

Raport dzienny

11 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 500	↑ 1,00%	5,5%	40,2%	1436/361
WIG30	3 092	↑ 0,91%	5,0%	40,7%	1604/404
mWIG40	6 333	↑ 0,32%	4,2%	39,1%	225/56
sWIG80	24 425	↑ 0,69%	3,0%	17,0%	32/8
WIG	84 406	↑ 0,84%	5,0%	41,8%	1709/430
WIGBANKI	13 772	↑ 1,37%	9,2%	111,7%	376/94

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 161	↓ -0,95%	0,83%	7,96%	25,60%
NASDAQ	16 170	↓ -0,84%	0,94%	8,02%	34,40%
DAX	18 097	↑ 0,11%	1,98%	9,37%	15,60%
NIKKEI 225	39 406	↓ -0,44%	1,51%	12,43%	41,12%
HANG SENG	17 126	↓ -0,08%	3,24%	5,05%	-16,40%
BOVESPA	128 054	↓ -1,41%	1,53%	-1,99%	20,56%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 374,0	↓ -0,46%	9,3%	12,0%	6,5%
Ropa (USD/bbl)	90,5	↑ 0,06%	10,8%	18,0%	14,8%
Srebro (USD/OZ)	28,0	↓ -0,36%	14,2%	24,1%	11,2%
Złoto (USD/OZ)	2 340,5	↑ 0,14%	7,4%	16,2%	16,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9716	↓ -0,06%	1,3%	-0,1%	-7,3%
EUR/PLN	4,2658	↓ -0,01%	-0,4%	-2,1%	-8,6%
EUR/USD	1,0740	↑ 0,04%	-1,7%	-1,9%	-1,5%
USD/JPY	152,99	↑ 0,03%	4,1%	4,8%	14,4%

Informacje ze spółek

Auto Partner Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Pekabex Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

GPW Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Mabion Wyniki za 4Q'23

Pepco Group Szacunkowe przychody w II kw. 2023/24

Orlen Przewidywania odpisu 1,6 mld PLN w wynik za 2023 r.

Orlen Powołanie prezesa zarządu spółki

Grupa Azoty Produkcja nawozów azotowych w marcu 2024 r.

Polimex Mostostal Obniżenie marży brutto budowy bloków gazowo-parowych

Wojas Przychody w marcu 2024 r.

Ferrum Informacja w sprawie publikacji Westinghouse

Pekabex Umowa na budowę zakładu produkcji komponentów do akumulatorów

Atal Liczba przekazanych lokali w I kwartale 2024 r.

Kruk Rekomendacja wypłaty dywidendy 18,00 PLN na akcję

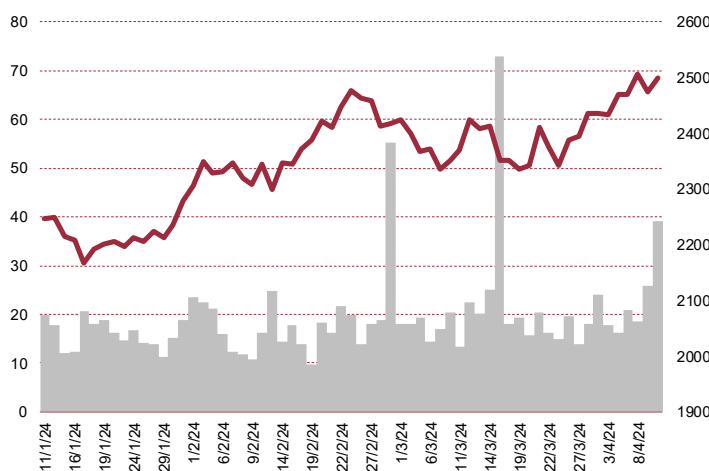
Budimex Kontrakt z PKP PLK na odcinku Elk-Korsze

Newag Dodatkowe 4 WZT dla województwa Śląskiego

Unibep Sprzedaż lokali przez Unidevelopment w 1Q'24

Synektik Wybrane szacunkowe dane operacyjne

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,20%	5,18%	5,44%	5,54%
Niemcy	3,72%	3,36%	2,89%	2,39%	2,37%
USA	5,40%	5,03%	4,97%	4,60%	4,54%
Japonia	0,41%	0,05%	0,23%	0,39%	0,81%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
LPP	15600,00	↑ 3,24%	PGE	6,39 ↓ -8,56%
ALIOR	105,60	↑ 2,47%	CYFRPLSAT	10,35 ↓ -2,08%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	142,35	↑ 1,24%	28,2%	8,5%	121/30
PKNORLEN	69,71	↑ 0,85%	11,8%	7,7%	110/27
PGE	6,39	↓ -8,56%	-14,0%	7,6%	109/27
PKOBP	59,94	↑ 1,25%	9,0%	6,6%	94/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PULAWY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
STALEXP	Zwyczajne walne zgromadzenie
INGBSK	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:15	Stopa refinansowa	EU	4,5% 4,5%
14:15	Stopa depozytowa	EU	4,0% 4,0%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US	2,2% 1,6%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	215 tys. 221 tys.

Informacje ze spółek

Auto Partner

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	921,9	737,0	25,1%	3 653,4	2 834,7	28,9%
EBITDA	77,6	78,4	-1,0%	346,2	314,2	10,2%
EBIT	65,7	69,2	-5,1%	302,7	281,4	7,6%
Zysk netto	50,8	50,8	0,0%	223,6	207,3	7,9%
Marże						
Marża EBITDA	8,4%	10,6%		9,5%	11,1%	
Marża EBIT	7,1%	9,4%		8,3%	9,9%	
Marża netto	5,5%	6,9%		6,1%	7,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	3 681,5	3 429,6	7,3%	13 626,3	12 915,3	5,5%
EBITDA	844,4	1 024,0	-17,5%	3 891,7	4 139,8	-6,0%
EBIT	172,2	395,2	-56,4%	1 311,6	1 642,2	-20,1%
Zysk netto	100,5	159,5	-37,0%	278,5	900,0	-69,1%
Marże						
Marża EBITDA	22,9%	29,9%		28,6%	32,1%	
Marża EBIT	4,7%	11,5%		9,6%	12,7%	
Marża netto	2,7%	4,7%		2,0%	7,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pekabex

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	383,0	422,4	-9,3%	1 566,2	1 677,9	-6,7%
EBITDA	32,7	37,5	-12,7%	139,8	127,7	9,5%
EBIT	25,4	30,3	-16,3%	110,8	100,0	10,8%
Zysk netto	8,4	18,3	-54,0%	69,1	66,1	4,5%
Marże						
Marża EBITDA	8,5%	8,9%		8,9%	7,6%	
Marża EBIT	6,6%	7,2%		7,1%	6,0%	
Marża netto	2,2%	4,3%		4,4%	3,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GPW
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	115,9	91,5	26,7%	444,9	389,3	14,3%
EBITDA	41,7	40,8	2,2%	160,2	167,4	-4,3%
EBIT	33,1	31,9	3,9%	127,9	130,6	-2,0%
Zysk netto	44,7	37,7	18,6%	156,0	145,0	7,6%
Marże						
Marża EBITDA	36,0%	44,6%		36,0%	43,0%	
Marża EBIT	28,6%	34,8%		28,8%	33,5%	
Marża netto	38,6%	41,2%		35,1%	37,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mabion
Wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	46,6	42,9	8,5%	151,8	164,0	-7,5%
EBITDA	10,5	26,4	-60,2%	62,4	37,2	67,6%
EBIT	8,8	24,5	-64,0%	55,2	28,2	95,5%
Zysk netto	-1,3	15,7	-	41,3	23,2	77,9%
Marże						
Marża EBITDA	22,5%	61,4%		41,1%	22,7%	
Marża EBIT	18,9%	56,9%		36,4%	17,2%	
Marża netto	-2,8%	36,5%		27,2%	14,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepco Group
Szacunkowe przychody w II kw. 2023/24

Pepco Group miało w II kwartale roku obrotowego 2023/24 1.349 mln EUR przychodów, co oznacza wzrost o 11,7 proc. rdr, przy założeniu stałego kursu walutowego. Przychody sieci Pepco wyniosły 820 mln EUR, co oznacza wzrost o 14,7 proc. rdr przy stałym kursie walutowym. Przychody Poundland Group wyniosły 458 mln EUR, czyli wzrosły o 4,5 proc. Spadek przychodów LFL Pepco Group wyniósł w II kwartale 2,9 proc.

Orlen
Przewidywania odpisu 1,6 mld PLN w wynik za 2023 r.

Orlen Trading Switzerland koryguje wynik finansowy za 2023 r., w związku z czym Orlen ujmie w sprawozdaniu za 2023 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych kwotę 1,6 mld PLN, co zmniejszy EBITDA i wynik netto grupy. Korekta wyniku spółki zależnej wynika głównie z analizy możliwości odzyskania przez nią środków pieniężnych, które uiściła tytułem przedpłat na poczet zakupu ropy oraz produktów ropopochodnych. Korekta nie wpłynie na dane finansowe prezentowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Orlenu.

Orlen
Powołanie prezesa zarządu spółki

Rada nadzorcza Orlenu powołała na prezesa spółki Ireneusza Fąfarę, na okres kadencji, która zakończy się z dniem odbycia ZWZ zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za rok 2025. W latach 2010-2017 Fąfara był już związany z Grupą Orlen. Jako prezes Orlen Lietuva zrestrukturyzował i doprowadził do rentowności rafinerię w Możejках. Wypracował też porozumienie dotyczące odbudowy połączenia kolejowego do Możejek, kończąc tym samym wieloletnie spory związane z logistyką. Zwiększył też sprzedaż Orlen Lietuva na rynkach eksportowych.

Grupa Azoty**Produkcja nawozów azotowych w marcu 2024 r.**

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że zwiększyła w marcu 2024 roku produkcję nawozów azotowych do 292 tys. ton z 211 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów wieloskładnikowych wzrosła do 51 tys. ton z 46 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w marcu wyniosła 32 tys. ton wobec 19 tys. przed rokiem. Produkcja mocznika wzrosła do 107 tys. ton z 53 tys. ton. Produkcja pigmentów wyniosła 2 tys., wobec 2 tys. ton rok wcześniej, a produktów OXO wzrosła do 16 tys. ton z 7 tys. ton. Produkcja w segmencie tworzyw (poliamid) wyniosła 9 tys. ton wobec 9 tys. ton w marcu 2023 roku.

Polimex Mostostal**Obniżenie marży brutto budowy bloków gazowo-parowych**

Polimex Mostostal podjął decyzję o obniżeniu marży brutto projektu budowy w formule "pod klucz" dwóch bloków gazowo-parowych w Zespole Elektrowni Dolna Odra o kwotę 124,3 mln PLN netto. Zmiana marży brutto wpłynie na zmniejszenie EBITDA spółki i grupy kapitałowej Polimex Mostostal za rok 2023 o kwotę 123,3 mln PLN. Zmiana marży brutto wynika głównie ze wzrostu kosztów realizacji projektu spowodowanego następstwem takich wydarzeń jak pandemia COVID-19, wojna w Ukrainie, skokowy wzrost inflacyjny oraz przedłużenie realizacji projektu. Jednocześnie, spółka w dalszym ciągu proceduje wniosek o waloryzację ceny kontraktowej projektu, którego zakładane skutki nie są uwzględnione w wycenie marży brutto projektu na dzień 31 grudnia 2023 r. Zaktualizowany budżet projektu podlega weryfikacji przez biegłego rewidenta w ramach procesu badania sprawozdania finansowego za 2023 rok, w konsekwencji nie można wykluczyć możliwości zmiany w zakresie wskazanej powyżej kwoty.

Wojas**Przychody w marcu 2024 r.**

Wojas miał w marcu 2024 roku 30,6 mln PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost rdr o 20,7 proc. Łącznie w okresie styczeń-marzec 2024 roku grupa odnotowała 72,01 mln PLN przychodów, co oznacza spadek rdr o 5 proc. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w marcu 2024 roku wyniosły 22,6 mln PLN i były wyższe o 21,5 proc. od przychodów osiągniętych w marcu 2023 roku. Narastająco, w okresie styczeń - marzec 2024 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 58,5 mln PLN i były wyższe o 11,6 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Ferrum**Informacja w sprawie publikacji Westinghouse**

Ferrum poddało informację w sprawie publikacji przez Westinghouse Electric z Delaware w USA komunikatu prasowego, z którego wynika, że Westinghouse dokonało wyboru siedmiu polskich firm, w tym spółkę zależną Ferrum "do wsparcia budowy" pierwszej polskiej elektrowni jądrowej na Pomorzu. Z komunikatu prasowego wynika, że wybór ZKS Ferrum jako jednego z kilku potencjalnych dostawców stanowi część procesu przygotowania po stronie Westinghouse do fazy wykonawczej projektu w lokalizacji Lubiątko-Kopalino oraz, jak dodano w komunikacie, innych europejskich projektów. W nawiązaniu do powyższego Ferrum poinformowało, że nie zawarło z Westinghouse dotychczas żadnej umowy w zakresie wsparcia budowy pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce, a ponadto żadna ze stron nie ma prawnie wiążących zobowiązań wobec drugiej strony w zakresie nawiązania potencjalnej współpracy gospodarczej.

Pekabex**Umowa na budowę zakładu produkcji komponentów do akumulatorów**

Spółka zależna Pekabexu, Pekabex Beł, zawarła umowę z IONWAY POLAND. Wartość umowy to 19 proc. przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Przedmiotem umowy jest budowa zakładu produkcji komponentów do akumulatorów elektrycznych w zakresie budynków P4A, P4C, P5A/B oraz P5C na nieruchomości w województwie opolskim, powiecie nyskim. Termin zakończenia realizacji przedmiotu umowy to 30 sierpnia 2025 r.

Atal**Liczba przekazanych lokali w I kwartale 2024 r.**

Atal w pierwszym kwartale 2024 roku przekazał łącznie 667 lokali mieszkalnych i usługowych. W pierwszym kwartale 2024 roku najwięcej lokali zostało wydanych we Wrocławiu (151), Gdańsku (125),

Krakowie (119), Katowicach (98), następnie w Łodzi (83), Warszawie (69) i Poznaniu (22).

Kruk

Rekomendacja wypłaty dywidendy 18,00 PLN na akcję

Jak wynika z projektów uchwał na ZWZ zaplanowanego na 10 maja 2024 r. Kruk chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 347,7 mln PLN z zysku za 2023 r., co daje 18 PLN dywidendy na akcję. Pozostałą część zysku netto za 2023 rok, tj. ok. 636,1 mln PLN spółka chce przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Budimex

Kontrakt z PKP PLK na odcinku Ełk-Korsze

PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. podpisał z konsorcjum firm w składzie: Budimex S.A. jako lider konsorcjum oraz Victor Energy Sp. z o.o. jako partner konsorcjum, umowę na realizację kontraktu pn. Zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych dla budowy nowych podstacji na linii kolejowej nr 38 na odcinku Ełk-Korsze w ramach projektu pn. "Prace na linii kolejowej nr 38 na odcinku Giżycko-Korsze wraz z elektryfikacją". Wartość złożonej przez konsorcjum oferty wyniosła 233,1 mln PLN netto, w tym zakres podstawy to 195,6 mln PLN (161,9 mln PLN przypada na Budimex) a kwota warunkowa to 37,5 mln PLN. Termin zakończenia kontraktu to 32 miesiące.

Newag

Dodatkowe 4 WZT dla województwa Śląskiego

Spółka otrzymała od Województwa Śląskiego oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową podpisaną w lutym 2024 na dostawę 22 elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT). Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu umowy o dostawę przez spółkę na rzecz zamawiającego czterech dodatkowych EZT wraz ze świadczeniem usług serwisowych. Szacunkowa wartość opcji wynosi 156,8 mln PLN netto. Na skutek skorzystania z prawa opcji szacunkowa wartość umowy ulega zwiększeniu do kwoty 1 037,7 mln PLN netto. Dostawa EZT stanowiących przedmiot opcji zostanie zrealizowana w roku 2027.

Unibep

Sprzedaż lokali przez Unidevelopment w 1Q'24

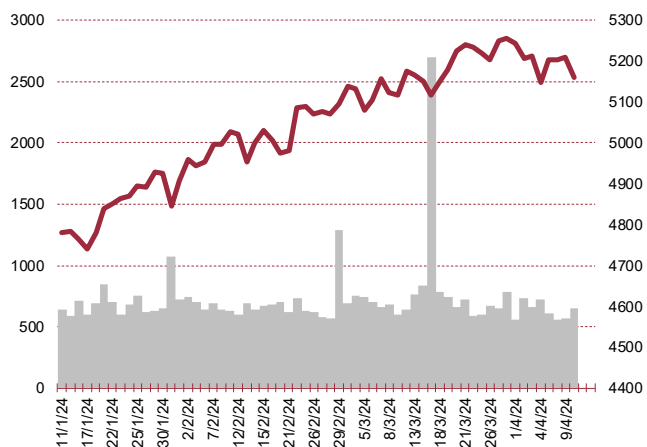
Sprzedaż lokali przez Unidevelopment z Grupy Unibep w I kwartale 2024 r. wyniosła 89 lokali, z czego 26 stanowiły lokale w projektach deweloperskich realizowanych z podmiotami zewnętrznymi. Grupa rozpoznała w wyniku za I kwartał 2024 roku 42 lokale. W I kwartale br. Grupa Unidevelopment prowadziła sprzedaż w 7 inwestycjach. Jak podano w komunikacie, sprzedaż w I kwartale 2024 roku jest zgodna z planami Grupy Unidevelopment. Biorąc pod uwagę realizowany przez Grupę harmonogram inwestycji oraz sytuację rynkową, Zarząd Unidevelopment planuje wzrost sprzedaży w kolejnych kwartałach 2024 roku. Dodano, że w całym 2024 roku Grupa Unidevelopment rozpocznie sprzedaż mieszkań w przynajmniej 5 nowych projektach deweloperskich

Synektik

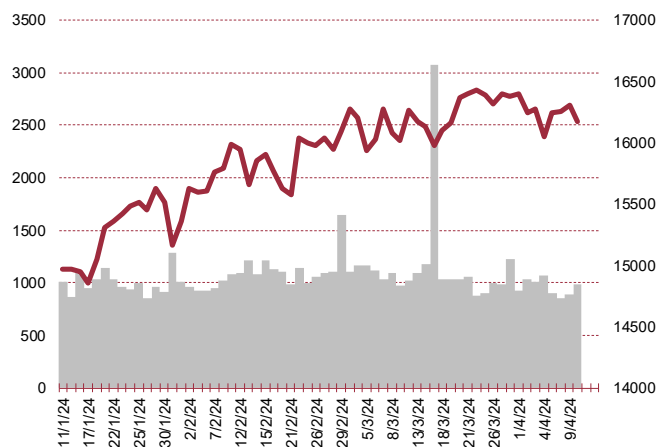
Wybrane szacunkowe dane operacyjne

Synektik poinformował, że w ramach segmentu sprzedaży sprzętu medycznego, rozwiązań informatycznych oraz usług w I półroczu 2023 roku finansowego grupa pozyskała do realizacji zamówienia na dostawę sprzętu medycznego w wysokości około 203 mln PLN, wobec 150,7 mln PLN w analogicznym okresie 2022 roku finansowego. Wartość zamówień pozyskanych w II kwartale 2023 r. fin. wynosi około 31 mln PLN, wobec zamówień o wartości 60 mln zł pozyskanych w II kwartale 2022 r. fin. Według wstępnych szacunków wartość zamówień pozostałych do realizacji przez Grupę w kolejnych okresach (tzw. backlog) na dzień 31 marca 2024 r. wyniosła 19,1 mln PLN (72,1 mln PLN na dzień 31 marca 2023 r.).

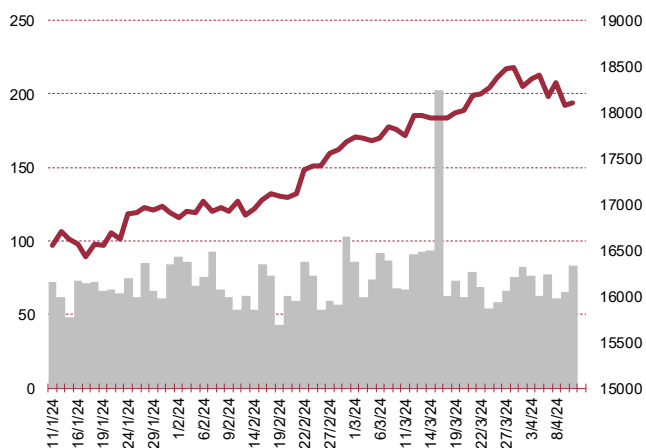
S&P500



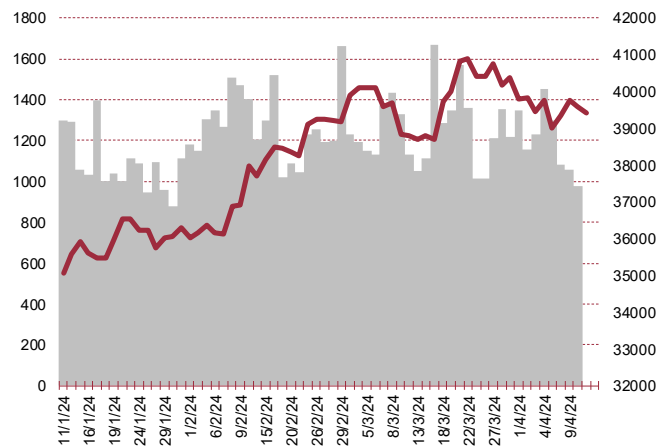
NASDAQ



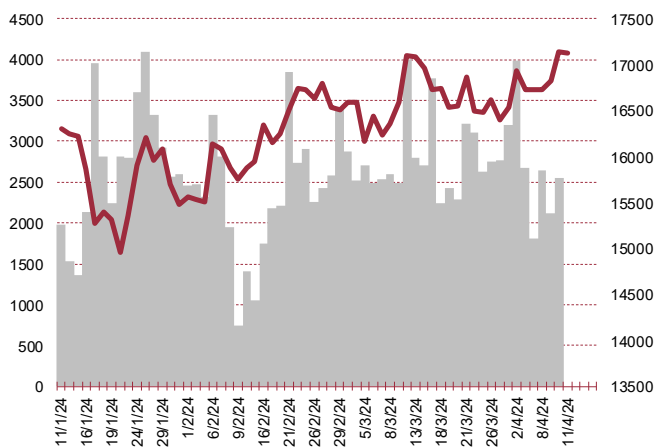
DAX



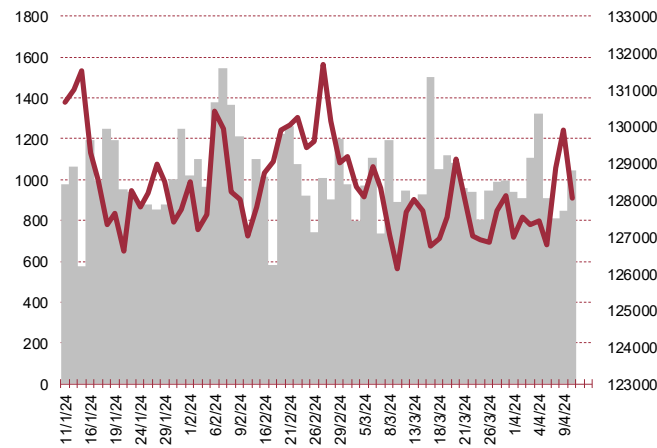
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



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 zasilek 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 zasilek 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 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.