

Raport dzienny

8 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 471	↑ 0,06%	5,1%	40,8%	1274/322
WIG30	3 062	↓ -0,19%	4,3%	41,6%	1418/358
mWIG40	6 363	↓ -1,40%	2,9%	42,2%	193/49
sWIG80	24 174	↓ -0,52%	1,6%	18,2%	42/10
WIG	83 642	↓ -0,27%	4,3%	42,9%	1534/388
WIGBANKI	13 806	↑ 0,78%	11,6%	117,9%	456/115

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 904	↑ 0,80%	0,47%	3,24%	16,18%
S&P500	5 204	↑ 1,11%	1,57%	9,25%	26,78%
NASDAQ	16 249	↑ 1,24%	1,02%	9,46%	34,42%
DAX	18 175	↓ -1,24%	2,02%	8,73%	16,52%
RTSI\$	1 156	↓ -0,67%	0,33%	6,07%	18,61%
XU100	9 619	↑ 5,37%	5,06%	23,02%	95,32%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 329,5	↓ -0,32%	9,9%	10,2%	6,2%
Ropa (USD/bbl)	89,5	↓ -1,79%	9,9%	18,4%	14,3%
Srebro (USD/OZ)	27,7	↑ 0,69%	13,8%	19,6%	11,6%
Złoto (USD/OZ)	2 334,4	↑ 0,20%	7,1%	15,1%	16,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9520	↑ 0,08%	0,6%	0,0%	-8,6%
EUR/PLN	4,2820	↑ 0,03%	-0,4%	-1,2%	-8,7%
EUR/USD	1,0836	↓ -0,01%	-0,9%	-1,2%	-0,1%
USD/HUF	359,09	↓ -0,19%	-0,3%	4,3%	3,7%

Informacje ze spółek

Grupa Inpro Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

CCC Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Grupa Inpro Sprzedaż lokali w I kw.

Archicom Sprzedaż lokali w I kw.

Develia Sprzedaż lokali w I kw.

Marvipol Development Zatwierdzenie prospektu dot. emisji obligacji przez KNF

Aparator Odpis w związku z planami likwidacji spółki GWI

Grupa Azoty Po odpisach konieczne głosowanie nad dalszym istnieniem Polic

PGE Rezygnacja Wiceprezes ds. Finansowych

Auto Partner Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2024r.

Sunex Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q'24

Budimex Unieważnienie wyboru znaczącej oferty w Czechach

Budimex Najkorzystniejsza oferta w przetargu Portu Lotniczego Wrocław

Budimex Najwyższa ocena w przetargu na budowę odcinka S19

Mirbud Najkorzystniejsza oferta konsorcjum w przetargu GDDKiA

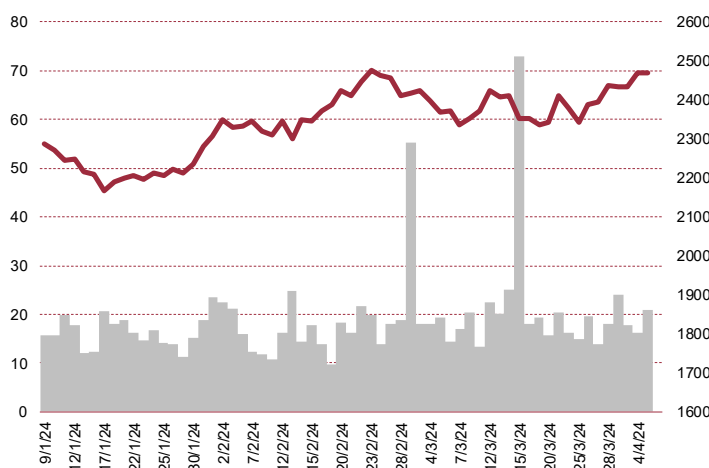
Mirbud Najkorzystniejsza oferta na budowę centrum lekkoatletycznego

Trakcja Umowa z PKP PLK na roboty budowlane

Torpol Umowa z PKP PLK na roboty budowlane

Pekabex Raport miesięczny wielkości produkcji w marcu 2024 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,13%	5,13%	5,33%	5,47%
Węgry	6,51%	6,64%	6,68%	6,79%	6,81%
Niemcy	3,71%	3,38%	2,86%	2,37%	2,36%
USA	5,36%	5,00%	4,75%	4,39%	4,40%

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
ALIOR	105,75 ↑ 3,52%	JSW 36,20 ↓ -3,31%
PEKAO	186,75 ↑ 1,44%	PGE 7,10 ↓ -3,14%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	128,25 ↑ 0,20%	16,8%	8,4%	107/27
PKOBP	60,24 ↑ 0,40%	12,9%	7,3%	93/23
DINOPL	369,70 ↓ -1,54%	-11,9%	6,9%	87/22
PEKAO	186,75 ↑ 1,44%	11,8%	6,1%	78/19

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
POLICE	Nadzwyczajne walne zgromadzenie, cd. NWZA z 25 marca 2024 r.

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

Grupa Inpro

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	109,1	189,2	-42,3%	308,6	357,7	-13,7%
EBITDA		54,6	-		96,5	-
EBIT		52,7	-		88,7	-
Zysk netto	22,1	37,4	-41,0%	42,9	54,7	-21,6%
Marże						
Marża EBITDA		28,9%			27,0%	
Marża EBIT		27,9%			24,8%	
Marża netto	20,3%	19,8%		13,9%	15,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

CCC

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q 2023/24	4Q 2022/23	zmiana r/r	2023/24	2022/23	zmiana
Przychody	2 521,3	2 441,7	3,3%	9 440,3	9 123,2	3,5%
EBITDA	236,6	91,6	158,3%	778,4	533,2	46,0%
EBIT	95,4	-50,1	-	183,9	-51,3	-
Zysk netto j.d.	45,4	-99,8	-	-56,1	-417,6	-
Marże						
Marża EBITDA	9,4%	3,8%		8,2%	5,8%	
Marża EBIT	3,8%	-2,1%		1,9%	-0,6%	
Marża zysku netto	1,8%	-4,1%		-0,6%	-4,6%	

Wg MSSF; mln PLN;

Grupa Inpro

Sprzedaż lokali w I kw.

Grupa Inpro sprzedała w I kwartale 2024 roku 212 lokali. Jednocześnie grupa przekazała w tym okresie łącznie 159 lokali.

Archicom

Sprzedaż lokali w I kw.

Archicom zawarł w pierwszym kwartale 2024 roku 410 przedwstępnych umów sprzedaży lokali i umów deweloperskich w porównaniu do 374 umów zawartych w pierwszym kwartale 2023 r. Spółka przekazała klientom w tym czasie 415 lokali wobec 293 lokali przed rokiem.

Develia

Sprzedaż lokali w I kw.

Develia sprzedała w pierwszym kwartale 2024 roku 1 038 lokali wobec 533 lokali rok wcześniej, a przekazała klientom 598 lokali wobec 441 przed rokiem. Develia podała, że spółki z grupy mają zawartych 417 umów rezerwacyjnych, których przekształcenie się w umowy deweloperskie zakładane jest w następnym okresie. Develia poinformowała, że w okresie styczeń – marzec 2024 r. najwięcej mieszkań znalazło nabywców w projektach Aleje Praskie i Bemowo Vita w Warszawie, City Vibe w Krakowie i Przemyska Vita w Gdańsku. W pierwszym kwartale Develia sprzedała też 30 lokale w projektach Lizbońska na Saskiej Kępie oraz Ursynów #22 w Warszawie, realizowanych we współpracy joint venture z deweloperem Grupo Lar.

Marvicol Development Zatwierdzenie prospektu dot. emisji obligacji przez KNF

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Marvicol Development sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach Trzeciego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 200 mln PLN.

Apator**Odpis w związku z planami likwidacji spółki GWi**

Apator dokona ok. 10 mln PLN odpisu w raporcie rocznym grupy za 2023r. w związku z planami likwidacji brytyjskiej spółki GWi. Apator podał, że w wyniku niekorzystnego rozwoju sytuacji na brytyjskim rynku gazu w spółce GWi nastąpiło istotne pogorszenie perspektyw jej działalności i kondycji finansowej. Po przeanalizowaniu tej sytuacji, w świetle prawa brytyjskiego, Rada Dyrektorów spółki GWi zamierza złożyć wniosek o wszczęcie likwidacji w postępowaniu zarządczym. Apator poinformował, że z powodu braku kontynuacji działalności spółki GWi utworzy w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2023 rok stosowne odpisy w szacunkowej kwocie 2 mln GBP (ok. 10 mln PLN). Wpływ sytuacji GWi na grupę Apator oraz szacowana wysokość odpisów jest przedmiotem analizy biegłego rewidenta. Apator wskazał, że potencjalne koszty związane z likwidacją spółki GWi są obecnie trudne do oszacowania, natomiast zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez GWi wynoszące 4 mln GBP, w ramach wspólnego limitu kredytowego z umowy wielocelowej z bankiem PKO BP SA, pozostają w grupie Apator i nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie grupy. Kredyt będzie spłacany zgodnie z umową przez grupę Apator.

Grupa Azoty**Po odpisach konieczne głosowanie nad dalszym istnieniem Polic**

Grupa Azoty, Grupa Azoty Police i Grupa Azoty Polyolefins utworzyły kolejne odpisy w wynikach za 2023 roku, a ich wielkość oznacza konieczność zwołania walnego zgromadzenia w celu głosowania nad dalszym istnieniem Zakładów Chemicznych Police. Utworzenie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w Grupie Azoty oraz w spółkach zależnych powodują zmniejszenie skonsolidowanego wyniku EBIT o łączną kwotę 1 553 mld PLN. Odpisy te są jednorazowymi zdarzeniami o charakterze niepieniężnym i nie mają wpływu na skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Azoty. Na podstawie przeprowadzonych w Grupie Azoty testów na utratę wartości aktywów trwałych dla nawozów i Tworzyw. W przypadku tworzyw zidentyfikowano niedobór szacowanej wartości odzyskiwalnej majątku w stosunku do wartości księgowej i w związku z tym podjęto decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego w wysokości minus 59 mln PLN. W przypadku nawozów nie stwierdzono konieczności dokonania odpisów aktualizujących. W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości aktywów trwałych stwierdzono niedobór wartości odzyskiwalnej w relacji do wartości księgowej i podjęto decyzję o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość aktywów trwałych w odniesieniu do ośrodka Nawozy w Grupie Azoty Zakłady Chemiczne Police w kwocie minus 151 mln PLN. Jednocześnie, po weryfikacji przez biegłego rewidenta przedłożonego do badania testu na utratę wartości, odpis na utratę wartości aktywów w spółce Grupa Azoty Polyolefins uległ zwiększeniu o - minus 206 mln PLN do minus 1 343 mld PLN. Aktualizacja w stosunku do wyceny z dnia 30.09.2023 roku opcji put i call dla akcjonariuszy spółki Grupa Azoty Polyolefins w wysokości (minus) 145 mln PLN wpływa na obniżenie poziomu wyniku jednostkowego brutto w IV kwartale 2023 roku. Wyliczenie oczekiwanej szacowanej straty na pożyczkach udzielonych przez Grupę Azoty spółce Grupa Azoty Polyolefins w wysokości (minus) 138 mln PLN, wpływa na obniżenie poziom wyniku jednostkowego brutto w IV kwartale 2023 roku. Grupa Azoty musi dokonać odpisów na wartość akcji spółek zależnych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2023 rok w wysokości minus 503 mln PLN dla Polic i minus 463 mln PLN (więcej o 63 mln PLN niż szacowano w marcu) w przypadku Grupy Azoty Polyolefins. Odpisy obniżą wynik brutto Grupy Azoty Police w sprawozdaniu jednostkowym o 966 mln PLN, wobec szacowanego wcześniej obniżenia wyniku o 400 mln PLN. Zdarzenia związane z aktualizacją modelu finansowego spółki Grupa Azoty Polyolefins mają wpływ na wyniki jednostkowe oraz skonsolidowane Grupy Azoty Police. W przypadku tej spółki konieczne będzie głosowanie nad dalszym jej istnieniem.

PGE**Rezygnacja Wiceprezes ds. Finansowych**

Renata Czech, powołana na Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych od dnia 15 kwietnia 2024 r.

zrezygnowała z objęcia funkcji z powodów osobistych.

Auto Partner

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w marcu 2024r.

Skonsolidowane przychody Auto Partnera w marcu 2024 roku wyniosły 332,2 mln PLN, co oznacza wzrost rdr o 5,18 proc. Narastająco, w okresie styczeń-marzec 2024 roku, przychody wyniosły 993,97 mln PLN, rosnąc o 18,8 proc. rdr.

Sunex

Szacunkowe przychody ze sprzedaży w 1Q'24

Sunex szacuje, że w I kwartale 2024 roku skonsolidowane przychody wyniosły 37,1 mln PLN wobec 100,5 mln PLN rok wcześniej. Sunex spodziewa się ożywienia na rynku niemieckim i poprawy wyników sprzedaży dopiero w II połowie roku. Obecną koniunkturę na rynku polskim spółka również ocenia jako gorszą niż w latach 2022-2023. Jednocześnie Sunex podtrzymuje plan inwestycyjny, który zakłada przeznaczenie w 2024 roku ponad 45 mln PLN na projekt zbiorników kompozytowych i rozbudowę infrastruktury.

Budimex

Unieważnienie wyboru znaczącej oferty w Czechach

Wybór oferty Budimeksu o wartości 11,35 mld CZK netto jako najkorzystniejszej w przetargu pn. "D11 1109 Trutnov - granica państwowa CZ/PL", został unieważniony. Budimex podał, że rozważa skorzystanie ze środków ochrony prawnej.

Budimex

Najkorzystniejsza oferta w przetargu Portu Lotniczego Wrocław

Oferta Budimeksu o wartości 365,85 mln PLN netto na budowę i przebudowę płaszczyzn lotniskowych w Porcie Lotniczym we Wrocławiu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym. Termin zakończenia robót to 26 miesięcy od dnia podpisania umowy.

Budimex

Najwyższa ocena w przetargu na budowę odcinka S19

Oferta konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak została oceniona najwyżej w przetargu na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku Jawornik - Lutcza dł. ok. 5,25 km - podał Budimex w komunikacie. Wartość oferty to 1,55 mld PLN netto. Udział Budimeksu w konsorcjum wynosi 50 proc. Przetarg przeprowadziła Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie.

Mirbud

Najkorzystniejsza oferta konsorcjum w przetargu GDDKiA

Oferta konsorcjum Mirbudu i Kobyłarni najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Budowa drogi ekspresowej S10 Szczecin - Piła na odcinku koniec obwodnicy Stargardu - początek obwodnicy Piły". Wartość oferty to 647 mln PLN brutto.

Mirbud

Najkorzystniejsza oferta na budowę centrum lekkoatletycznego

Oferta konsorcjum Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu na budowę Podkarpackiego Centrum Lekkoatletycznego przy ul. Wyspiańskiego w Rzeszowie - podała spółka w komunikacie. Wartość oferty to 193,1 mln PLN brutto.

Trakcja

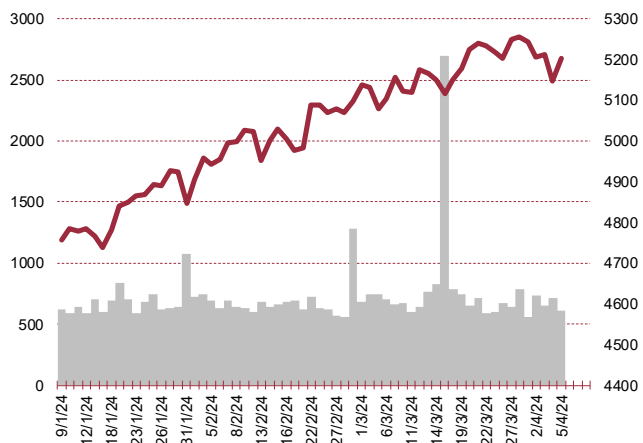
Umowa z PKP PLK na roboty budowlane

Konsorcjum z Trakcją ma umowę z PKP PLK na realizację robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego na linii E 65 na odcinku Zabrzeg - Zebrzydowice granica państwa. Łączna maksymalna wartość umowy może wynieść 1,67 mld PLN netto. Zgodnie z umową zakładany udział Trakcji w całym zakresie podstawowym wynosi 45 proc., przy czym ostateczny udział zostanie ustalony w umowie wykonawczej, która zostanie zawarta pomiędzy członkami konsorcjum po zawarciu umowy. W konsorcjum są Trakcja, Pomorskie Przedsiębiorstwo Mechaniczno-Torowe i Alstom Polska.

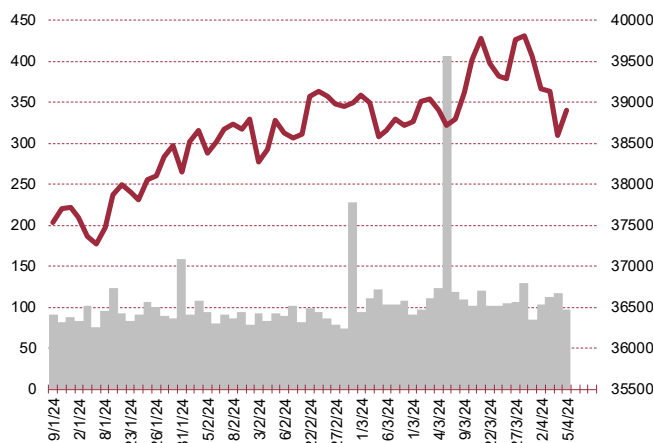
Torpol	Umowa z PKP PLK na roboty budowlane <p>Torpol zawarł z PKP PLK umowę na realizację robót budowlanych oraz wykonanie projektu wykonawczego na linii E 65 na odcinku Będzin - Katowice Szopienice Płd. - Katowice - Katowice Piotrowice. Wynagrodzenie konsorcjum w ramach umowy wynosi ok. 3,4 mld PLN netto. Udział Torpolu w konsorcjum wynosi ok. 70 proc. Wynagrodzenie za zamówienie podstawowe wynosi ok. 3,37 mld PLN netto. Termin realizacji inwestycji określony został na 228 miesięcy, w tym zamówienia podstawowego 48 miesięcy.</p>
Pekabex	Raport miesięczny wielkości produkcji w marcu 2024 r. <p>Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy kapitałowej Pekabex w marcu 2024 roku wyniosła 13 788 m3.</p>
Huuuge	Spadek szacunkowych przychodów w IQ'24 o ok. 6 proc. rdr <p>Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Huuuge, bez efektu rozliczania przychodów w czasie, spadły w pierwszym kwartale 2024 roku o ok. 6 proc. rdr, do 66,9 mln USD - poinformowała spółka w szacunkowych danych. W porównaniu do czwartego kwartału 2023 r. przychody spadły o ok. 6 proc.</p>
Ten Square Games	Szacunkowe przychody w IQ'24 <p>Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach Ten Square Games wyniosły w pierwszym kwartale 2024 roku 99,8 mln PLN. Jak podano, przychody nie uwzględniają przychodów odroczonej w czasie. W szacunkowej kwocie płatności 61,3 mln PLN odnosi się do płatności wygenerowanych przez grę Fishing Clash, co stanowi ok. 61,4 proc. skonsolidowanych przychodów. Kolejne 23,7 mln PLN (23,8 proc.) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash. Płatności w poszczególnych miesiącach wyniosły odpowiednio: styczeń: 32,2 mln PLN, w tym Fishing Clash - 19,2 mln PLN, a Hunting Clash - 7,9 mln PLN; luty: 31,3 mln PLN, w tym Fishing Clash - 19,3 mln PLN, a Hunting Clash - 7,3 mln PLN; marzec: 36,3 mln PLN, w tym Fishing Clash - 22,8 mln PLN, a Hunting Clash - 8,5 mln PLN.</p>
Artifex Mundi	Szacunkowe przychody w marcu <p>Artifex Mundi szacuje, że miał w marcu 9,7 mln PLN przychodów, o 55 proc. więcej rdr. Przychody z komercjalizacji flagowego produktu Unsolved wzrosły o 75 proc. do 8,9 mln PLN, skutkując zwiększeniem poziomu pierwszej marży o 138 proc. rdr do 4 mln PLN. Jak podano, poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy w marcu osiągnęły poziom 4,9 mln PLN. W segmencie gier HOPA na konsolach miała miejsce premiera gry Tiny Tales: Heart of the Forest na wszystkich konsolowych platformach.</p>
BoomBit	Szacunkowe przychody w marcu <p>Grupa Boombit szacuje, że w marcu 2024 roku jej przychody wzrosły mdm o 8,1 proc. do 20,2 mln PLN. Przychody pomniejszone o koszty pozyskania użytkownika i prowizje platform wyniosły 7 mln PLN (-9 proc.), a liczba pobrań wyniosła w marcu 19,3 mln. Wydatki na User Acquisition zwiększyły się do 11,6 mln PLN (20,5 proc.), a koszty prowizji platform wzrosły do 1,5 mln PLN (18,3 proc.). W marcu 2024 r. najlepiej zarabiającymi tytułami były Hunt Royale (3,4 mln PLN przychodów), Darts Club (2,5 mln PLN), oraz Falling Art Ragdoll Simulator (1,8 mln PLN).</p>
PCF Group	Decyzja o zaniechaniu Projektu Dagger <p>PCF Group zdecydował o zaniechaniu prac nad Projektem Dagger. Odpis kosztów projektu obniży wynik finansowy grupy za rok 2023 oraz wartość aktywów trwałych o 68,3 mln PLN. Jak podano, zaniechanie prac nad projektem jest wynikiem ponownego przeanalizowania planów rozwojowych projektów realizowanych przez Grupę PCF Group i wprowadzenia zmian do tych planów w związku z niesatysfakcjonującymi wynikami ewaluacji zakresu i potencjału komercyjnego projektu po zredefiniowaniu kierunku rozwoju gry. Dokonanie ww. odpisów wpłynie także na obniżenie jednostkowego wyniku finansowego za rok 2023 oraz obniżenie wartości aktywów trwałych</p>

prezentowanych w jednostkowym bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2023 r. o kwotę 79,9 mln PLN. Utworzenie odpisów aktualizujących ma charakter jednorazowy i niepieniężny, i nie wpływa na wartość jednostkowego i skonsolidowanego wyniku EBITDA.

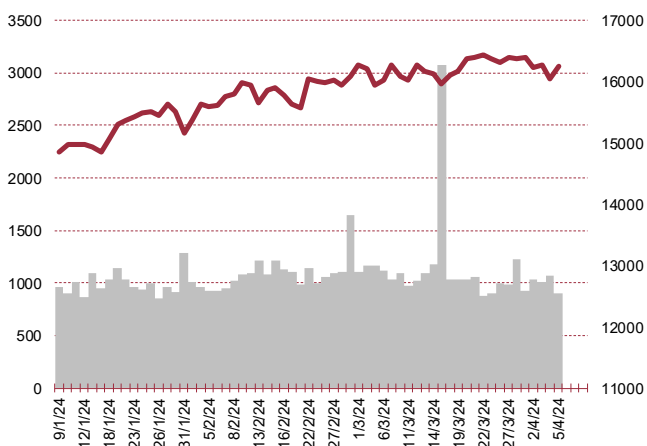
S&P500



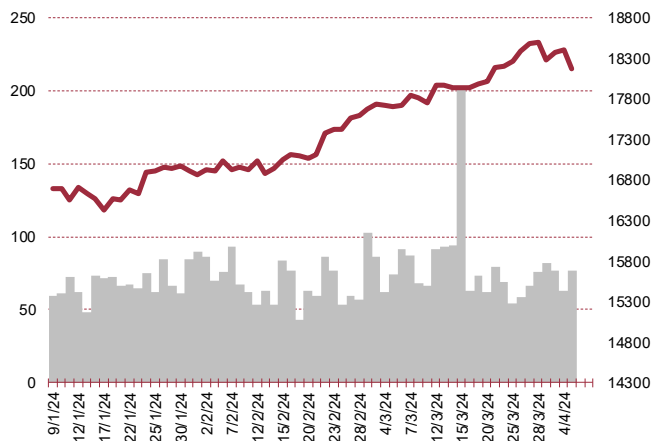
DOW JONES



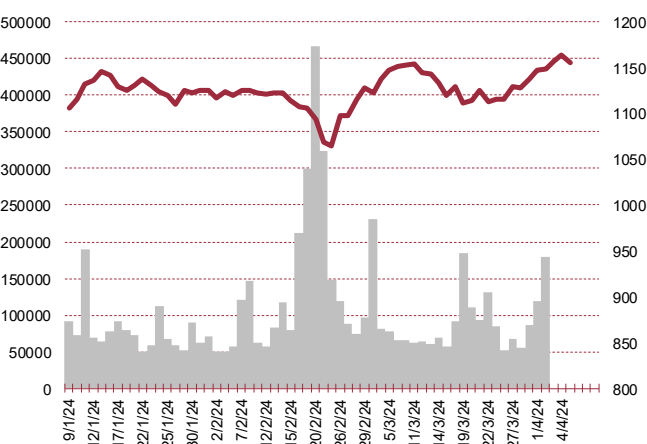
NASDAQ



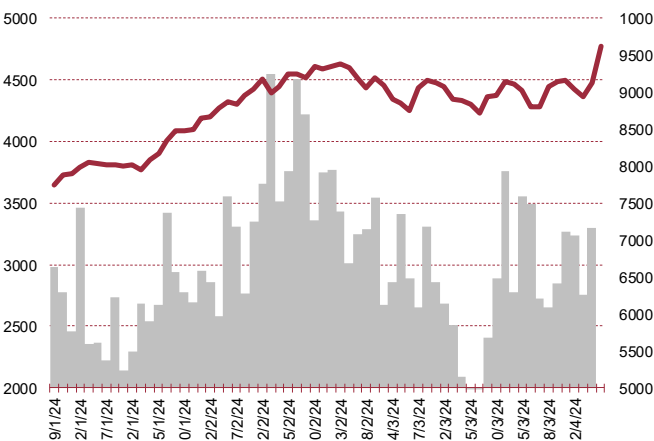
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 8 kwietnia '24	Wtorek 9 kwietnia '24	Środa 10 kwietnia '24	Czwartek 11 kwietnia '24	Piątek 12 kwietnia '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PLANTWEAR, CAPTORTX	ULMA	DATAWALK, BUDIMEX, GPW	KRKA, KINOPOL, POLWAX, VRG, AUTOPARTN, CYFRPLSAT	TRAKCJA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 15 kwietnia '24	Wtorek 16 kwietnia '24	Środa 17 kwietnia '24	Czwartek 18 kwietnia '24	Piątek 19 kwietnia '24
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN)(US), Indeks instytutu ZEW (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	UNIBEP	BUMECH, MANGATA	KETY, CIGAMES, IMS, ZEPAK, ENEA, BORYSZEW, MLSYSTEM, SELENAFM	PEKABEX, BOOMBIT, WITTCHEN, COMP, TAURONPE, 11BIT	ULTGAMES, RAINBOW, DECORA, NEWAG, COGNOR
Dzień dywidendy					
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 Maklerskiego 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.