Millennium bank
Biuro maklerskie

Raport dzienny

22 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 464 ⇑	0,12%	3,6%	29,6%	1246/308
WIG30	3 049 ⇓	-0,06%	3,1%	30,2%	1330/329
mWIG40	6 158 ⇓	-0,33%	-1,1%	34,3%	127/31
sWIG80	24 131 ⇓	-0,08%	0,5%	13,8%	36/8
WIG	83 206 ⇑	0,02%	2,7%	33,3%	1425/352
WIGBANKI	13 415 ⇑	0,09%	1,7%	89,0%	404/99

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	4 967 ⇓	-0,88%	-5,10%	2,41%	20,17%
NASDAQ	15 282 ⇓	-2,05%	-6,98%	-0,51%	26,59%
DAX	17 737 ⇓	-0,56%	-2,57%	6,32%	11,68%
NIKKEI 225	37 439 ⇑	1,00%	-8,44%	2,44%	31,07%
HANG SENG	16 530 ⇑	1,89%	0,19%	10,49%	-17,66%
BOVESPA	125 124 ⇑	0,75%	-1,50%	-1,17%	19,89%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 876,0 ⇑	1,45%	10,0%	18,3%	10,2%
Ropa (USD/bbl)	86,3 ⇓	-1,17%	1,7%	9,1%	11,8%
Srebro (USD/OZ)	27,8 ⇓	-2,95%	12,8%	25,4%	10,7%
Złoto (USD/OZ)	2 364,4 ⇓	-1,15%	9,2%	17,0%	19,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0423 ⇓	-0,04%	1,1%	1,0%	-3,0%
EUR/PLN	4,3105 ⇑	0,02%	-0,4%	-1,2%	-6,3%
EUR/USD	1,0664 ⇑	0,08%	-1,3%	-2,1%	-3,4%
USD/JPY	154,68 ⇑	0,03%	2,2%	4,5%	15,1%

Informacje ze spółek

Banki Prognozy wyników w 1Q'24

Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

ZE PAK Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Ferrum Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Newag Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Instal Kraków Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Rainbow Tours Propozycja dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję

Huuuge Podsumowanie skupu akcji własnych

Boryszew Decyzja o upadłości spółek zależnych

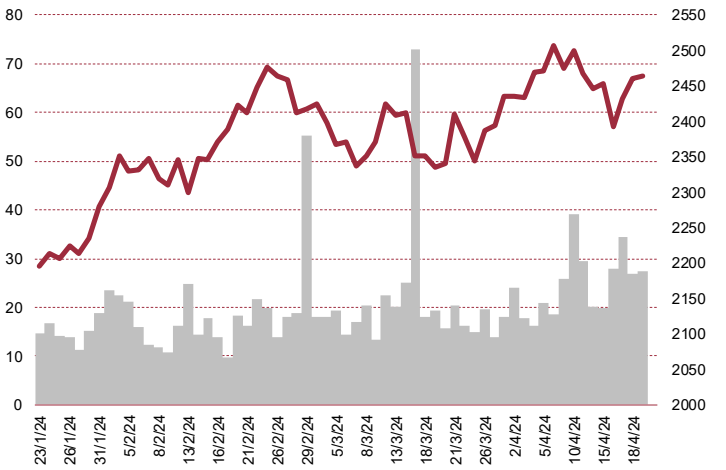
XTPL Szacunkowe dane o przychodach za 1Q'24

Dekpol Rozpoczęcie realizacji inwestycji deweloperskiej w Warszawie

Trakcja Zmiana prezesa zarządu

Synektik Umowa na dystrybucję rozwiązania sztucznej inteligencji firmy QURE.ai

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,26%	5,27%	5,56%	5,73%
Niemcy	3,66%	3,39%	3,00%	2,52%	2,50%
USA	5,37%	5,18%	4,99%	4,67%	4,62%
Japonia	0,05%	0,10%	0,27%	0,47%	0,85%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
DINOPL	368,00 ⇑	2,14%	LPP	15320,00 ⇓	-1,73%
PGE	6,20 ⇑	1,41%	BUDIMEX	674,50 ⇓	-1,39%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	32,67 ⇓	-1,02%	-0,2%	10,5%	130/32
PKOBP	59,12 ⇑	0,48%	2,6%	7,5%	93/23
PKNORLEN	67,65 ⇑	0,89%	7,7%	5,8%	72/17
PEKAO	184,60 ⇑	0,68%	4,0%	5,1%	63/15

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GENOMTEC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL	12,0%	12,9%
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	-2,0%	3,3%
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL	-4,4%	-4,9%

Niniejsze opracowanie nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Informacje dotyczące powiązań Banku Millennium S.A. ze spółkami, będącymi przedmiotem niniejszego raportu znajdują się na ostatniej stronie raportu.

Informacje ze spółek

Banki

Prognozy wyników w 1Q'24

	BH	Santander	mBank	ING BSK	Pekao	Alior Bank
Wynik odsetkowy	795,3	3396,4	2327,6	2166,5	3083,0	1285,9
Wynik prowizyjny	141,2	717,2	465,9	566,3	667,5	216,5
WNB	1053,5	4092,9	2896,0	2793,9	3784,4	1487,5
Koszty	460,3	1388,6	969,0	1065,5	1450,7	551,5
Wynik operacyjny	593,2	2704,3	1927,0	1728,4	2333,7	936,0
Rezerwy	-7,8	-242,5	-195,0	-85,0	-199,0	-154,2
Zysk netto	**431,9**	**1452,6**	**325,7**	**1126,8**	**1457,8**	**537,6**
P/E kwartalne	8,4	9,8	22,0	8,7	8,4	6,2
P/E kw. ex. CHF	8,4	7,8	5,2	8,7	8,4	6,2
% zmiana ZN r/r	*-28%*	*22%*	*128%*	*24%*	*1%*	*47%*

Wyniki banków w 1Q'24 po raz kolejny pod względem operacyjnym będą bardzo dobre. Ostatnie trzy miesiące roku przyniosły wprawdzie niewielki spadek wyniku odsetkowego, było to jednak spowodowane w części niższą liczbą dni w tym okresie. Poprawił się natomiast wynik prowizyjny. Wzrosły koszty operacyjne, na co wpłynęło m.in. zaksięgowanie w 1Q kosztów BFG. Poziom odpisów na rezerwy pozostaje pod kontrolą, odpisy na portfel CHF będą niższe niż w ostatnich kwartałach 2023 roku. Wynik netto wzrośnie w stosunku do 4Q'23, na co jednak najwyższy wpływ będzie miał spadek wspomnianych odpisów na portfel kredytów w CHF. Skorygowany o ten czynnik wynik netto będzie niższy niż w ostatnich miesiącach 2023, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku sektor powinien zanotować ponad 20% wzrost wyniku netto.

Rainbow Tours

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q'23	4Q'22	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	594,3	459,8	29,3%	3 293,4	2 393,3	37,6%
EBITDA	10,3	-15,7	-	236,9	54,4	335,3%
EBIT	4,9	-17,3	-	215,0	32,8	555,0%
Zysk netto a.j.d.	6,4	-17,3	-	172,8	21,5	704,0%
Marże						
Marża EBITDA	1,7%	-3,4%		7,2%	2,3%	
Marża EBIT	0,8%	-3,8%		6,5%	1,4%	
Marża zysku netto	1,1%	-3,8%		5,2%	0,9%	

Wg MSSF; mln PLN;

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Telefon: (022) 598 26 00

ZE PAK

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	4Q'23	4Q'22	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	-	1 106,9	-	-	4 200,2	-
EBITDA	387,4	-34,2	-	690,0	391,3	76,3%
EBIT	-	-41,6	-	-	351,3	-
Zysk netto	194,8	-72,8	-	394,0	215,4	82,9%
Marże						
Marża EBITDA	-	-3,1%		-	9,3%	
Marża EBIT	-	-3,8%		-	8,4%	
Marża zysku netto	-	-6,6%		-	5,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

Ferrum

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	142,2	166,0	-14,3%	629,0	885,0	-28,9%
EBITDA		8,5	-		47,7	-
EBIT	2,4	4,6	-48,0%	17,6	32,0	-45,1%
Zysk netto	-2,1	1,1	-	-0,3	10,0	-
Marże						
Marża EBITDA		5,1%			5,4%	
Marża EBIT	1,7%	2,8%		2,8%	3,6%	
Marża netto	-1,5%	0,7%		-0,1%	1,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Newag

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	543,3	331,1	64,1%	1 231,1	963,9	27,7%
EBITDA	79,9	37,5	113,3%	186,1	97,3	91,4%
EBIT	68,6	26,5	158,4%	141,8	53,6	164,6%
Zysk netto	53,9	21,7	148,6%	95,2	22,8	318,3%
Marże						
Marża EBITDA	14,7%	11,3%		15,1%	10,1%	
Marża EBIT	12,6%	8,0%		11,5%	5,6%	
Marża netto	9,9%	6,5%		7,7%	2,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa
Telefon: (022) 598 26 00

Instal Kraków

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	3,3%	**102,4**	130,1	104,3	84,7	**99,2**
EBITDA	212,7%	**26,3**	27,1	9,6	3,0	**8,4**
EBIT	257,4%	**24,8**	25,7	8,2	1,5	**6,9**
Zysk netto	299,6%	**21,7**	22,5	5,9	1,4	**5,4**
Marże						
Marża EBITDA		**25,7%**	20,8%	9,2%	3,5%	**8,5%**
Marża EBIT		**24,2%**	19,8%	7,9%	1,8%	**7,0%**
Marża netto		**21,2%**	17,3%	5,7%	1,7%	**5,5%**

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rainbow Tours

Propozycja dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję

Rada Nadzorcza Rainbow Tours pozytywnie oceniła rekomendację Zarządu Spółki w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2023 w łącznej kwocie 167,0 mln PLN. Na dywidendę spółka chce przeznaczyć kwotę w wysokości 91,5 mln PLN tj. 6,29 PLN na akcję.

Huuuge

Podsumowanie skupu akcji własnych

Średnia stopa redukcji złożonych ofert sprzedaży akcji Huuuge wyniosła 84,12 proc. W rezultacie spółka nabędzie 7.139.797 akcji objętych złożonymi ofertami sprzedaży. Podano, że w całym okresie przyjmowania ofert sprzedaży, tj. od 19 marca do 18 kwietnia 2024 r., zostało złożonych ogółem 446 ofert sprzedaży akcji, na łączną liczbę 27.461.824 akcji Huuuge. Przewidywana data nabycia i przeniesienia własności akcji na spółkę to 23 kwietnia 2024 r. W marcu Huuuge Inc. podał, że rozpoczyna skup akcji własnych w drodze ogłoszenia ograniczonego czasowo zaproszenia do składania ofert sprzedaży po cenie 9,8042 USD (38,5 PLN) za sztukę. Wskazano, że na skup akcji Huuuge wyda maksymalnie 70 mln USD.

Boryszew

Decyzja o upadłości spółek zależnych

Spółki pośrednio zależne od Boryszewa, Boryszew Oberflächentechnik Deutschland GmbH oraz Boryszew Formenbau Deutschland GmbH, podjęły decyzję o zamiarze zgłoszenia do właściwych sądów wniosków w sprawie ogłoszenia upadłości. Podano, że zgodnie z przedstawioną propozycją wnioski będą dotyczyć upadłości pod zarządem własnym realizowanej zgodnie z niemieckim prawem upadłościowym. Zgodnie z otrzymanymi wyjaśnieniami, na podjęcie decyzji wpływa pogarszająca się sytuacja w zakresie pozyskiwania nowych zamówień od głównych klientów, jak również niższa od oczekiwanej realizacja obecnych umów, co spowodowało znaczący spadek sprzedaży. Dodatkowym czynnikiem negatywnie wpływającym na sytuację ww. podmiotów są wysokie koszty stałe w szczególności koszty wynagrodzeń, energii i surowców. Podano, że działalność obu podmiotów obejmuje produkcję galwanizowanych elementów plastikowych, wykorzystanych do wyposażenia samochodów oraz produkcję form wtryskowych, w związku z którą wskazane podmioty wygenerowały w 2023 roku łącznie ok. 93,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (w 2022 roku 84,1 mln PLN). Działalność obu spółek, na poziomie EBITDA w 2023 wygenerowała stratę w wysokości 24,7 mln PLN (dane wstępne niebadane), natomiast za 2022 rok strata wyniosła 24,1 mln PLN.

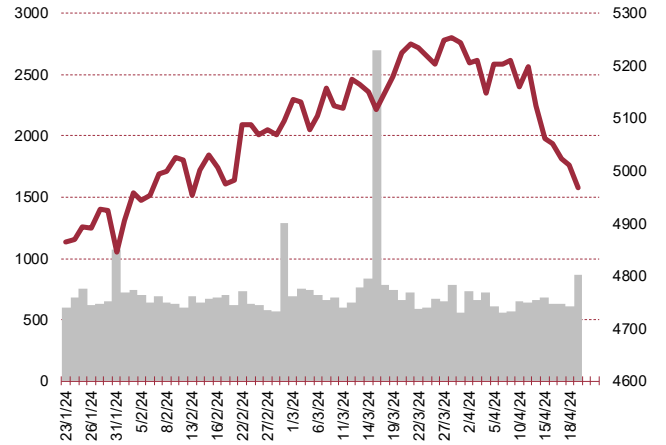
XTPL

Szacunkowe dane o przychodach za 1Q'24

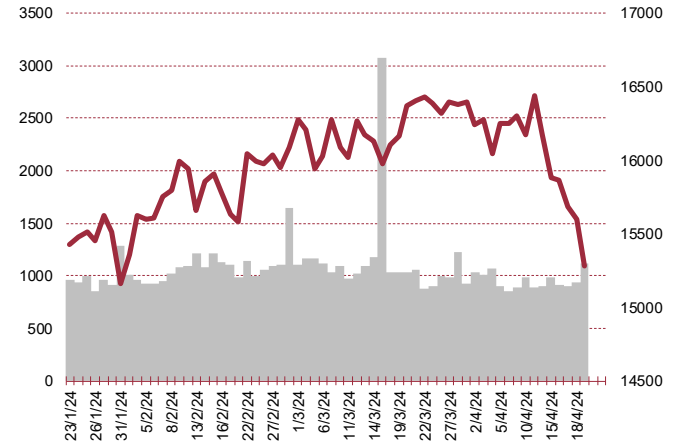
XTPL według wstępnych szacunkowych danych wygenerował w I kwartale 2024 roku 2,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów i usług w porównaniu do 3 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku. Celem XTPL jest osiągnięcie 100 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów i usług do końca 2026 roku. Podano, że szacunkowy stan środków pieniężnych spółki na koniec 31 marca 2024 roku wyniósł 22 mln PLN. Wskazano, że spółka w I kwartale br. dostarczyła do swoich klientów łącznie 4

	urządzenia Delta Printing System.
Dekpol	**Rozpoczęcie realizacji inwestycji deweloperskiej w Warszawie** Dekpol Inwestycje (spółka celowa zależna od Dekpolu) rozpoczęła inwestycję deweloperską na nieruchomości położonej przy ul. Prądzyńskiego w Warszawie. Inwestycja obejmuje budowę budynku zamieszkania zbiorowego z usługami w parterze, wraz z niezbędną infrastrukturą towarzyszącą. W ramach tej inwestycji Dekpol planuje budowę 369 lokali apartamentowych o łącznej powierzchni użytkowej ok. 11,5 tys. m2 oraz 6 lokali usługowych o łącznej powierzchni użytkowej ok. 730 m2. Szacowana wartość przychodów oczekiwanych przez Dekpol z realizacji Inwestycji stanowi równowartość ok. 17% skonsolidowanych przychodów Grupy Kapitałowej za rok 2022. Oddanie pierwszych lokali jak i realizacja całej Inwestycji zostanie zakończona w IV kwartale 2025 roku. Generalnym wykonawcą inwestycji będzie Dekpol Budownictwo (spółka zależna).
Trakcja	**Zmiana prezesa zarządu** Rada nadzorcza Trakcji powołała Arkadiusza Arciszewskiego do zarządu i powierzyła mu funkcję prezesa z dniem 30 kwietnia 2024 roku. Wcześniej z pełnienia funkcji prezesa Trakcji zrezygnował Artur Szumisz, który był nim od października 2022 r.
Synektik	**Umowa na dystrybucję rozwiązania sztucznej inteligencji firmy QURE.ai** Synektik zawarł umowę na mocy której stał się wyłącznym dystrybutorem na terenie Polski, Czech i Słowacji dla firmy Qure.ai, która jest globalnym dostawcą rozwiązań sztucznej inteligencji do wykrywania nieprawidłowości i oceny wyników badań radiologicznych, tomografii komputerowej i mammografii. Technologia AI dla radiologii obrazowej opracowana przez QURE.ai jest najczęściej wdrażanym oprogramowaniem stosującym sztuczną inteligencję do analizy oraz opisu wyników badań rentgenowskich, tomografii komputerowej i mammografii na świecie. Na mocy zawartej umowy, w pierwszym etapie projektu, do dnia 30 września 2024 r., Spółka przeprowadzi szereg testów pod kątem weryfikacji możliwości skutecznego wdrożenia oprogramowanie sztucznej inteligencji Qure.ai, w placówkach medycznych oraz telemedycznych na szeroką skalę. Po zakończeniu analizy rynkowej, Spółka ma możliwość kontynuowania umowy na uzgodnionych warunkach lub odstąpienia od niej bez żadnych skutków prawno-ekonomicznych. Umowa została zawarta na okres trzech lat liczonych od dnia 1 października 2024 roku, z możliwością przedłużenia przez Strony na kolejne trzy lata. Po zakończeniu analizy rynkowej i pod warunkiem kontynuowania umowy, Synektik zobowiązany będzie do realizacji określonych wyników sprzedażowych, a w przypadku braków ich osiągnięcia, do zapłaty kar umownych.

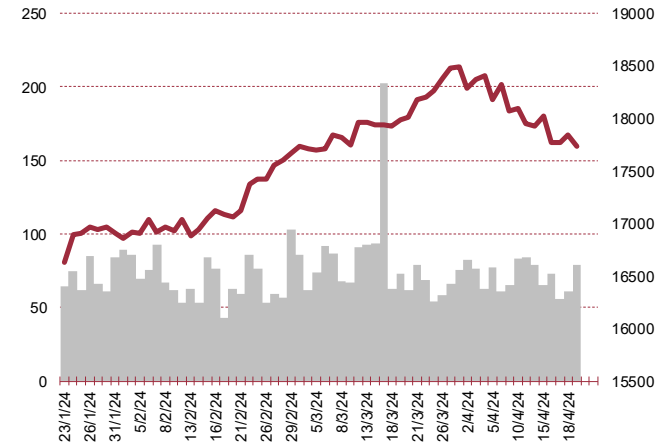
S&P500



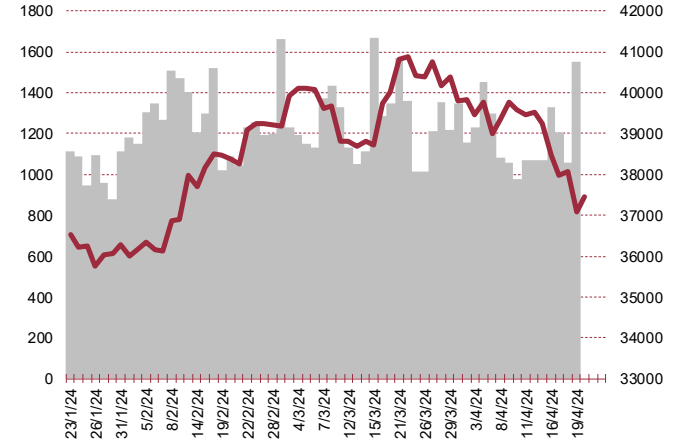
NASDAQ



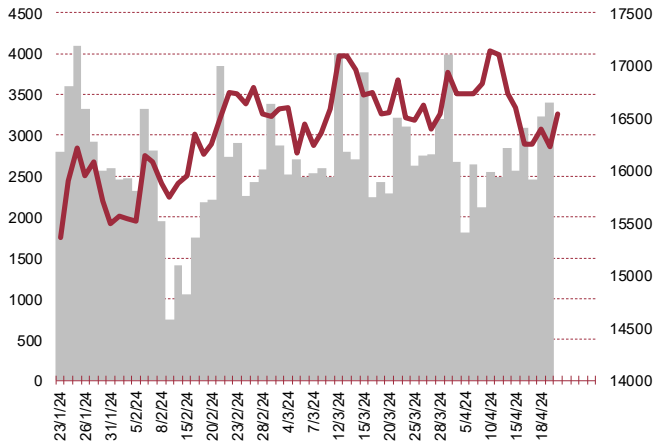
DAX



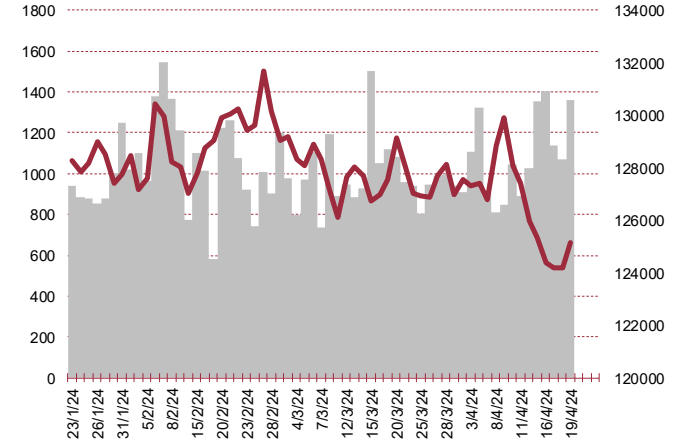
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	22 kwietnia '24	23 kwietnia '24	24 kwietnia '24	25 kwietnia '24	26 kwietnia '24
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Zatrudnienie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, PLANTWEAR, VOTUM, MEDICALG	VIGOPHOTN, CREEPYJAR, JSW, ORANGEPL	KGHM, ASSECOSEE, TIM, ESOTIQ, VIVID, CLNPHARMA, TRANSPOL, GTC, BLOOBER, UNIMOT	MOL, PKNORLEN, ALIOR, PMPG, LARQ, MIRBUD, BUMECH, INTERCARS, WIELTON, ASSECOBS, XTPL, ENTER, LUBAWA, DEBICA, MOBRUK, ENERGA, PCFGROUP, LENA	DEKPOL, COMARCH, FERRUM, RAFAKO, IMMOBILE, PLAYWAY, MONNARI, ZEPAK, INPRO, AILLERON, DECORA, BIGCHEESE, KCI, SONEL, PAMAPOL, WAWEL, WASKO, WOJAS
Dzień dywidendy		LPP, BNPPPL	PEKAO		
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	29 kwietnia '24	30 kwietnia '24	1 maja '24	2 maja '24	3 maja '24
Dane makro	Inflacja CPI (GER)	Produkcja przemysłowa (JP), PKB (GER)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla przemysłu (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, OPONEO.PL, AIGAMES, DADELO, MERCATOR, GRUPAAZOTY, POLICE, PULAWY	SANPL, PEKAO, KGL, FEERUM, MOSTALWAR, BENEFIT, MOSTALPLC, MOLECURE, ZAMET, BIOMAXIMA, STALPROD, OTMUCHOW, BIOTON			
Dzień dywidendy	OUTDOORZY				
Inne					

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Millennium bank

Biuro maklerskie

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA — **Dyrektor**
Doradca inwestycyjny — banki, ubezpieczenia
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Adam Zajler — Analityk
+48 22 598 26 88 — przemysł, technologie, media
adam.zajler@bankmillennium.pl

Łukasz Bugaj, CFA — Analityk
Doradca inwestycyjny — fundusze inwestycyjne
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Grzegorz Gawkowski — Analityk
+48 22 598 26 05 — fundusze inwestycyjne
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl — sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA — Analityk
Doradca inwestycyjny — handel, deweloperzy
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki — **Dyrektor**
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

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

Jarosław Ołdakowski
+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

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park lp
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 jakiejkolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport została 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 miedzy 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 Biura 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 Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

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

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: 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 określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiąganych 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.