

Raport dzienny

24 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 492	↓ -0,64%	4,8%	30,5%	1437/357
WIG30	3 078	↓ -0,76%	4,1%	30,9%	1534/381
mWIG40	6 244	↑ 0,75%	0,3%	36,0%	162/40
sWIG80	24 306	↑ 0,62%	1,2%	14,7%	42/10
WIG	84 839	↑ 0,44%	4,7%	35,4%	1657/411
WIGBANKI	13 993	↑ 2,26%	6,0%	96,1%	603/149

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 071	↑ 1,20%	-3,13%	4,15%	22,56%
NASDAQ	15 697	↑ 1,59%	-4,46%	1,39%	30,40%
DAX	18 138	↑ 1,55%	-0,38%	7,39%	14,33%
NIKKEI 225	38 431	↑ 2,34%	-6,01%	6,09%	34,41%
HANG SENG	17 170	↑ 2,02%	4,06%	7,99%	-13,98%
BOVESPA	125 148	↓ -0,34%	-1,48%	-2,09%	20,40%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 706,5	↓ -1,25%	9,5%	15,5%	10,4%
Ropa (USD/bbl)	88,5	↑ 0,11%	4,3%	11,9%	13,3%
Srebro (USD/OZ)	27,4	↑ 0,07%	10,8%	19,8%	8,8%
Złoto (USD/OZ)	2 327,0	↓ -0,15%	7,5%	15,2%	17,1%

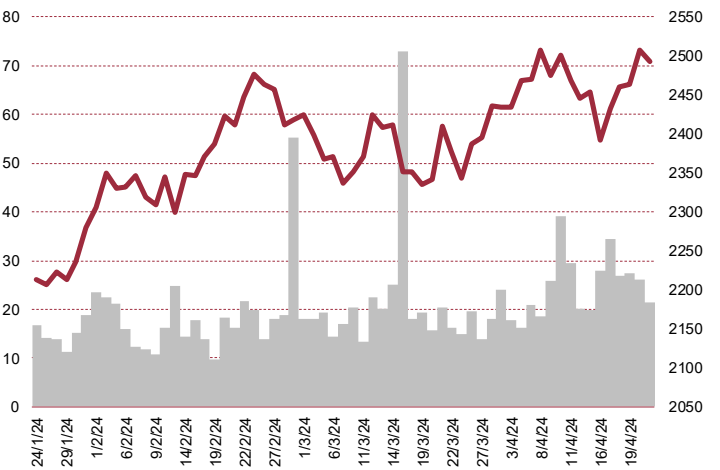
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0265	↓ -0,01%	1,3%	0,2%	-3,4%
EUR/PLN	4,3090	↑ 0,00%	0,0%	-1,7%	-6,3%
EUR/USD	1,0702	↑ 0,02%	-1,2%	-1,9%	-3,0%
USD/JPY	154,87	↑ 0,03%	2,2%	5,2%	15,2%

Informacje ze spółek

- PKO BP Prognozy wyników finansowych w 1Q'24
- Cognor Holding Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- GTC Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Vigo Photonics Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Unimot Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- PKP Cargo Skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Orange Polska Skonsolidowane wyniki za 1Q'24
- Stalprofil Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'24
- Creepy Jar Jednostkowe wyniki za 4Q'23
- KGHM Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za marzec 2024r.
- XTB Propozycja dywidendy w wysokości 5,02 PLN na akcję
- Unimot Propozycja dywidendy w wysokości 4,00 PLN na akcję
- Ten Square Games Zamiar przeznaczenia zysku za 2023 r. na kapitał zapasowy
- Creepy Jar Zamiar wypłaty 13,11 PLN dywidendy na akcję
- Unibep Powołanie członka zarządu
- ML System Udzielenie patentu na wynalazek
- Elektrotim Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,50 PLN na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,16%	5,25%	5,57%	5,76%
Niemcy	3,64%	3,38%	2,97%	2,50%	2,49%
USA	5,35%	5,16%	4,93%	4,63%	4,60%
Japonia	0,06%	0,10%	0,29%	0,50%	0,89%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D		
PKOBP	62,58	⬆️	4,09%	PEKAO	174,60	⬇️	-7,91%
BUDIMEX	712,00	⬆️	3,19%	KGHM	132,65	⬇️	-5,01%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	62,58	↑ 4,09%	8,6%	10,9%	156/38
KGHM	132,65	↓ -5,01%	13,3%	7,8%	112/27
PEKAO	174,60	↓ -7,91%	-1,6%	7,2%	103/25
DINOPL	384,50	↑ 2,45%	4,0%	5,9%	84/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BENEFIT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
IZOSTAL	Zwyczajne walne zgromadzenie
MARVIPOL	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	88,9 87,8
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US	0,3% 0,3%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	2,5% 1,3%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	1,7 mln 2,74 mln

Informacje ze spółek

PKO BP

Prognozy wyników finansowych w 1Q'24

Wynik odsetkowy	Wynik prowizyjny	WNB	Koszty	Wynik operacyjny	Rezerwy	Zysk netto	P/E kwartalne	P/E kw. ex. CHF
5 190.8	1 219.3	6 717.0	2 214.0	4 503.0	-360.0	1 802.5	10.2	5.9

Na wyniki PKO BP w 1Q'24 największy wpływ będą miały kolejne odpisy na portfel kredytów w CHF w wysokości 1.3 mld PLN (vs. 2.0 mln w 4Q'23). Analizując pozostałe pozycje rezultatów na uwagę zwraca kwartalny wzrost dochodów odsetkowych, który zrekompensuje spadek zysków z tytułu prowizji. Wydatki będą niższe niż w 4Q'23 pomimo zaksięgowania na początku roku kosztów regulacyjnych BFG. Odpisy na rezerwy ukształtują się na poziomie zbliżonym do średniej z całego ubiegłego roku. Podsumowując, 1Q'24 był kolejnym bardzo dobrym okresem dla spółki, prognozujemy że zysk netto wypracowany w pierwszych 3 miesiącach roku wyniósł 1.8 mld PLN.

Cognor Holding

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	570,0	923,2	-38,3%	2 721,5	3 666,7	-25,8%
EBITDA	25,6	156,3	-83,6%	252,4	767,0	-67,1%
EBIT	13,3	145,2	-90,9%	203,3	722,7	-71,9%
Zysk netto	8,1	126,7	-93,6%	229,3	577,9	-60,3%
Marże						
Marża EBITDA	4,5%	16,9%		9,3%	20,9%	
Marża EBIT	2,3%	15,7%		7,5%	19,7%	
Marża netto	1,4%	13,7%		8,4%	15,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Prezes w liście do akcjonariuszy poinformował, że zarząd Cognor Holding nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy w 2024 r.

GTC

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	211,9	191,3	10,8%	833,2	781,0	6,7%
EBITDA	111,9	-93,5	-	207,3	335,1	-38,1%
EBIT	108,1	-94,4	-	202,8	333,7	-39,2%
Zysk netto	80,3	-116,2	-	45,5	109,2	-58,3%
Marże						
Marża EBITDA	52,8%	-48,9%		24,9%	42,9%	
Marża EBIT	51,0%	-49,3%		24,3%	42,7%	
Marża netto	37,9%	-60,7%		5,5%	14,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Vigo Photonics
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	21,2	20,3	4,2%	75,4	67,9	11,1%
EBITDA	5,6	6,5	-13,4%	23,8	18,1	31,8%
EBIT	2,3	3,8	-39,3%	11,4	8,7	31,2%
Zysk netto	-10,5	-2,0	-	-3,0	7,2	-
Marże						
Marża EBITDA	26,6%	31,9%		31,6%	26,6%	
Marża EBIT	10,8%	18,6%		15,2%	12,8%	
Marża netto	-49,5%	-9,6%		-4,0%	10,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Unimot
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	3 025,3	3 659,5	-17,3%	12 913,2	13 369,4	-3,4%
EBITDA	460,5	224,4	105,2%	669,0	501,9	33,3%
EBIT	411,7	218,3	88,6%	574,9	485,4	18,4%
Zysk netto a.j.d.	395,6	173,1	128,5%	487,2	374,0	30,3%
Marże						
Marża EBITDA	15,2%	6,1%		5,2%	3,8%	
Marża EBIT	13,6%	6,0%		4,5%	3,6%	
Marża zysku netto	13,1%	4,7%		3,8%	2,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

PKP Cargo
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	1 323,7	1 575,5	-16,0%	5 491,9	5 390,1	1,9%
EBITDA	229,7	417,8	-45,0%	1 083,1	1 066,3	1,6%
EBIT	32,4	235,0	-86,2%	291,4	333,3	-12,6%
Zysk netto	-19,8	152,7	-	82,1	148,0	-44,5%
Marże						
Marża EBITDA	17,4%	26,5%		19,7%	19,8%	
Marża EBIT	2,4%	14,9%		5,3%	6,2%	
Marża zysku netto	-1,5%	9,7%		1,5%	2,7%	

Wg MSSF; mln PLN;

Orange Polska

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	3 081	3 139	-1,8%
EBITDA	989	1 010	-2,1%
EBIT	349	392	-11,0%
Zysk netto	227	270	-15,9%
Marże			
Marża EBITDA	32,1%	32,2%	
Marża EBIT	11,3%	12,5%	
Marża netto	7,4%	8,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprofil

Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	-13,0%	202,4	225,5	246,3	217,2	232,6
EBITDA	-12,7%	4,8	0,6	2,8	4,0	5,4
EBIT	-18,8%	3,0	-1,2	1,0	2,2	3,6
Zysk netto	-26,9%	3,0	3,6	1,0	4,3	4,1
Marże						
Marża EBITDA		2,3%	0,3%	1,1%	1,8%	2,3%
Marża EBIT		1,5%	-0,5%	0,4%	1,0%	1,6%
Marża netto		1,5%	1,6%	0,4%	2,0%	1,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Creepy Jar

Jednostkowe wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	8,4	11,9	-28,8%	37,5	54,9	-31,7%
EBITDA	-0,6	7,2	-	17,1	37,1	-54,0%
EBIT	-0,9	6,9	-	15,8	36,1	-56,3%
Zysk netto	-0,8	7,1	-	18,3	36,5	-49,7%
Marże						
Marża EBITDA	-	60,6%		45,5%	67,6%	
Marża EBIT	-	58,1%		42,0%	65,7%	
Marża netto	-	59,9%		48,9%	66,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

KGHM

Wyniki produkcyjne i sprzedażowe za marzec 2024r.

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 62,9 tys. ton i była niższa o 5% rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 61,7 tys. ton, czyli była 2% niższa niż rok wcześniej. Produkcja srebra płatnego wyniosła 127,8 tony, tj. o 2,9 tony (-2%) mniej niż zrealizowano w marcu 2023 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 114,7 tony i była niższa o 21% rdr. Produkcja TPM wyniosła 15,9 tys. troz, i była równa wartości produkcji osiągniętej w marcu 2023 roku. Sprzedaż TPM wyniosła 14,7 tys. troz i była niższa o 13% rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 0,19 mln funtów, tj. spadła o 71% w porównaniu do marca 2023 roku.

Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów i była niższa o 67% rdr.

XTB
Propozycja dywidendy w wysokości 5,02 PLN na akcję

Zarząd XTB podjął uchwałę zgodnie z którą rekomenduje Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu Spółki wypłatę dywidendy z jednostkowego zysku netto za rok 2023 (787,1 mln PLN) w kwocie 590,2 mln PLN, tj. 5,02 PLN na jedną akcję. Jako dzień dywidendy proponowany jest 5 czerwca 2024 r., natomiast jako dzień wypłaty dywidendy dzień 20 czerwca 2024 r.

Unimot
Propozycja dywidendy w wysokości 4,00 PLN na akcję

Zarząd UNIMOT podjął decyzję w sprawie rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku netto za 2023 r. (45,0 mln PLN) w kwocie 32,8 mln PLN tj. 4,0 PLN na jedną akcję. Rada Nadzorcza na pozytywnie rozpatrzyła wniosek Zarządu.

Ten Square Games
Zamiar przeznaczenia zysku za 2023 r. na kapitał zapasowy

Zarząd Ten Square Games rekomenduje, by zysk osiągnięty w 2023 roku przekazać na kapitał zapasowy. W 2023 roku akcjonariusze Ten Square Games zdecydowali o wypłacie dywidendy za 2022 rok w łącznej kwocie 52,3 mln PLN, czyli 7,20 PLN na akcję.

Creepy Jar
Zamiar wypłaty 13,11 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki Creepy Jar rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2023 rok 9,17 mln PLN dywidendy, co oznacza 13,11 PLN dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje, aby dniem dywidendy był 24 czerwca, a jej wypłata nastąpiła 1 lipca 2024 r. Zgodnie z rekomendacją zarządu zysk w kwocie 9,16 mln PLN przeznaczony ma być na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dla akcjonariuszy w przyszłości. W 2023 roku akcjonariusze Creepy Jar zdecydowali, by z zysku osiągniętego w 2022 roku na dywidendę trafiło 27,97 mln PLN.

Unibep
Powołanie członka zarządu

Rada Nadzorcza Unibepu podjęła uchwałę o powołaniu Zbigniewa Gościckiego na stanowisko członka zarządu skutkiem od dnia 1 maja 2024 r. Zbigniew Gościcki od ponad 14 lat sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Unidevelopment, spółki prowadzącej działalność deweloperską w ramach Grupy Unibep. Wcześniej związany był z Echo Investment SA (w latach 1998-2001) oraz z Dom Development SA (w latach 2001-2008).

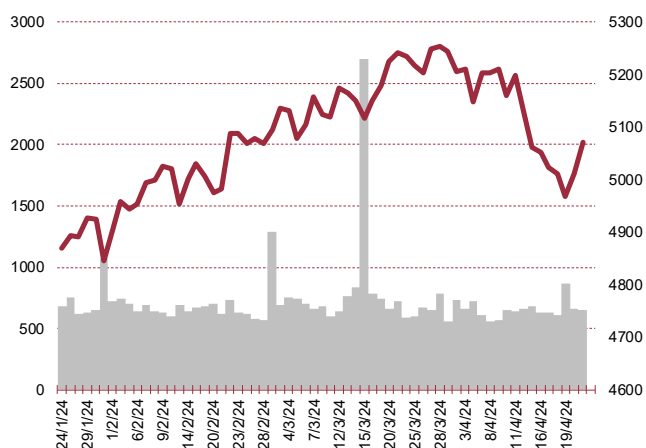
ML System
Udzielenie patentu na wynalazek

Urząd Patentowy RP udzielił ML System patentu na wynalazek pt. "Urządzenie i sposób do nieinwazyjnego wykrywania i identyfikacji mikroorganizmów w próbkach z materiałów stałych, ciekłych i w próbkach gazowych". Wynalazek został zgłoszony do Urzędu Patentowego w dniu 13.01.2021 r. pod numerem P.436653. Patent został udzielony pod warunkiem uiszczenia opłaty za I okres ochrony wynalazków w terminie 3 miesięcy od doręczenia decyzji.

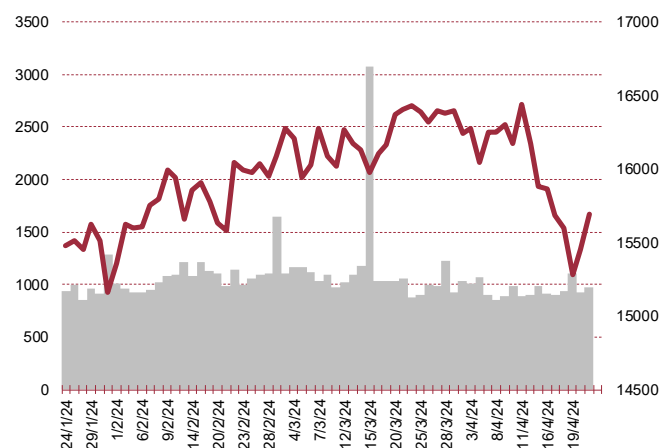
Elektrotim
Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,50 PLN na akcję

Zarząd Elektrotim rekomenduje przeznaczenie blisko 25 mln zł z zysku za 2023 r. na wypłatę dywidendy, co daje 2,5 PLN na akcję. Kwotę 15,8 mln PLN zarząd rekomenduje przeznaczyć na kapitał rezerwowy. Proponowana wysokość dywidendy stanowi 61 proc. jednostkowego zysku netto za rok 2023, czyli mieści się w przedziale 50-75 proc., określonym w polityce dywidendowej spółki.

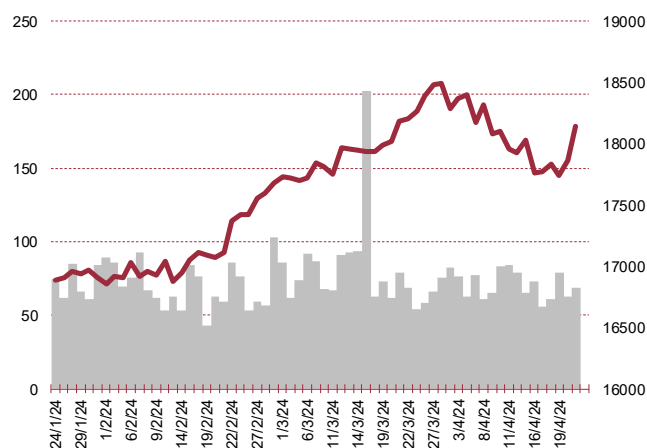
S&P500



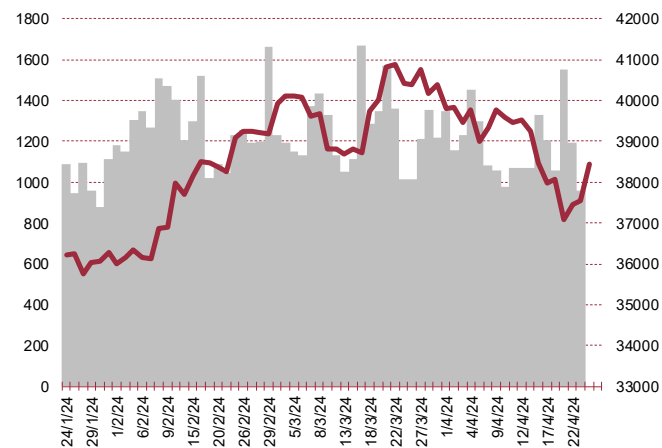
NASDAQ



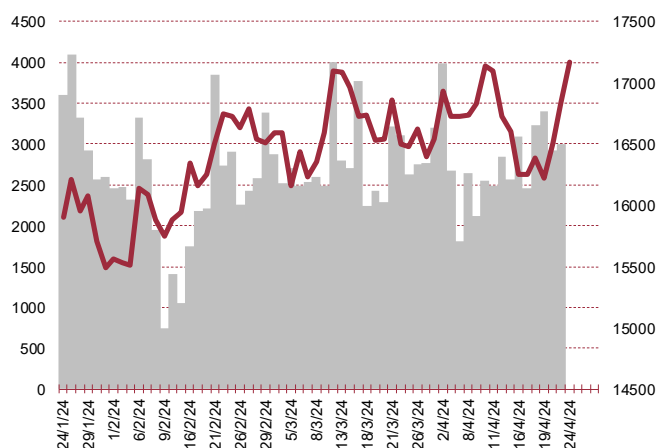
DAX



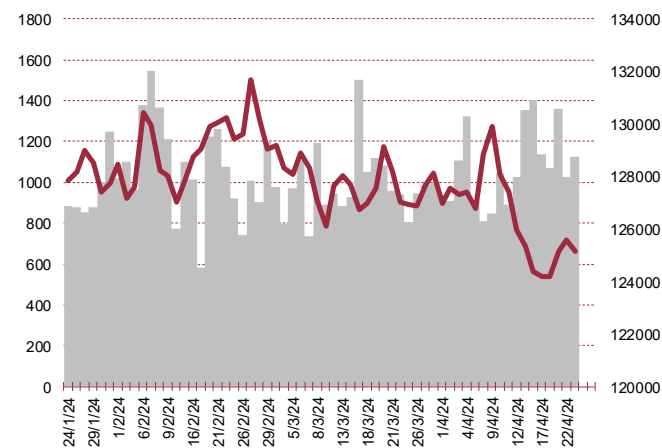
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 22 kwietnia '24	Wtorek 23 kwietnia '24	Środa 24 kwietnia '24	Czwartek 25 kwietnia '24	Piątek 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 29 kwietnia '24	Wtorek 30 kwietnia '24	Środa 1 maja '24	Czwartek 2 maja '24	Piątek 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 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 stop 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 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: Selenia 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.