12,81%	14,09%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 370,0	↓ -0,21%	2,8%	-3,1%	11,5%
Ropa (USD/bbl)	73,2	↓ -0,68%	-7,2%	-12,0%	-13,4%
Srebro (USD/OZ)	30,5	↓ -0,52%	4,1%	3,3%	31,3%
Złoto (USD/OZ)	2 568,3	↑ 0,20%	2,4%	10,2%	33,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8447	↑ 0,01%	-0,2%	-4,8%	-11,4%
EUR/PLN	4,2757	↑ 0,02%	0,2%	-1,4%	-7,9%
EUR/USD	1,1121	↑ 0,02%	0,4%	3,6%	4,0%
USD/JPY	141,46	↓ -0,20%	-3,4%	-10,3%	-4,2%

Informacje ze spółek

IMS Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Eurotel Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Auto Partner Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Ferro Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Elektrotim Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

OT Logistics Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Unimot Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

LW Bogdanka Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Ferrum Przymusowy wykup akcji spółki

Develia Rozważana emisja obligacji

Develia Zakup działki we Wrocławiu

Murapol Wprowadzenie do oferty 786 lokali

Grodno List intencyjny dotyczący samochodowych stacji ładowania

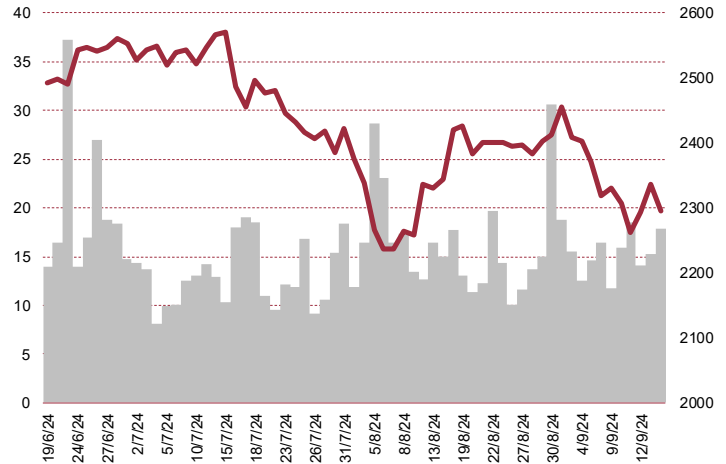
Asseco BS Wynik zaproszenia do sprzedaży akcji

Mennica Polska Umowa z Bankiem Centralnym Kostaryki

ZPC Otmuchów Ocena wpływu sytuacji powodziowej

PoITREG Przyznanie patentu w Japonii

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	3,65%	4,65%	4,98%	5,27%
Niemcy	3,23%	2,66%	2,18%	2,00%	2,12%
USA	4,85%	3,96%	3,60%	3,44%	3,65%
Japonia	0,11%	0,25%	0,39%	0,49%	0,83%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
PZU	41,42 ↑ 5,80%	KĘTY	795,00 ↓ -1,12%
DINOPL	315,00 ↑ 3,86%	ORANGEPL	8,92 ↑ 0,47%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PZU	41,42 ↑ 5,80%	-14,1%	9,2%	115/30
PEKAO	149,75 ↑ 0,60%	-6,7%	8,9%	112/29
PKOBP	56,34 ↑ 0,93%	-0,7%	8,9%	111/29
DINOPL	315,00 ↑ 3,86%	-8,9%	8,7%	109/28

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	2,2% 2,6%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US	1410 tys. 1406 tys.
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US	1311 tys. 1238 tys.
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-0,2 mln 0,83 mln
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	5,0-5,3% 5,3-5,5%

Informacje ze spółek

IMS

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	15,5	17,1	-9,6%	29,8	30,5	-2,3%
EBITDA	4,9	5,7	-14,2%	8,7	9,7	-10,8%
EBIT	3,5	3,7	-5,6%	5,9	6,0	-0,9%
Zysk netto	2,7	2,4	12,4%	4,9	4,0	21,3%
Marże						
Marża EBITDA	31,6%	33,3%		29,2%	32,0%	
Marża EBIT	22,4%	21,5%		19,8%	19,6%	
Marża netto	17,7%	14,3%		16,4%	13,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wyniki są zgodne z podanymi wcześniej szacunkami

Lokum Deweloper

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	44,8	78,1	-42,7%	133,9	135,8	-1,4%
EBITDA	10,4	22,7	-54,3%	38,3	38,4	-0,3%
EBIT	9,9	22,0	-55,0%	37,4	37,1	0,8%
Zysk netto	8,0	15,1	-46,8%	29,5	24,2	21,6%
Marże						
Marża EBITDA	23,2%	29,1%		28,6%	28,3%	
Marża EBIT	22,2%	28,2%		28,0%	27,3%	
Marża netto	18,0%	19,4%		22,0%	17,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Eurotel

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	93,7	82,0	14,3%	191,9	194,3	-1,2%
EBITDA	6,3	5,9	6,1%	14,8	16,2	-8,6%
EBIT	3,3	2,4	39,9%	8,9	9,2	-3,5%
Zysk netto	2,4	2,5	-3,9%	6,3	8,1	-22,4%
Marże						
Marża EBITDA	6,7%	7,2%		7,7%	8,3%	
Marża EBIT	3,5%	2,9%		4,6%	4,7%	
Marża netto	2,5%	3,0%		3,3%	4,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Auto Partner
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	1 062,1	938,5	13,2%	2 056,9	1 775,2	15,9%
EBITDA	92,6	94,6	-2,1%	161,7	166,5	-2,9%
EBIT	78,4	84,1	-6,8%	134,5	146,1	-7,9%
Zysk netto	56,9	64,2	-11,3%	97,2	107,2	-9,3%
Marże						
Marża EBITDA	8,7%	10,1%		7,9%	9,4%	
Marża EBIT	7,4%	9,0%		6,5%	8,2%	
Marża netto	5,4%	6,8%		4,7%	6,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferro
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	179,9	183,2	-1,8%	369,3	384,4	-3,9%
EBITDA	25,5	24,3	4,8%	56,0	53,2	5,2%
EBIT	21,3	20,1	6,3%	47,5	45,0	5,6%
Zysk netto	16,6	12,6	31,3%	33,3	30,1	10,6%
Marże						
Marża EBITDA	14,2%	13,3%		15,2%	13,9%	
Marża EBIT	11,9%	11,0%		12,9%	11,7%	
Marża netto	9,2%	6,9%		9,0%	7,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Elektrotim
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	111,6	128,3	-13,0%	173,6	225,8	-23,1%
EBITDA	9,7	15,9	-38,8%	18,7	24,5	-23,8%
EBIT	8,7	14,8	-41,4%	16,6	22,3	-25,6%
Zysk netto	8,0	11,2	-28,1%	29,1	16,9	71,8%
Marże						
Marża EBITDA	8,7%	12,4%		10,8%	10,9%	
Marża EBIT	7,8%	11,5%		9,6%	9,9%	
Marża netto	7,2%	8,7%		16,8%	7,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

OT Logistics
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	81,6	156,5	-47,8%	161,0	351,6	-54,2%
EBITDA	20,0	62,8	-68,1%	33,2	130,8	-74,6%
EBIT	7,4	51,5	-85,6%	8,5	109,4	-92,2%
Zysk netto	2,0	35,3	-94,2%	0,3	125,4	-99,8%
Marże						
Marża EBITDA	24,5%	40,1%		20,6%	37,2%	
Marża EBIT	9,1%	32,9%		5,3%	31,1%	
Marża zysku netto	2,5%	22,6%		0,2%	35,7%	

Wg MSSF; mln PLN;

Unimot
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	3 473,7	3 228,1	7,6%	6 483,1	6 500,3	-0,3%
EBITDA	133,0	87,6	51,7%	663,3	522,7	26,9%
EBIT	98,9	58,0	70,5%	596,6	487,5	22,4%
Zysk netto	55,4	38,6	43,3%	538,1	456,2	18,0%
Marże						
Marża EBITDA	3,8%	2,7%		10,2%	8,0%	
Marża EBIT	2,8%	1,8%		9,2%	7,5%	
Marża zysku netto	1,6%	1,2%		8,3%	7,0%	

Wg MSSF; mln PLN;

LW Bogdanka
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	854,7	884,4	-3,4%	1 670,6	1 825,1	-8,5%
EBITDA	-1 074,1	219,5	-	-911,6	482,4	-
EBIT	-1 180,3	119,2	-	-1 132,0	274,9	-
Zysk netto	-950,7	99,7	-	-908,0	225,8	-
Marże						
Marża EBITDA	-125,7%	24,8%		-54,6%	26,4%	
Marża EBIT	-138,1%	13,5%		-67,8%	15,1%	
Marża zysku netto	-111,2%	11,3%		-54,4%	12,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

Ferrum
Przymusowy wykup akcji spółki

Akcjonariusze Ferrum ogłosili przymusowy wykup 2 639 829 akcji spółki, stanowiących 4,56% ogólnej liczby akcji. Cena wykupu wynosi 4,4 PLN za akcję. Akcjonariuszami żądającymi wykupu są CEE Integra Partners, PFR Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, Noble Fund Mezzanine Fundusz inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, PFR Konstrukcje Stalowe, AINE, MM Asset Management, Marek Warzecha. Przymusowy wykup zacznie się 18 września, a dzień wykupu ustalono na 1 października.

Develia**Rozważana emisja obligacji**

Develia zamierza wyemitować obligacje w ramach programu emisji ustanowionego na podstawie umowy programowej z 2018 roku. Jak podano, spółka planuje przeprowadzenie emisji obligacji najpóźniej do końca października 2024 roku. Termin zapadalności obligacji będzie wynosił do 4 lat, papiery będą emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji ma być zmienne. Spółka chce, by obligacje zostały dopuszczone do obrotu w ASO prowadzonym przez GPW. Ostateczne parametry obligacji zostaną ustalone w trakcie procesu emisji i będą uzależnione od wyniku rozmów z inwestorami.

Develia**Zakup działki we Wrocławiu**

Develia Wrocław, spółka zależna Develii, kupiła od Gminy Wrocław nieruchomość gruntową, niezabudowaną, położoną przy ul. Podhalańskiej we Wrocławiu. Cena wynosi 19,45 mln PLN netto, czyli 23,9 mln PLN brutto. Działka ma powierzchnię 16 700 m kw. Spółka zamierza na tym gruncie zrealizować projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 226 lokali mieszkalnych w zabudowie wielorodzinnej. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach projektu to I kwartał 2026 r.

Murapol**Wprowadzenie do oferty 786 lokali**

Grupa Murapol wprowadza do oferty 786 mieszkań, apartamentów inwestycyjnych oraz lokali usługowych, które powstaną w ramach trzech nowych projektów na terenie Krakowa, Gdańska i Gdyni. Od początku br. grupa Murapol wprowadziła do oferty blisko 3,2 tys. lokali w 11 miastach w całej Polsce.

Grodno**List intencyjny dotyczący samochodowych stacji ładowania**

Zarząd Grodno poinformował o podpisaniu w dniu 17 września 2024 r. listu intencyjnego z Eway oraz APS Energia dotyczącego współpracy w zakresie produkcji i instalacji do 1.500 publicznych stacji ładowania samochodów elektrycznych na terenie Polski do 31 grudnia 2026 r. W ramach tej współpracy Grodno będzie odpowiedzialne za sprzedaż stacji ładowania, dostawę komponentów do ich produkcji, wykonanie instalacji oraz instalację do 50% stacji w ramach projektu. List intencyjny wyraża intencje stron do dalszych rozmów i skonkretyzowania warunków współpracy, które mogą zostać sfinalizowane poprzez podpisanie stosownych umów.

Asseco BS**Wynik zaproszenia do sprzedaży akcji**

W odpowiedzi na zaproszenie Asseco BS do składania ofert sprzedaży akcji, złożono 92 oferty na łączną liczbę 5.093.876 akcji. W wyniku ich przyjęcia, spółka nabędzie łącznie 600.000 akcji własnych. Akcje te zostaną nabyte po jednolitej cenie 60,00 zł tj. za łączną cenę 36,0 mln PLN. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 88,22%. W związku z tym stopa alokacji oferowanych do nabycia akcji własnych wyniosła 11,78%. Zawarcie i rozliczenie transakcji nabycia Akcji Własnych przewidywane jest na dzień 19 września 2024 r. Po rozliczeniu transakcji zrealizowanych na podstawie zaproszenia Asseco BS posiadać będzie łącznie akcje własne, stanowiące 1,8% udziału w kapitale zakładowym.

Mennica Polska**Umowa z Bankiem Centralnym Kostaryki**

Mennica Polska otrzymała informację od Centralnego Banku Kostaryki o podpisaniu przez zamawiającego umowy z grupą na produkcję i dostawę monet o nominałach 10 colones oraz 100 colones w łącznej ilości 600 mln sztuk. Całkowita wartość umowy, uwzględniająca koszty produkcji w tym projektowania, materiałów i narzędzi oraz koszty opakowania, przewozu i transportu ww. monet wynosi łącznie 34 mln USD.

ZPC Otmuchów**Ocena wpływu sytuacji powodziowej**

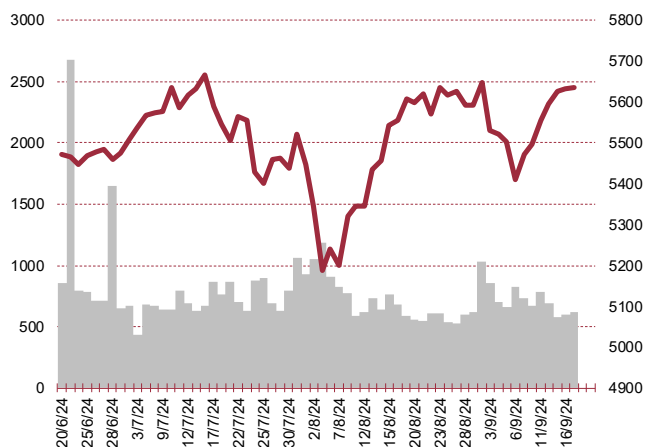
ZPC Otmuchów dokonał ponownej oceny aktualnych skutków sytuacji powodziowej w regionie na działalność Grupy Otmuchów. Według najlepszej wiedzy spółki, sytuacja powodziowa w powiecie, w którym zlokalizowane są zakłady produkcyjne Grupy Otmuchów, stabilizuje się, a zagrożenie powodziowe dla tych terenów znacznie zmalało. Drogi dojazdowe do zakładów w Otmuchowie są przejezdne bez zastrzeżeń, natomiast dojazd do zakładu w Nysie został udrożniony, co umożliwia

realizację dostaw przez ZPC. Spółka ocenia na ten moment, że nie poniosła strat majątkowych w związku z zaistniałą sytuacją powodziową i nie szacuje strat związanych z powodzią. Funkcjonowanie zakładów zostało przywrócone.

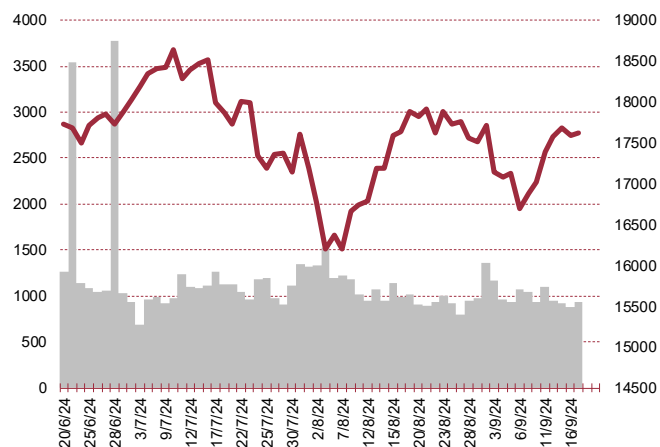
PoITREG**Przyznanie patentu w Japonii**

Zarząd PoITREG poinformował, że powziął informację o wydaniu przez Japoński Urząd Patentowy warunkowej decyzji o przyznaniu patentu dla wynalazku pt. "The process for manufacturing of antigen-specific T lymphocytes" [Proces wytwarzania antygenowo-specyficznego limfocytów T-regulatorowych]. Projekt dotyczący antygenowo-specyficznego limfocytów T-regulatorowych jest zaliczany do Tregów tzw. nowej generacji.

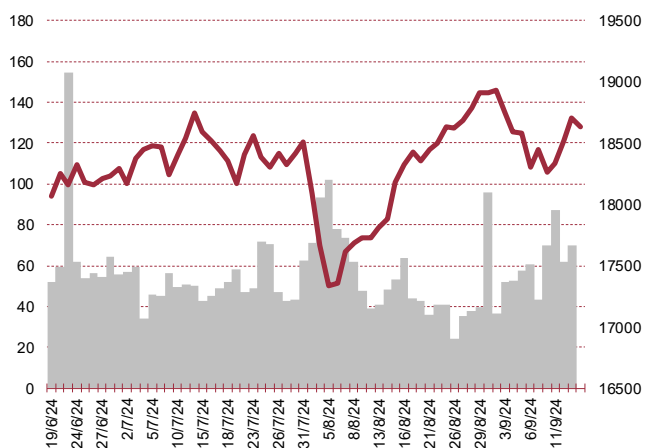
S&P500



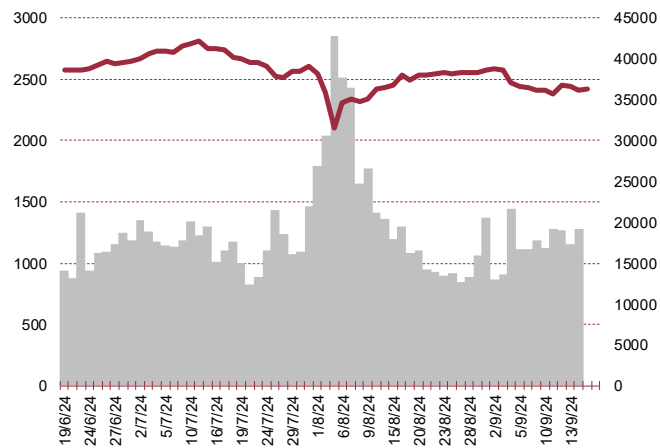
NASDAQ



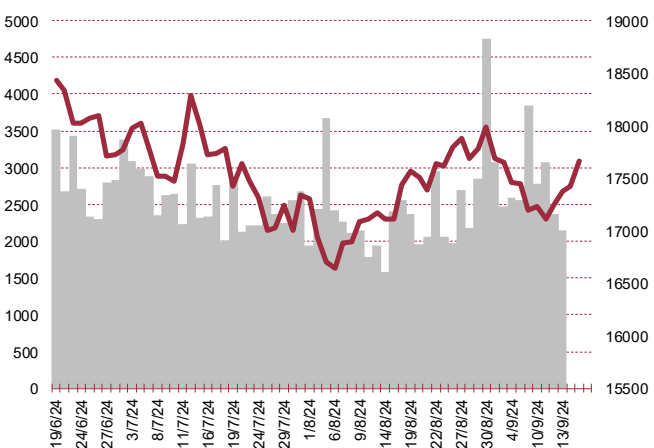
DAX



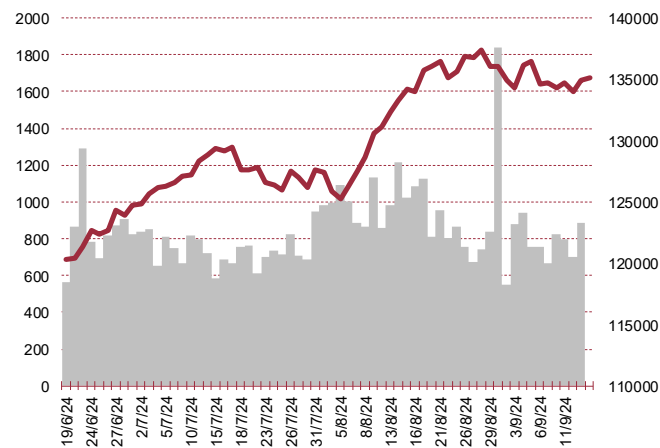
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 16 września '24	Wtorek 17 września '24	Środa 18 września '24	Czwartek 19 września '24	Piątek 20 września '24
Dane makro	Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(CN), Decyzja Moody's ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	INSTALKRK	BUMECH, FERRO, ARCHICOM, AUTOPARTNER	ELEKTROTIM, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, LOKUM, ANSWEAR, CLNPHARMA	DEBICA, ECHO, APSENERGY, POLWAX, XTPL, CREEPYJAR, MLSYSTEM, ALLEGRO	AMICA, EKOEXPORT, LENA, STALPRODUKT, SYGNITY
Dzień dywidendy	BENEFIT	PZU	VOTUM	PJPMKRUM	DEBICA, FOREVERENTER, ORLEN, VRG, VOXEL
Inne					

	Poniedziałek 23 września '24	Wtorek 24 września '24	Środa 25 września '24	Czwartek 26 września '24	Piątek 27 września '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	VOTUM, ZREMB, DEKPOL, BOOMBIT	CCC, RAFAKO, ZEPAK, VIGO	LPP, MONNARI, TRAKCJA, AILLERON, MEDICALGORITHMICS, VIVID	LUBAWA, IMMOBILE, MOSTALWAR, WIELTON, WOJAS, BOWIM, IZOBLOK, ENTER, PCFGROUP, MURAPOL	ESOTIQ, RAINBOW, SONEL, WIKANA, MOLECURE, CREOTECH
Dzień dywidendy		SANOK		WIKANA	
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.