

## Raport dzienny

10 maja 2023

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	1 920	↓ -0,11%	9,4%	11,7%	531/128
WIG30	2 368	↓ -0,17%	9,5%	12,4%	592/142
mWIG40	4 660	↑ 0,53%	4,2%	12,4%	121/29
sWIG80	21 210	↑ 0,50%	3,7%	19,7%	57/13
WIG	63 189	↑ 0,08%	7,9%	17,1%	724/174
WIGBANKI	6 892	↓ -0,23%	8,8%	18,1%	133/32

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	33 562	↓ -0,17%	-0,07%	-0,91%	4,36%
S&P500	4 119	↓ -0,46%	0,24%	0,70%	2,95%
NASDAQ	12 180	↓ -0,63%	0,79%	3,94%	3,76%
DAX	15 955	↑ 0,02%	2,29%	4,23%	17,89%
RTSI\$	1 019	↓ -1,39%	4,59%	4,22%	-6,32%
XU100	4 536	↓ -0,56%	-10,92%	0,68%	82,16%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 591,5	↑ 0,12%	-2,4%	-4,4%	-7,0%
Ropa (USD/bbl)	76,9	↓ -0,71%	-8,2%	-9,3%	-13,5%
Srebro (USD/OZ)	25,6	↓ -0,04%	3,1%	16,2%	18,4%
Złoto (USD/OZ)	2 029,5	↓ -0,08%	2,0%	8,8%	10,0%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1521	↓ -0,09%	-4,0%	-7,1%	-6,6%
EUR/PLN	4,5543	↑ 0,03%	-2,9%	-4,6%	-2,8%
EUR/USD	1,0969	↑ 0,13%	1,1%	2,7%	4,1%
USD/HUF	338,78	↓ -0,04%	-2,1%	-6,6%	-6,0%

## Informacje ze spółek

PKP Cargo Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Unimot Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Enea Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Tauron Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

BNP Paribas BP Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

BOŚ Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Budimex Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Onde Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Erbud Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

AC Wyniki za I kw. 2023r.

Torpol Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

Dębica Szacunkowe wyniki za I kw. 2023r.

Inter Cars Przychody za kwiecień 2023r.

Auto Partner Przychody za kwiecień 2023r.

Dębica Propozycja wypłaty dywidendy 3,95 PLN na akcję

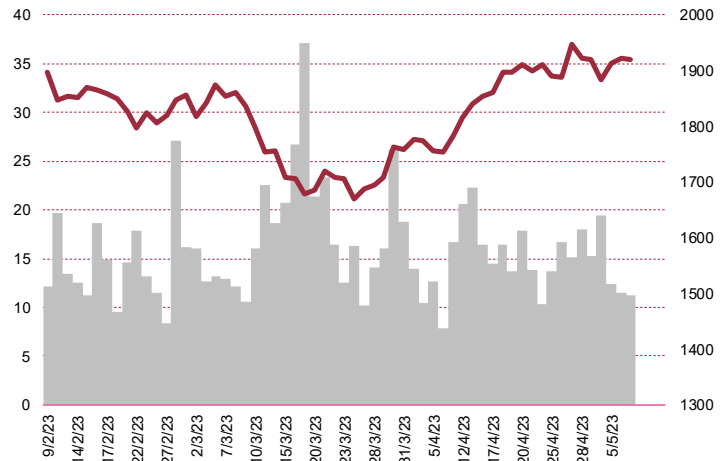
ZUE Propozycja wypłaty dywidendy 0,07 PLN na akcję

PKN Orlen Marża rafineryjna w kwietniu

Energia Rekomendacja Zarządu w sprawie dywidendy

XTB Sprzedaż pakietu akcji przez głównego akcjonariusza

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	6,80%	5,75%	5,74%	5,78%	5,82%
Węgry	14,35%	14,46%	13,00%	8,63%	7,76%
Niemcy	2,89%	3,08%	2,62%	2,27%	2,32%
USA	5,18%	4,79%	4,02%	3,49%	3,52%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
DINOPL	408,20 ↑ 1,54%	MBANK 346,80 ↓ -2,23%
PEPCO	40,20 ↑ 1,41%	PGE 6,94 ↓ -1,64%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	31,12 ↓ -0,48%	8,5%	9,9%	52/12
PKNORLEN	62,63 ↓ -0,84%	6,9%	9,8%	52/12
PZU	39,45 ↑ 0,13%	9,4%	8,4%	44/10
PEKAO	94,62 ↓ -0,08%	9,8%	7,7%	41/9

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TRAKCJA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ALIOR	Zwyczajne walne zgromadzenie
TAURONPE	Zwyczajne walne zgromadzenie
ASBIS	Zwyczajne walne zgromadzenie
IFIRMA	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
b.d.	Stopa referencyjna	PL	6,8% 6,8%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	5,0% 5,0%

## Informacje ze spółek

### PKP Cargo

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	1 564,0	1 166,3	34,1%
EBITDA	359,4	152,4	135,8%
EBIT	168,0	-31,5	-
Zysk netto	104,2	-47,6	-
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	23,0%	13,1%	
Marża EBIT	10,7%	-2,7%	
Marża netto	6,7%	-4,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Unimot

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	2 989,0	2 320,7	28,8%
EBITDA	117,0	146,8	-20,3%
EBITDA skorygowana*	104,9	85,1	23,3%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	3,9%	6,3%	
Marża EBITDA skorygowana*	3,5%	3,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Enea

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	12 531	7 255,3	72,7%
EBITDA	1 044	1 059,3	-1,4%
EBIT		680,0	-
Zysk netto	202	495,0	-59,2%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	8,3%	14,6%	
Marża EBIT		9,4%	
Marża netto	1,6%	6,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Tauron**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana (r/r)
Przychody	15 863	9 813,0	61,7%
EBITDA	2 229	1 955,0	14,0%
EBIT	1 697	1 418,0	-
Zysk netto	988	900,0	9,8%
<b>Marże</b>			
Marża EBITDA	14,1%	19,9%	
Marża EBIT	10,7%	14,5%	
Marża netto	6,2%	9,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**BNP Paribas BP**
**Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana
Wynik odsetkowy	1 199,6	1 003,0	19,6%
Wynik z prowizji	325,1	301,0	8,0%
Koszty działania	-785,1	-775,0	1,3%
Saldo rezerw	25,0	-79,0	-
Zysk netto	488,0	278,0	75,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**BOŚ**
**Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	I kwartał 2023	I kwartał 2022	zmiana
Wynik odsetkowy	196,3	140,0	40,2%
Wynik z prowizji	32,5	38,5	-15,6%
Koszty działania	-134,6	-125,6	7,2%
Saldo rezerw	19,0	-24,9	-176,3%
Zysk netto	57,0	23,4	143,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Budimex**
**Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	21,3%	1 939,4	2 250,7	2 370,2	2 399,2	1 599,0
EBITDA	52,4%	143,3	187,2	219,2	214,4	94,0
EBIT	78,1%	102,3	145,7	182,0	177,3	57,4
Zysk netto	88,6%	106,3	175,9	157,3	144,9	56,4
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		7,4%	8,3%	9,2%	8,9%	5,9%
Marża EBIT		5,3%	6,5%	7,7%	7,4%	3,6%
Marża netto		5,5%	7,8%	6,6%	6,0%	3,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Onde**
**Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	2,2%	<b>183,0</b>	273,3	294,3	346,2	<b>179,0</b>
EBITDA	-	<b>-1,0</b>	11,6	6,0	7,7	<b>2,8</b>
EBIT	-	<b>-2,9</b>	9,3	3,9	5,8	<b>1,0</b>
Zysk netto	-	<b>-4,4</b>	4,9	1,0	1,2	<b>0,0</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		<b>-0,5%</b>	4,3%	2,0%	2,2%	<b>1,6%</b>
Marża EBIT		<b>-1,6%</b>	3,4%	1,3%	1,7%	<b>0,6%</b>
Marża netto		<b>-2,4%</b>	1,8%	0,3%	0,3%	<b>0,0%</b>

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Erbud**
**Skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	-5,6%	<b>721,0</b>	1 060,1	1 005,4	1 026,2	<b>763,9</b>
EBITDA	-91,8%	<b>1,0</b>	18,8	15,6	18,4	<b>12,2</b>
EBIT	-	<b>-7,8</b>	9,6	8,1	9,5	<b>4,7</b>
Zysk netto	-	<b>-13,4</b>	6,4	3,3	-1,6	<b>0,2</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		<b>0,1%</b>	1,8%	1,5%	1,8%	<b>1,6%</b>
Marża EBIT		<b>-1,1%</b>	0,9%	0,8%	0,9%	<b>0,6%</b>
Marża netto		<b>-1,9%</b>	0,6%	0,3%	-0,2%	<b>0,0%</b>

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**AC**
**Wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	6,5%	<b>66,2</b>	70,6	74,9	62,8	<b>62,1</b>
EBITDA	9,1%	<b>12,6</b>	13,6	17,8	13,2	<b>11,5</b>
EBIT	11,5%	<b>9,4</b>	10,3	14,6	10,1	<b>8,4</b>
Zysk netto	8,2%	<b>7,6</b>	8,9	11,7	8,7	<b>7,0</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		<b>19,0%</b>	19,2%	23,8%	21,1%	<b>18,6%</b>
Marża EBIT		<b>14,2%</b>	14,6%	19,5%	16,0%	<b>13,6%</b>
Marża netto		<b>11,5%</b>	12,6%	15,7%	13,8%	<b>11,3%</b>

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Torpol**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	2,0%	<b>212,5</b>	353,0	269,6	253,9	<b>208,4</b>
EBITDA	-36,1%	<b>18,6</b>	104,4	54,5	56,9	<b>29,1</b>
EBIT	-46,6%	<b>12,3</b>	98,1	48,5	51,0	<b>23,0</b>
Zysk netto	-29,0%	<b>14,4</b>	78,0	40,6	45,0	<b>20,3</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		<b>8,8%</b>	29,6%	20,2%	22,4%	<b>14,0%</b>
Marża EBIT		<b>5,8%</b>	27,8%	18,0%	20,1%	<b>11,1%</b>
Marża netto		<b>6,8%</b>	22,1%	15,1%	17,7%	<b>9,7%</b>

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Dębica**
**Szacunkowe wyniki za I kw. 2023r.**

	zmiana r/r	I kwartał 2023	IV kwartał 2022	III kwartał 2022	II kwartał 2022	I kwartał 2022
Przychody	17,0%	<b>932,2</b>	851,2	830,8	799,1	<b>796,9</b>
EBITDA			67,2	27,4	14,3	<b>66,2</b>
EBIT			43,2	3,3	-10,0	<b>42,1</b>
Zysk netto	241,3%	<b>122,0</b>	40,0	3,6	-6,7	<b>35,7</b>
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA			7,9%	3,3%	1,8%	<b>8,3%</b>
Marża EBIT			5,1%	0,4%	-1,2%	<b>5,3%</b>
Marża netto		<b>13,1%</b>	4,7%	0,4%	-0,8%	<b>4,5%</b>

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Inter Cars**
**Przychody za kwiecień 2023r.**

Skonsolidowane przychody Inter Cars w kwietniu 2023 roku wyniosły 1.385,7 mln zł, co oznacza wzrost rdr o 22,5%. Sprzedaż Inter Cars w Polsce wyniosła 585,4 mln zł (wzrost rdr o 16,5%). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w lutym 673,8 mln zł, czyli o 26,3% więcej niż przed rokiem.

**Auto Partner**
**Przychody za kwiecień 2023r.**

Szacowane miesięczne skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner za miesiąc kwiecień 2023 roku wyniosły 288,3 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku, w którym przychody wyniosły 211,4 mln zł stanowi wzrost sprzedaży Grupy o 36,4%. Spółka szacuje, że w ujęciu narastającym za okres od stycznia do lutego br. przychody Grupy Auto Partner wyniosą 1.124,9 mln zł, co w porównaniu z analogicznym okresem 2022 roku stanowi ich wzrost o 32,2%.

**Dębica**
**Propozycja wypłaty dywidendy 3,95 PLN na akcję**

Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 54,5 mln zł z zysku w 2022 roku na wypłatę dywidendy, co daje 3,95 zł na akcję. Pozostałe 18,1 mln zł miałyby trafić na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 22 września, a dzień jej wypłaty to 19 grudnia 2023 r.

**ZUE**
**Propozycja wypłaty dywidendy 0,07 PLN na akcję**

Zarząd ZUE będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłatę 0,07 zł dywidendy na akcję. Zysk netto ZUE w 2022 roku wyniósł 10,2 mln zł, z czego na dywidendę ma być przeznaczony 1,6 mln zł.

Pozostała część zysku trafi na kapitał zapasowy.

## PKN Orlen

### Marża rafineryjna w kwietniu

Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w kwietniu spadła do 11,7 USD z 18 USD w marcu. Dyferencjał zmniejszył się do 2,7 USD z 3,6 USD w marcu. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN Orlen wyniosła w kwietniu 1.052 euro za tonę wobec 1.048 euro za tonę miesiąc wcześniej.

## Energa

### Rekomendacja Zarządu w sprawie dywidendy

Zarząd Energi podjął decyzję, iż zarekomenduje Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2022 rok w wysokości 49,9 mln zł na podwyższenie kapitału zapasowego.

## XTB

### Sprzedaż pakietu akcji przez głównego akcjonariusza

XX ZW Investment Group, akcjonariusz XTB, w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedał 7 mln akcji, po cenie 38 zł za sztukę, stanowiących 5,96 proc. kapitału zakładowego XTB. Łączna wartość transakcji wyniosła ok. 266 mln zł. Po rozliczeniu transakcji sprzedaży, XX ZW Investment Group będzie posiadać 71,6 mln akcji spółki, stanowiących 61,02% akcji w kapitale zakładowym spółki oraz w ogólnej liczbie głosów w spółce.

## Libet

### Umowy sprzedaży nieruchomości i składników majątkowych

Libet zawarł z Kompanią Górnica umowy sprzedaży poszczególnych składników majątkowych związanych z zakładem produkcyjnym spółki w Kaliszu, a także nieruchomości położonych w Kaliszu za łącznie 17 mln zł netto. W komunikacie podano, że cena za poszczególne składniki majątkowe związane z zakładem produkcyjnym Unimotu w Kaliszu wyniosła 9,05 mln zł, a cena prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Kaliszu wraz z prawem własności budynków i budowli wyniosła 7,95 mln zł. Spółka poinformowała również, że zamiarem nabywcy jest kontynuowanie działalności zakładu produkcyjnego w Kaliszu. Niezależnie, Spółka oraz Kompania Górnica planują zawarcie umowy dystrybucyjnej, w ramach której Spółka będzie zajmować się m.in. sprzedażą produktów wytworzonych w zakładzie produkcyjnym w Kaliszu.

## Cyfrowy Polsat

### Przedterminowa spłata kredytów

Cyfrowy Polsat oraz Polkomtel planują 16 maja dokonać przedterminowej spłaty 8,84 mld zł kredytów. W kwietniu 2020 roku Cyfrowy Polsat wydłużył spłatę kredytów o łącznej wartości do 12,5 mld zł o dwa lata, do końca września 2024 roku. Poinformowano, że w wyniku dokonania powyższej przedpłaty Cyfrowy Polsat oraz Polkomtel spłacą całość zadłużenia wynikającego z umów kredytowych.

## Arctic Paper

### Zmiany w składzie Zarządu

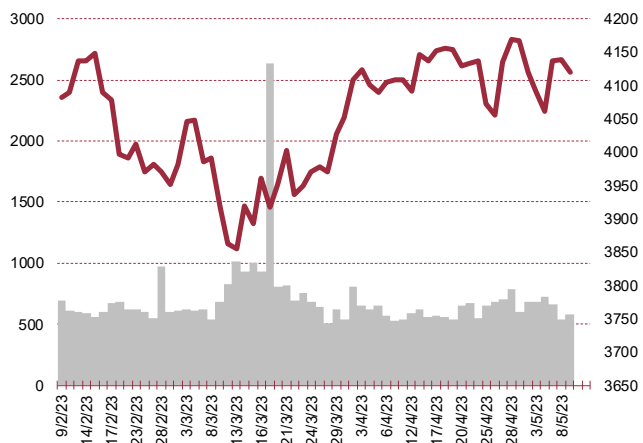
Rada nadzorcza Arctic Paper powołała od 29 maja na stanowisko członka zarządu i dyrektora finansowego Katarzynę Wojtkowiak. Spółka wyjaśniła, że Göran Eklund złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu oraz dyrektora finansowego z powodu przejścia na emeryturę.

## ZM Ropczyce

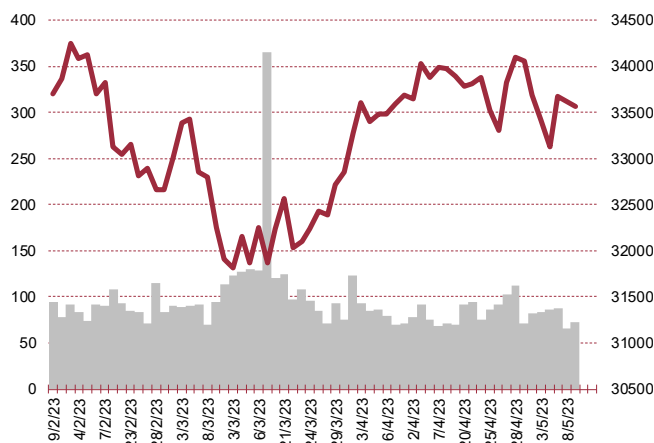
### Rekomendacja wypłaty łącznie 2,5 zł dywidendy na akcję

Zarząd ZM Ropczyce rekomenduje wypłacenie 1,5 zł dywidendy na akcję, co z wypłaconą wcześniej zaliczką na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2022 rok w wysokości 1 zł na akcję, da łącznie 2,50 zł dywidendy na akcję. Ostateczną decyzję o wypłacie dywidendy za 2022 rok podejmie walne zgromadzenie Spółki. Za 2021 rok Spółka wypłaciła 1,3 zł dywidendy na akcję.

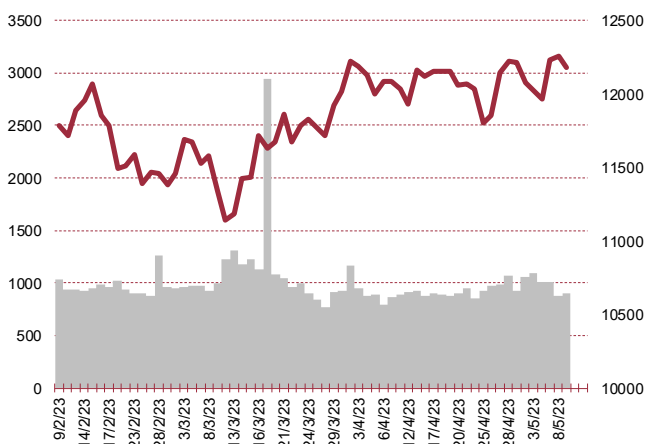
**S&P500**



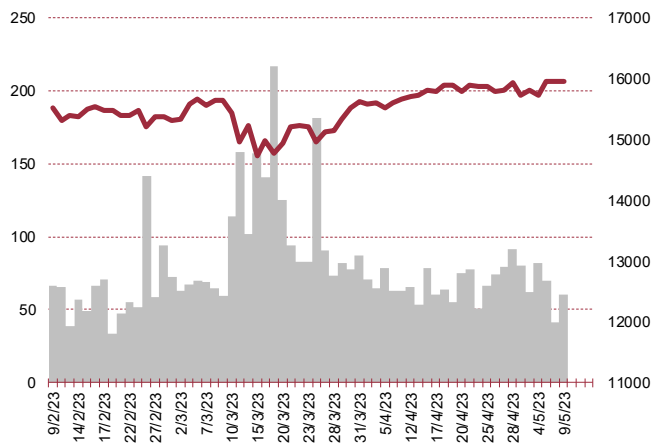
**DOW JONES**



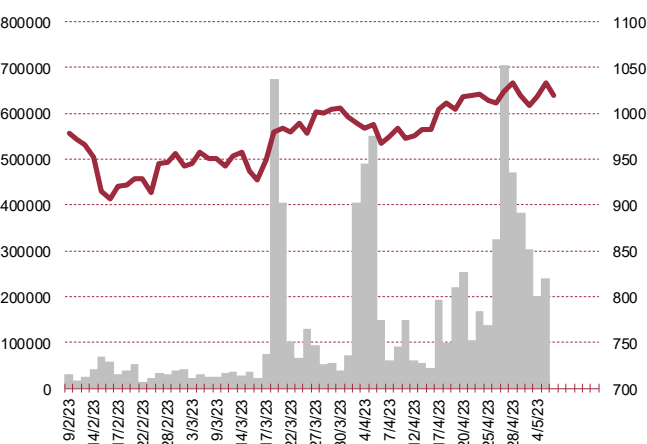
**NASDAQ**



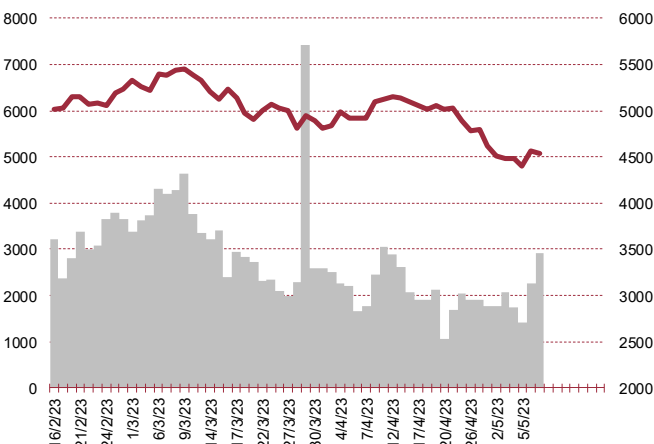
**DAX**



**RTSI\$**



**XU100**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 8 maja '23	<b>Wtorek</b> 9 maja '23	<b>Środa</b> 10 maja '23	<b>Czwartek</b> 11 maja '23	<b>Piątek</b> 12 maja '23
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (GER)(US)	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	XTB, SYNERGA	AMBRA, ARCTIC, ERBUD, ONDE, STALEXP	BNPPPL, BOS, BUDIMEX	INGBSK, EKOPOL, HANDLOWY, ASBIS, MEDINICE, MOBRUK, ALUMETAL	MOL, IFIRMA, TEGAS, ULTGAMES, DEBICA, ELZAB, EUROCASH
Dzień dywidendy	HANDLOWY		EUROTEL	CFSA	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 15 maja '23	<b>Wtorek</b> 16 maja '23	<b>Środa</b> 17 maja '23	<b>Czwartek</b> 18 maja '23	<b>Piątek</b> 19 maja '23
Dane makro	Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL)	Produkcja przemysłowa (CN)(US), PKB (PL), Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja bez cen żywności i energii (PL), Sprzedaż detaliczna (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek	STALPROD, CYFRPLSAT	AUTOPARTN, NEUCA, APLISENS, ATENDE, MENNICA, RYVU, SNIEZKA, MANGATA, PCCEXOL, PCCROKITA	KOMPAP, LOKUM, BENEFIT, ZUE, DADELO, XTPL, ARTIFEX, VRG, STSHOLDING, EFEKT, DEVELIA, KGHM	APATOR, KINOPOL, DOMDEV, IZOSTAL, ATAL, PMPG, MLPGROUP, MOSTALZAB, DATAWALK, PKNORLEN, GPW, PKOBP	LENTEX, INTERCARS, COMP, ROPCZYCE, TORPOL, WASKO, BORYSZEW, ULMA, LENA
Dzień dywidendy		SNIEZKA			
Inne					



## Biuro Analiz

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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analityk**  
handel

## Departament Sprzedaży

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

**Dyrektor**

**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

**Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.**  
**ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip**  
**02-593 Warszawa Polska**

### Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

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

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

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

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.