

Raport dzienny

2 maja 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 476	↓ -1,26%	1,7%	28,8%	1143/283
WIG30	3 070	↓ -1,09%	1,6%	29,8%	1256/311
mWIG40	6 285	↓ -0,11%	-0,7%	36,6%	174/43
sWIG80	24 224	↓ -0,08%	-0,1%	14,6%	23/5
WIG	84 570	↓ -0,94%	2,2%	34,3%	1363/338
WIGBANKI	13 671	↓ -0,99%	1,1%	95,9%	385/95

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 018	↓ -0,34%	-3,60%	1,21%	21,82%
NASDAQ	15 605	↓ -0,33%	-3,91%	-0,15%	29,18%
DAX	17 932	↓ -1,03%	-3,03%	6,37%	12,62%
NIKKEI 225	38 236	↓ -0,10%	-4,02%	5,75%	31,13%
HANG SENG	18 199	↑ 2,45%	10,02%	16,91%	-8,53%
BOVESPA	125 924	↓ -1,12%	-0,84%	-1,99%	20,58%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 895,5	↓ -0,96%	11,6%	15,9%	15,1%
Ropa (USD/bbl)	84,1	↑ 0,74%	-4,4%	9,9%	16,9%
Srebro (USD/OZ)	26,6	↑ 0,67%	3,4%	17,4%	5,3%
Złoto (USD/OZ)	2 318,4	↑ 0,63%	2,6%	13,7%	15,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0293	↓ -0,65%	1,1%	0,7%	-3,3%
EUR/PLN	4,3215	↓ -0,18%	0,7%	0,1%	-5,7%
EUR/USD	1,0725	↑ 0,50%	-0,4%	-0,6%	-2,5%
USD/JPY	155,31	↓ -1,47%	2,4%	4,7%	13,8%

Informacje ze spółek

ZE PAK Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

PHN Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Rafako Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Tarczyński Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Zamet Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Feerum Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Cavatina Holding Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

ZPC Otmuchów Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Lena Lighting Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Seko Wyniki za 1Q'24

Wawel Wyniki za 1Q'24

Wawel Dywidenda w wysokości 35 PLN na akcję

OEX Rekomendacja wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

Introl Propozycja wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję

Zamet Rekomendacja wypłaty 0,39 PLN dywidendy na akcję

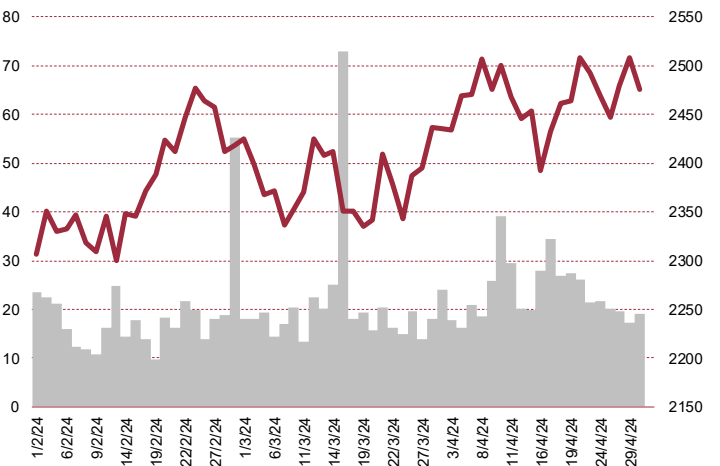
Murapol Wypłata 1,97 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023r.

PZU Zwiększenie zaangażowania przez BlackRock

LSI Software Wstępne dane o sprzedaży w I kw. 2024 r.

Mirbud Umowa na budowę ośrodka sportowo-rekreacyjnego

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,15%	5,32%	5,59%	5,71%
Niemcy	3,64%	3,44%	3,03%	2,62%	2,58%
USA	5,41%	5,25%	4,96%	4,65%	4,63%
Japonia	0,07%	0,11%	0,28%	0,49%	0,89%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
KRUK	463,80	↑ 0,78%	PKNORLEN	66,44 ↓ -2,47%
CDPROJEKT	118,50	↑ 0,55%	KGHM	140,65 ↓ -2,19%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	140,65	↓ -2,19%	18,7%	9,3%	106/26
PKOBP	60,70	↓ -1,33%	2,9%	8,5%	96/24
PEKAO	169,00	↓ -1,40%	-6,5%	7,4%	84/21
DINOPL	389,90	↑ 0,18%	0,2%	4,3%	49/12

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	47,8 48,0
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	42,2 41,9
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	45,6 46,1
14:30	Bilans handlu zagranicznego (USD)	US	-69,1 mld -68,9 mld
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	212 tys. 207 tys.

Informacje ze spółek

ZE PAK

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	828,7	1 106,9	-25,1%	3 105,8	4 200,2	-26,1%
EBITDA	443,8	-24,7	-	727,2	400,7	81,5%
EBIT	419,3	-41,6	-	689,5	351,3	96,3%
Zysk netto	523,5	-78,4	-	745,1	203,5	266,2%
Marże						
Marża EBITDA	53,6%	-		23,4%	9,5%	
Marża EBIT	50,6%	-		22,2%	8,4%	
Marża netto	63,2%	-		24,0%	4,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PHN

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	152,8	211,5	-27,8%	570,9	627,0	-8,9%
EBITDA	-124,8	18,9	-	-65,9	157,8	-
EBIT	-126,7	17,2	-	-73,7	150,2	-
Zysk netto	-118,9	-23,8	-	-161,5	30,8	-
Marże						
Marża EBITDA	-	8,9%		-	25,2%	
Marża EBIT	-	8,1%		-	24,0%	
Marża netto	-	-		-	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Rafako

Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	79,9	26,3	203,3%	335,2	391,0	-14,3%
EBITDA	-30,2	-89,8	-	-262,0	-49,8	-
EBIT	-32,2	-92,2	-	-269,7	-59,0	-
Zysk netto	-28,9	-92,6	-	-302,9	-54,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-	-		-	-	
Marża EBIT	-	-		-	-	
Marża netto	-	-		-	-	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tarczyński
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	519,4	441,0	17,8%	1 911,1	1 613,8	18,4%
EBITDA	70,8	17,5	304,5%	218,9	175,0	25,0%
EBIT	57,4	5,6	933,0%	165,8	132,4	25,2%
Zysk netto	79,4	21,4	271,5%	132,9	101,9	30,4%
Marże						
Marża EBITDA	13,6%	4,0%		11,5%	10,8%	
Marża EBIT	11,0%	1,3%		8,7%	8,2%	
Marża netto	15,3%	4,8%		7,0%	6,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Zamet
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	42,0	65,2	-35,6%	223,2	253,5	-12,0%
EBITDA	-3,3	1,8	-	16,7	5,9	183,3%
EBIT	-4,5	0,3	-	11,3	-0,3	-
Zysk netto	-1,6	-1,8	-	14,2	-3,3	-
Marże						
Marża EBITDA	-	2,8%		7,5%	2,3%	
Marża EBIT	-	0,5%		5,1%	-	
Marża netto	-	-		6,3%	-	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Feerum
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	14,2	22,9	-37,8%	63,3	76,0	-16,7%
EBITDA	1,9	7,6	-75,5%	10,2	15,4	-33,7%
EBIT	0,1	5,9	-99,1%	2,9	8,5	-65,5%
Zysk netto	-1,0	3,6	-	-0,7	4,7	-
Marże						
Marża EBITDA	13,1%	33,3%		16,1%	20,2%	
Marża EBIT	0,4%	25,8%		4,6%	11,1%	
Marża netto	-	15,5%		-	6,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Cavatina 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	29,8	21,7	37,3%	94,3	72,7	29,8%
EBITDA	65,5	-48,9	-	150,1	85,2	76,2%
EBIT	63,8	-48,2	-	142,3	79,4	79,1%
Zysk netto	64,9	-26,4	-	90,5	27,1	233,4%
Marże						
Marża EBITDA	219,7%	-		159,1%	117,1%	
Marża EBIT	213,9%	-		150,9%	109,3%	
Marża netto	217,8%	-		96,0%	37,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ZPC Otmuchów
Skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	76,1	65,6	15,9%	284,7	252,2	12,9%
EBITDA	15,5	2,8	449,0%	31,1	8,0	287,5%
EBIT	10,4	-2,9	-	20,4	-4,5	-
Zysk netto	5,5	-4,2	-	12,6	-8,7	-
Marże						
Marża EBITDA	20,4%	4,3%		10,9%	3,2%	
Marża EBIT	13,7%	-		7,2%	-	
Marża zysku netto	7,3%	-		4,4%	-	

Wg MSSF; mln PLN;

Lena Lighting
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	-19,0%	33,4	45,8	40,6	39,0	41,2
EBITDA	-46,1%	2,2	6,8	4,7	3,1	4,2
EBIT	-74,4%	0,6	5,1	3,1	1,5	2,5
Zysk netto	-73,5%	0,5	4,2	2,3	1,3	2,0
Marże						
Marża EBITDA		6,7%	14,8%	11,7%	8,0%	10,1%
Marża EBIT		1,9%	11,1%	7,7%	3,9%	6,1%
Marża netto		1,6%	9,3%	5,6%	3,5%	4,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Seko
Wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	61,5	70,8	-13,2%
EBITDA	6,3	8,6	-27,6%
EBIT	4,5	7,0	-36,3%
Zysk netto	3,7	5,7	-36,1%
Marże			
Marża EBITDA	10,2%	12,2%	
Marża EBIT	7,2%	9,9%	
Marża netto	5,9%	8,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wawel
Wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	167,9	157,1	6,9%
EBITDA	29,5	25,2	17,3%
EBIT	22,5	17,9	25,6%
Zysk netto	19,3	16,0	20,8%
Marże			
Marża EBITDA	17,6%	16,0%	
Marża EBIT	13,4%	11,4%	
Marża netto	11,5%	10,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wawel
Dywidenda w wysokości 35 PLN na akcję

Walne zgromadzenie Wawel S.A. zdecydowało o przeznaczeniu 45,2 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 35 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 20 czerwca a dniem wypłaty 3 lipca 2024 r.

OEX
Rekomendacja wypłaty 3 PLN dywidendy na akcję

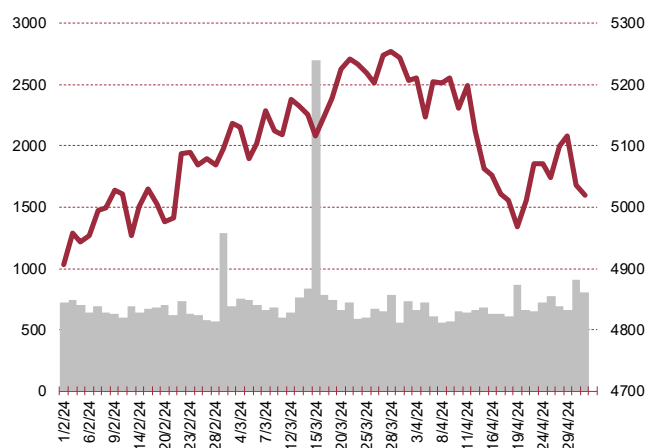
Zarząd OEX rekomenduje, by spółka wypłaciła dywidendę za 2023 rok w łącznej wysokości ok. 20,525 mln PLN, czyli 3 PLN na akcję. Podana kwota to 19,187 mln PLN zysku netto wypracowanego przez spółkę w 2023 roku oraz 1,338 mln PLN pochodzące z kapitału zapasowego spółki. Rekomendacja zarządu spółki zostanie oceniona przez radę nadzorczą. Ostateczna decyzja w przedmiocie podziału zysku netto spółki za 2023 r. i wysokości dywidendy zostanie podjęta przez ZWZ spółki.

Introl
Propozycja wypłaty 0,24 PLN dywidendy na akcję

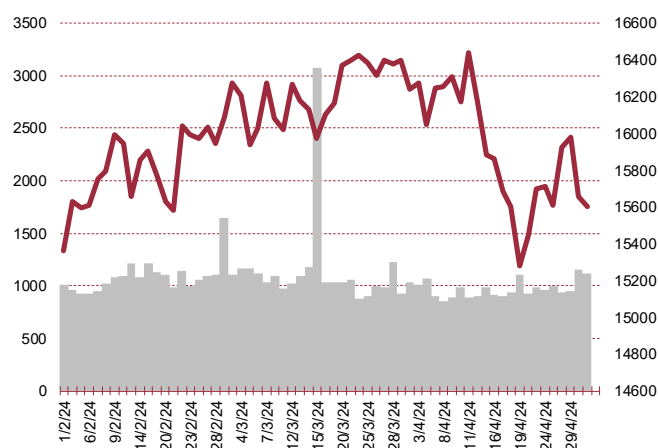
Walne zgromadzenie Introlu zdecyduje o wypłacie 6,16 mln PLN z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 0,24 PLN na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 30 maja, a dniem jej wypłaty 4 czerwca 2024 roku. Pozostałą część zysku netto w wysokości 16,12 mln PLN planuje się przeznaczyć na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w przyszłych okresach. 26 kwietnia spółka informowała o przeznaczeniu całego zysku za 2023 rok na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy w przyszłych okresach. W 2023 roku spółka wypłaciła 0,2 PLN dywidendy na akcję.

Zamet	Rekomendacja wypłaty 0,39 PLN dywidendy na akcję Zarząd Zametu rekomenduje wypłatę 41,3 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2023 rok oraz części środków z kapitału rezerwowego, co daje 0,39 PLN na akcję.
Murapol	Wypłata 1,97 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023r. Walne zgromadzenie Murapolu podjęło uchwałę o wypłacie 80,4 mln PLN z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co daje 1,97 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 6 maja, a dniem jej wypłaty 8 maja 2024 roku.
PZU	Zwiększenie zaangażowania przez BlackRock BlackRock zwiększył łączny udział w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy PZU do 5 proc. Wcześniej BlackRock posiadał łącznie 43.152.066 akcji PZU, co stanowiło 4,992 proc. udziału w kapitale zakładowym i dawało prawo do wykonywania 43.152.066 głosów stanowiących 4,992 proc. udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA spółki.
LSI Software	Wstępne dane o sprzedaży w I kw. 2024 r. Przychody skonsolidowane zrealizowane w I kw. 2024 roku osiągnęły 13,1 mln PLN w stosunku do 12,9 mln PLN uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku, o oznacza wzrost o 2% r/r.
Mirbud	Umowa na budowę ośrodka sportowo-rekreacyjnego Mirbud zawarł umowę z Urzędem Miasta Łodzi na zaprojektowanie, wybudowanie i eksploatację Ośrodka Sportowo - Rekreacyjnego na Olechowie-Janowie. Łączna wartość umowy wynosi 130,995 mln PLN brutto. Wartość umowy na zaprojektowanie i budowę obiektu wynosi 101,475 mln PLN brutto, a na utrzymanie obiektu - 29,520 mln PLN brutto. Prace mają być zrealizowane w ciągu 30 miesięcy od dnia zamknięcia finansowego. Okres utrzymania obiektu to 20 lat.
Unibep	Wybór oferty na realizację budynku w Troms w Norwegii Unibep powziął informację o wyborze przez Gminę Troms jako najkorzystniejszej oferty spółki zależnej, Unihouse w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego, którego przedmiotem jest realizacja w technologii modułowej 2 - kondygnacyjnego budynku, w którym znajdzie się 26 mieszkań komunalnych dla uchodźców, w Troms w Norwegii. Cena oferty złożonej przez Unihouse wynosi ok. 105,9 mln NOK netto w wersji podstawowej, co stanowi równowartość ok. 38,7 mln PLN netto oraz ok. 120,1 mln NOK netto w wersji uwzględniającej roboty dodatkowe, które mogą zostać zlecone przez Zamawiającego, co stanowi równowartość ok. 44,0 mln PLN netto. Zakończenie realizacji Inwestycji przewidziane jest w I kwartale 2025 r.

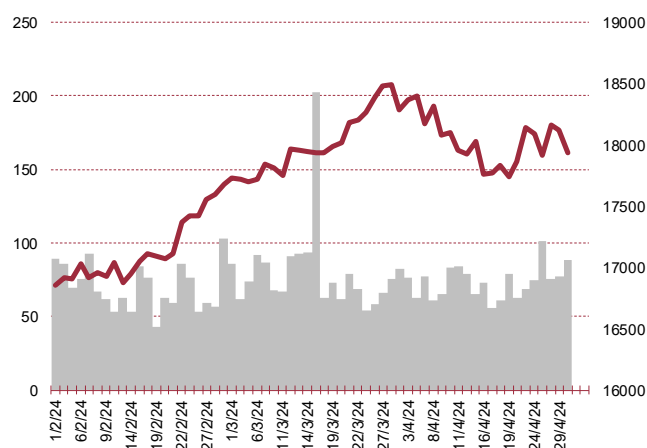
S&P500



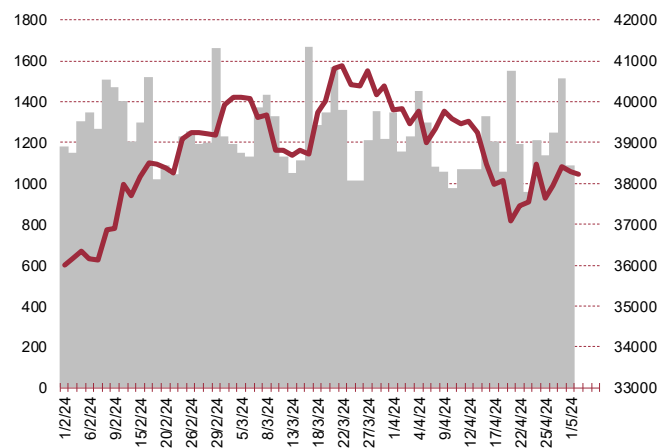
NASDAQ



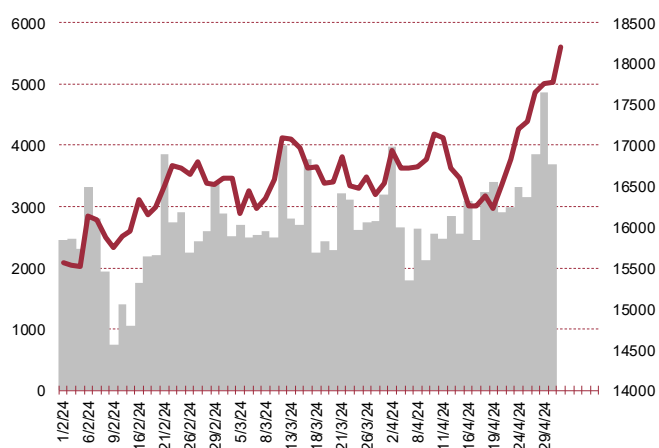
DAX



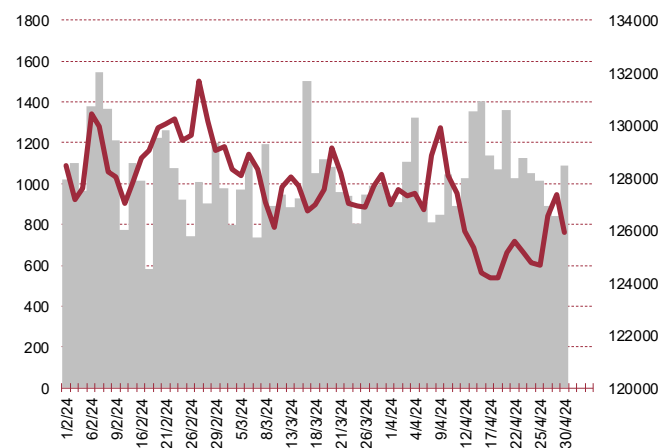
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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, MOVIEGAMES, AIGAMES, POLIMEXMS, DADELO, MERCATOR, GRUPAAZOTY, POLICE, PULAWY, PCFGROUP	SANPL, PEKAO, KGL, FEERUM, BENEFIT, ZEPAK, ZAMET, BIOMAXIMA, STALPROD, WAWEL, OTMUCHOW			
Dzień dywidendy	OUTDOORZY			NWAI	
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	6 maja '24	7 maja '24	8 maja '24	9 maja '24	10 maja '24
Dane makro	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)		Produkcja przemysłowa (GER), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	INGBSK		AMBRA, KRUK, ERBUD, ONDE, BUDIMEX, SYNERGA	HANDLOWY, LOKUM, ASIBIS, PKOBP, XTB, MANGATA, DINOPL, STALEXP	MOL, MBANK, EKOPOL, IFIRMA, DECORA, TOYA
Dzień dywidendy	MARVIPOL				
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.