

Raport dzienny

26 kwietnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 447	↓ -0,90%	2,5%	29,6%	1098/273
WIG30	3 023	↓ -0,92%	2,0%	30,3%	1171/291
mWIG40	6 193	↓ -0,44%	-0,9%	36,3%	119/29
sWIG80	24 055	↓ -0,87%	0,1%	13,8%	38/9
WIG	83 535	↓ -0,79%	2,8%	34,8%	1268/315
WIGBANKI	13 743	↓ -0,98%	3,0%	98,2%	406/100

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 048	↓ -0,46%	-2,98%	3,22%	24,47%
NASDAQ	15 612	↓ -0,64%	-4,31%	1,01%	31,70%
DAX	17 917	↓ -0,95%	-2,54%	5,64%	13,43%
NIKKEI 225	38 051	↑ 1,12%	-5,81%	6,43%	33,90%
HANG SENG	17 660	↑ 2,17%	6,27%	10,70%	-10,62%
BOVESPA	124 646	↓ -0,08%	-1,75%	-3,35%	21,83%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 865,0	↑ 0,94%	11,2%	15,1%	15,7%
Ropa (USD/bbl)	89,4	↑ 0,46%	4,4%	8,9%	20,3%
Srebro (USD/OZ)	27,6	↑ 0,86%	12,7%	20,9%	11,3%
Złoto (USD/OZ)	2 336,3	↑ 0,32%	7,3%	15,7%	17,6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0236	↓ -0,07%	1,1%	0,0%	-3,1%
EUR/PLN	4,3158	↓ -0,12%	0,1%	-1,2%	-5,9%
EUR/USD	1,0726	↓ -0,05%	-1,0%	-1,2%	-2,9%
USD/JPY	156,15	↑ 0,41%	3,0%	5,4%	16,7%

Informacje ze spółek

Orlen Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Energa Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Enter Air Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Action Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

ATM Grupa Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

SoneI Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Rank Progress Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Kompap Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

PMPG Polskie Media Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

XTPL Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Spyrosoft Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Asseco BS Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Mennica Polska Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Bowim Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'24

PKO BP Zmiany w zarządzie

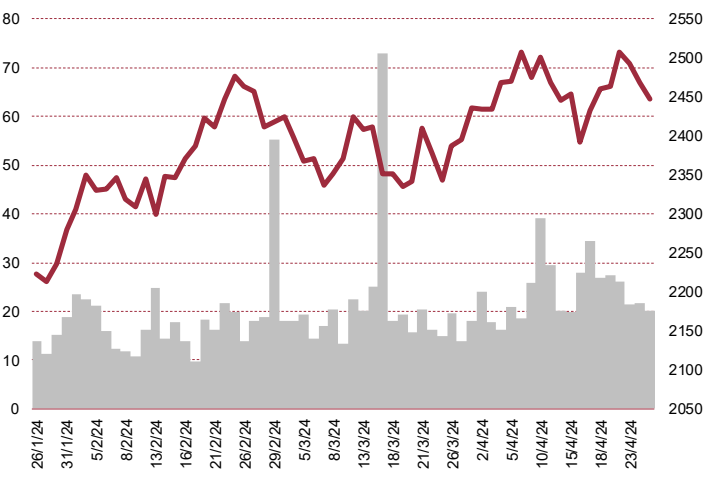
Wasko Rekomendacja wypłaty dywidendy

Grupa Azoty Aneks do porozumienia z instytucjami finansującymi

Selena FM Rekomendacja wypłaty 1,5 PLN dywidendy na akcję

Kompap Rekomendacja wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,21%	5,28%	5,59%	5,75%
Niemcy	3,64%	3,40%	2,97%	2,59%	2,59%
USA	5,41%	5,17%	5,00%	4,72%	4,70%
Japonia	0,07%	0,11%	0,30%	0,50%	0,90%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KGHM	137,95	↑ 3,80%	DINOPL	366,10	↓ -4,21%
KĘTY	836,00	↑ 0,12%	BUDIMEX	670,50	↓ -3,25%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	62,00	↓ -0,99%	6,5%	7,4%	80/20
DINOPL	366,10	↓ -4,21%	-1,5%	6,6%	72/18
KGHM	137,95	↑ 3,80%	24,7%	5,9%	64/16
PEKAO	170,00	↓ -1,28%	-4,8%	5,5%	60/15

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BOGDANKA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
SNIEZKA	Zwyczajne walne zgromadzenie
ALIOR	Zwyczajne walne zgromadzenie
STALEXP	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US	77,9 79,4

Informacje ze spółek

Orlen

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	112,5	106,2	5,8%	372,8	282,4	32,0%
EBITDA	10,1	25,6	-60,4%	42,3	56,1	-24,6%
EBIT	4,7	22,3	-78,9%	28,1	48,4	-42,0%
Zysk netto	3,6	18,5	-80,5%	20,7	39,8	-47,9%
Marże						
Marża EBITDA	9,0%	24,1%		11,3%	19,9%	
Marża EBIT	4,2%	21,0%		7,5%	17,1%	
Marża zysku netto	3,2%	17,4%		5,6%	14,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

Energa

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	6 598	5 420	21,7%	26 087	20 444	27,6%
EBITDA	-473	-525	-	2 885	2 573	12,1%
EBIT	-792	-817	-	1 692	1 367	23,8%
Zysk netto	-1 013	-584	-	606	1 009	-39,9%
Marże						
Marża EBITDA	-7,2%	-9,7%		11,1%	12,6%	
Marża EBIT	-12,0%	-15,1%		6,5%	6,7%	
Marża zysku netto	-15,4%	-10,8%		2,3%	4,9%	

Wg MSSF; mln PLN;

Enter Air

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	543,9	431,9	25,9%	2 625,9	2 255,8	16,4%
EBITDA	37,2	45,4	-18,0%	405,2	442,7	-8,5%
EBIT	-24,9	-8,5	-	166,2	225,6	-26,4%
Zysk netto	66,0	67,9	-2,8%	196,4	72,3	171,8%
Marże						
Marża EBITDA	6,8%	10,5%		15,4%	19,6%	
Marża EBIT	-4,6%	-2,0%		6,3%	10,0%	
Marża zysku netto	12,1%	15,7%		7,5%	3,2%	

Wg MSSF; mln PLN;

Action
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	723,2	674,6	7,2%	2 510,4	2 367,0	6,1%
EBITDA	18,9	21,7	-13,1%	53,1	61,4	-13,4%
EBIT	16,7	19,5	-14,4%	44,1	52,8	-16,5%
Zysk netto	14,2	18,5	-23,4%	36,7	48,5	-24,4%
Marże						
Marża EBITDA	2,6%	3,2%		2,1%	2,6%	
Marża EBIT	2,3%	2,9%		1,8%	2,2%	
Marża zysku netto	2,0%	2,7%		1,5%	2,0%	

Wg MSSF; mln PLN;

ATM Grupa
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	62,9	91,2	-31,0%	235,5	299,9	-21,5%
EBITDA	16,1	18,5	-12,7%	61,3	64,4	-4,8%
EBIT	10,1	13,7	-26,3%	36,8	46,2	-20,5%
Zysk netto	6,4	14,4	-55,5%	27,1	43,8	-38,3%
Marże						
Marża EBITDA	25,6%	20,2%		26,0%	21,5%	
Marża EBIT	16,0%	15,0%		15,6%	15,4%	
Marża netto	10,2%	15,8%		11,5%	14,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Sonel
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	62,9	51,1	23,0%	214,5	180,0	19,1%
EBITDA	11,1	6,7	65,9%	31,3	24,1	29,7%
EBIT	8,4	4,4	90,6%	20,1	15,3	31,0%
Zysk netto	8,3	4,3	92,8%	17,1	14,6	17,1%
Marże						
Marża EBITDA	17,7%	13,1%		14,6%	13,4%	
Marża EBIT	13,3%	8,6%		9,4%	8,5%	
Marża netto	13,3%	8,5%		8,0%	8,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Rank Progress
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	14,5	13,3	8,9%	71,2	60,4	17,8%
EBITDA	-10,7	-7,9	-	1,9	36,3	-94,7%
EBIT	-11,1	-8,1	-	0,8	35,4	-97,7%
Zysk netto	11,9	0,0	198916,7%	24,0	26,7	-10,1%
Marże						
Marża EBITDA	-73,6%	-59,2%		2,7%	60,0%	
Marża EBIT	-76,8%	-61,1%		1,2%	58,6%	
Marża netto	82,3%	0,0%		33,7%	44,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Kompap
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	29,3	33,8	-13,2%	118,5	112,1	5,7%
EBITDA	2,9	4,7	-39,7%	12,8	16,0	-19,7%
EBIT	1,0	2,9	-65,6%	5,5	9,4	-41,8%
Zysk netto	0,8	2,2	-65,8%	4,2	8,5	-50,6%
Marże						
Marża EBITDA	9,7%	14,0%		10,8%	14,3%	
Marża EBIT	3,4%	8,5%		4,6%	8,4%	
Marża netto	2,6%	6,5%		3,5%	7,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PMPG Polskie Media
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	12,8	13,5	-5,6%	47,2	45,7	3,3%
EBITDA	1,2	2,1	-43,7%	2,6	5,3	-50,6%
EBIT	0,9	1,6	-44,4%	1,1	3,9	-71,2%
Zysk netto	-2,1	1,0	-	2,4	4,5	-46,0%
Marże						
Marża EBITDA	9,1%	15,2%		5,6%	11,6%	
Marża EBIT	6,8%	11,5%		2,3%	8,4%	
Marża netto	-16,3%	7,2%		5,1%	9,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

XTPL
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	4,6	4,3	8,1%	15,5	12,8	20,7%
EBITDA	-1,8	0,5	-	-3,0	-0,8	-
EBIT	-2,4	0,2	-	-4,8	-1,8	-
Zysk netto	-2,3	0,0	-	-4,9	-2,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-38,7%	12,7%		-19,4%	-6,2%	
Marża EBIT	-51,7%	5,6%		-31,3%	-14,1%	
Marża netto	-48,7%	-0,2%		-31,3%	-16,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Spyrosoft
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	105,4	100,1	5,3%	416,1	331,5	25,5%
EBITDA	10,1	15,8	-35,7%	42,0	53,7	-21,8%
EBIT	7,3	13,2	-44,9%	30,9	45,1	-31,5%
Zysk netto	8,4	7,0	19,9%	19,7	26,7	-26,3%
Marże						
Marża EBITDA	9,6%	15,8%		10,1%	16,2%	
Marża EBIT	6,9%	13,2%		7,4%	13,6%	
Marża netto	7,9%	7,0%		4,7%	8,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Asseco BS
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	12,0%	99,8	106,3	97,6	87,5	89,1
EBITDA	12,4%	36,3	41,9	39,3	31,5	32,3
EBIT	12,8%	26,6	32,8	30,3	22,7	23,6
Zysk netto	18,1%	24,0	29,5	25,8	19,5	20,3
Marże						
Marża EBITDA		36,4%	39,4%	40,3%	36,1%	36,2%
Marża EBIT		26,7%	30,9%	31,1%	25,9%	26,5%
Marża netto		24,0%	27,7%	26,4%	22,2%	22,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mennica Polska
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	327,9	306,9	6,8%
EBITDA	33,8	10,2	229,9%
EBIT	28,5	5,3	434,7%
Zysk netto a.j.d.	18,8	6,7	181,3%
Marże			
Marża EBITDA	10,3%	3,3%	
Marża EBIT	8,7%	1,7%	
Marża netto	5,7%	2,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bowim
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	-19,7%	446,5	440,5	470,1	489,7	556,3
EBITDA	-22,2%	9,3	8,2	9,0	10,1	11,9
EBIT	-25,2%	7,9	6,8	7,6	8,7	10,6
Zysk netto	63,0%	3,6	4,9	2,1	3,4	2,2
Marże						
Marża EBITDA		2,1%	1,9%	1,9%	2,1%	2,1%
Marża EBIT		1,8%	1,5%	1,6%	1,8%	1,9%
Marża netto		0,8%	1,1%	0,4%	0,7%	0,4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Według komentarza spółki spadek przychodów ze sprzedaży i wyniku na działalności operacyjnej, są następstwem słabej koniunktury rynkowej i trwającej od maja 2022 r. korekty cenowej wykazującej średnio, około 20% spadek cen sprzedawanych wyrobów w porównaniu do cen uzyskiwanych w porównywalnych okresach ubiegłego roku. Pierwotnymi powodami zmian trendów cenowych były niestabilna sytuacja rynkowa wywołana takimi czynnikami globalnymi jak wojna w Ukrainie, wysokie koszty energii oraz presja inflacyjna wraz z relatywnie jak na polskie warunki wysokimi stopami procentowymi, co w efekcie doprowadziło do osłabienia i zmniejszenia popytu na stal. Wzrost wyniku finansowego jest w głównej mierze następstwem mniejszych potrzeb do korzystania z zewnętrznych źródeł finansowania w otoczeniu ograniczonego popytu na wyroby stalowe w porównaniu do pierwszego kwartału poprzedniego roku.

PKO BP
Zmiany w zarządzie

Rada nadzorcza PKO BP powołała Michała Sobolewskiego na stanowisko wiceprezesa banku. Powołanie nastąpiło na bieżącą, wspólną, trzyletnią kadencję zarządu banku, która rozpoczęła się z dniem 26 marca 2024 r. Michał Sobolewski to manager z 22-letnim doświadczeniem w instytucjach finansowych zarówno w bankach jak i w firmach leasingowych. Od października 2018 r. związany z CA Auto Bank oddział w Polsce (wcześniej FCA Bank), gdzie pełnił funkcję Dyrektora Sprzedaży i Marketingu. Wcześniej przez 11 lat pracował w departamencie sprzedaży w Banque PSA oraz PSA Finance. Od grudnia 2022 roku był członkiem zarządu Drivalia Lease. W 2004 roku ukończył Wyższą Szkołę Handlu i Prawa im. R. Łazarskiego w Warszawie na Wydziale Handlu Zagranicznego i Gospodarki Światowej na kierunku ekonomia.

Wasko
Rekomendacja wypłaty dywidendy

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Wasko rekomenduje wypłatę 2,7 mln zł z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 0,03 zł na akcję. Jako dzień dywidendy zaproponowano 21 czerwca, a termin jej wypłaty miałby nastąpić 9 lipca.

Grupa Azoty

Aneks do porozumienia z instytucjami finansującymi

Grupa Azoty podpisała aneks do porozumienia z instytucjami finansującymi wraz ze zgodami finansujących na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie. Azoty podały, że zawarcie aneksu zapewnia dalsze utrzymanie dostępności limitów w ramach umów o finansowanie i niepodejmowanie przez instytucje finansujące działań mających na celu anulowanie lub zredukowanie dostępnych limitów umów o finansowanie, jak również niewykorzystywanie określonych praw w związku z ich naruszeniem lub potencjalnym naruszeniem. Okres obowiązywania porozumienia został wydłużony do 28 maja 2024 r. Porozumienie, za zgodą Instytucji Finansujących, może podlegać dalszemu przedłużeniu. Ponadto Grupa Azoty zawarła w imieniu własnym oraz pozostałych wybranych spółek grupy Azoty będących stronami umów o finansowanie pisma zmieniające i dotyczące zrzeczenia się praw ze stronami finansującymi, na mocy których instytucje te zgodziły się na odstąpienie od stosowania wybranych warunków umów o finansowanie Grupy Azoty, w tym wyraziły zgodę na odstąpienie od stosowania wskaźnika dług netto/EBITDA obliczanego na dzień 31 grudnia 2023 roku.

Selena FM

Rekomendacja wypłaty 1,5 PLN dywidendy na akcję

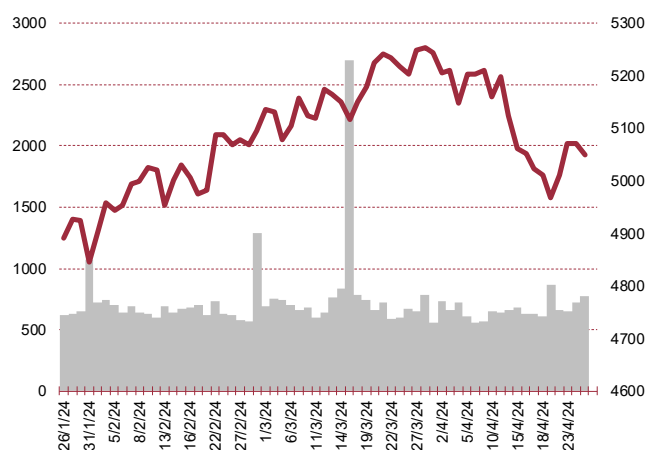
Selena chce wypłacić na dywidendę 15,8 mln PLN z zysku netto za 2023 rok oraz 16,6 mln PLN z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku zatrzymanego z lat ubiegłych, co daje 1,5 PLN na akcję. Proponowany dzień dywidendy to 6 czerwca, a dzień jej wypłaty to 30 czerwca 2024 roku. W 2023 roku spółka wypłaciła 1,4 PLN dywidendy na akcję.

Kompap

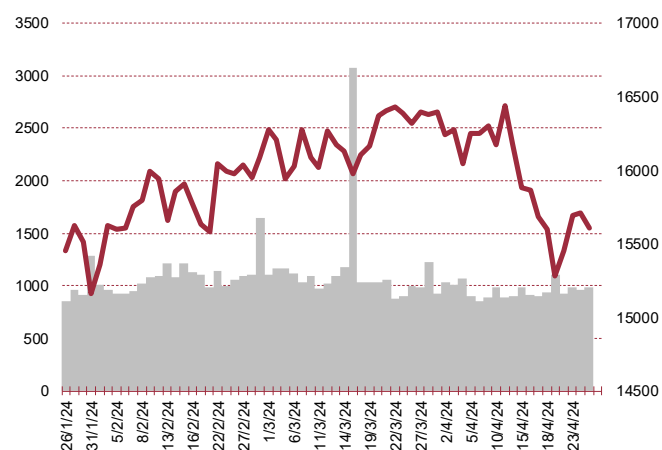
Rekomendacja wypłaty 1,05 PLN dywidendy na akcję

Kompap chce przeznaczyć 4,9 mln PLN z zysku netto za 2023 rok oraz z zysków wypracowanych wcześniej, na wypłatę dywidendy, co dałoby 1,05 PLN na akcję.

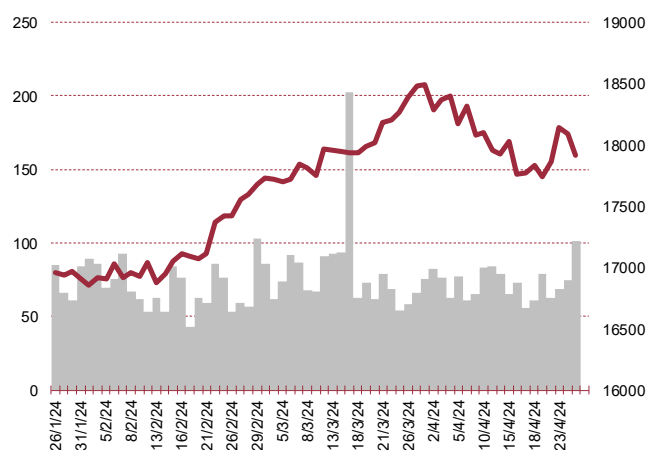
S&P500



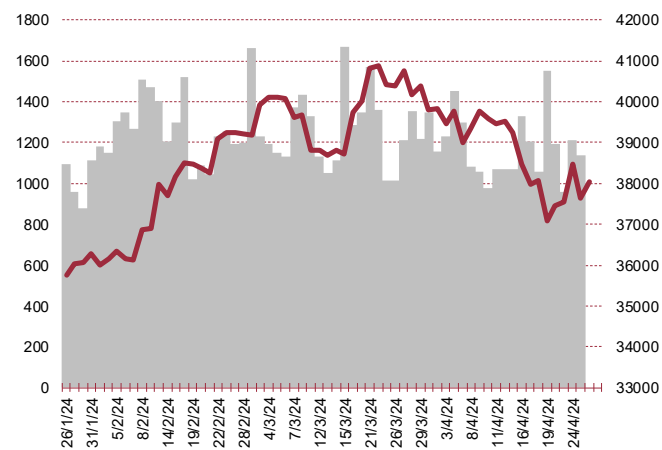
NASDAQ



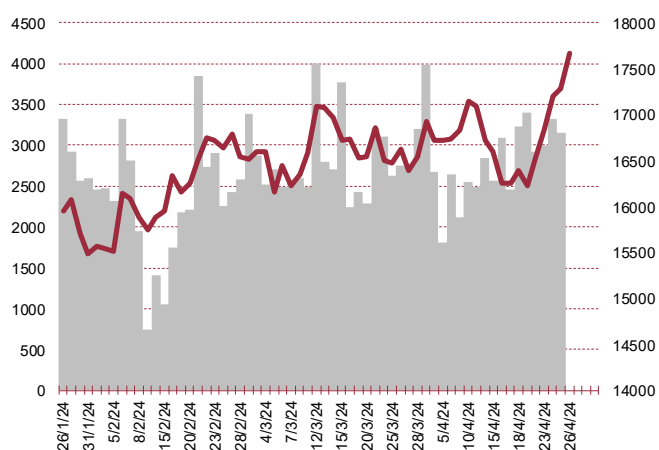
DAX



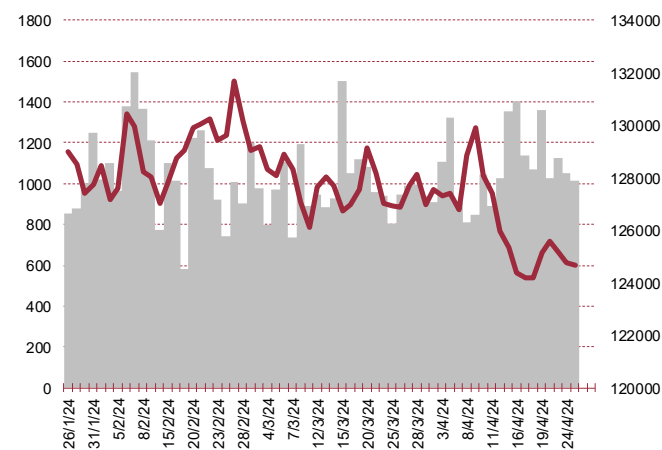
NIKKEI 225



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 sprawdzają 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.