

Raport dzienny

20 listopada 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 228	↑ 0,50%	9,8%	30,5%	818/203
WIG30	2 750	↑ 0,52%	10,2%	32,2%	858/213
mWIG40	5 396	↑ 0,47%	6,9%	35,8%	83/20
sWIG80	21 002	↑ 0,55%	1,5%	22,2%	25/6
WIG	74 092	↑ 0,48%	8,4%	35,0%	940/234
WIGBANKI	10 422	↑ 1,16%	18,3%	71,5%	215/53

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	34 947	↑ 0,01%	5,49%	1,29%	3,56%
S&P500	4 514	↑ 0,13%	6,86%	3,30%	13,84%
NASDAQ	14 125	↑ 0,08%	8,79%	6,28%	26,73%
DAX	15 919	↑ 0,84%	7,57%	2,21%	10,31%
RTSI\$	1 122	↓ -0,63%	3,77%	7,17%	-2,17%
XU100	7 853	↑ 0,93%	4,56%	4,53%	73,49%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 267,0	↑ 0,57%	3,7%	0,4%	1,9%
Ropa (USD/bbl)	81,3	↑ 0,88%	-10,5%	-2,7%	0,9%
Srebro (USD/OZ)	23,7	↓ -0,17%	1,3%	1,9%	13,6%
Złoto (USD/OZ)	1 981,3	↑ 0,02%	0,0%	4,9%	13,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0188	↑ 0,02%	-4,5%	-2,2%	-12,5%
EUR/PLN	4,3877	↓ -0,03%	-1,6%	-2,0%	-6,6%
EUR/USD	1,0918	↑ 0,03%	3,1%	0,1%	6,7%
USD/HUF	346,98	↓ -0,16%	-3,8%	-1,4%	-13,2%

Informacje ze spółek

Rainbow Tours Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Newag Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Comarch Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Enea Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

11 bit studios Wyniki za III kw. 2023r.

Torpol Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Wasko Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Polimex Mostostal Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Relpol Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Zremb-chojnice Wyniki za III kw. 2023r.

Lena Lighting Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Pepco Komunikat Ibex Group

PCF Group Przesunięcie premiery gry "Bulletstorm VR" na 18 I

Legimi Zaproszenie do składania ofert sprzedaży maks. 455,9 tys. akcji

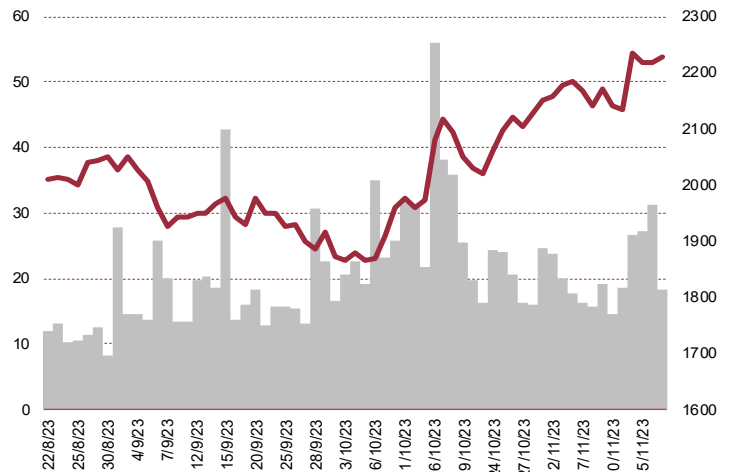
Big Cheese Studio Słaba sprzedaż na rynku chińskim gry "Cooking Simulator"

Alumetal Ustalenie daty wycofania z obrotu

Mirbud Wybór oferty na rozbudowę dróg powiatowych w powiecie płockim

LPP Wybór członka Zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,72%	5,23%	5,31%	5,29%	5,46%
Węgry	7,95%	8,20%	7,87%	6,86%	6,93%
Niemcy	3,77%	3,60%	2,95%	2,52%	2,59%
USA	5,39%	5,23%	4,89%	4,44%	4,44%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
PKOBP	47,68 ↑ 1,60%	ORANGEPL 7,88 ↓ -1,15%
MBANK	559,00 ↑ 1,23%	ALLEGRO 29,20 ↓ -1,07%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	62,26 ↓ -0,54%	-4,8%	9,1%	74/18
ALLEGRO	29,20 ↓ -1,07%	1,7%	8,4%	68/17
PKOBP	47,68 ↑ 1,60%	19,3%	8,0%	65/16
DINOPL	441,60 ↑ 0,18%	16,8%	7,3%	59/14

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BENEFIT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
VIGOPHOTN	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie Ostatnio
-------	------------	-----------------

Informacje ze spółek

Rainbow Tours

Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	1 434,0	1 113,1	28,8%	2 699,1	1 933,5	39,6%
EBITDA	146,4	68,8	112,8%	226,6	68,9	228,7%
EBIT	142,6	62,0	129,9%	210,1	49,0	329,2%
Zysk netto	110,8	49,5	123,9%	166,4	37,8	340,1%
Marże						
Marża EBITDA	10,2%	6,2%		8,4%	3,6%	
Marża EBIT	9,9%	5,6%		7,8%	2,5%	
Marża netto	7,7%	4,4%		6,2%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Newag

Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	243,3	272,2	-10,6%	687,8	632,7	8,7%
EBITDA	17,0	27,9	-38,9%	106,2	59,8	77,6%
EBIT	6,0	16,8	-64,6%	73,2	27,1	170,6%
Zysk netto	0,7	6,3	-88,6%	41,3	1,1	3743,2%
Marże						
Marża EBITDA	7,0%	10,2%		15,4%	9,4%	
Marża EBIT	2,5%	6,2%		10,7%	4,3%	
Marża netto	0,3%	2,3%		6,0%	0,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Comarch

Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	453,4	471,1	-3,8%	1 276,0	1 313,8	-2,9%
EBITDA	81,8	83,9	-2,5%	151,2	201,5	-25,0%
EBIT	56,5	60,3	-6,4%	80,3	131,5	-38,9%
Zysk netto	32,4	27,9	16,2%	82,2	72,7	13,1%
Marże						
Marża EBITDA	18,0%	17,8%		11,9%	15,3%	
Marża EBIT	12,5%	12,8%		6,3%	10,0%	
Marża netto	7,2%	5,9%		6,4%	5,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enea
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	11 881,0	8 018,6	48,2%	35 903,0	22 722,5	58,0%
EBITDA	1 124,0	456,2	146,4%	3 440,0	2 149,6	60,0%
EBIT		46,2	-		967,9	-
Zysk netto	703,0	49,7	1313,6%	558,0	788,8	-29,3%
Marże						
Marża EBITDA	9,5%	5,7%		9,6%	9,5%	
Marża EBIT		0,6%			4,3%	
Marża netto	5,9%	0,6%		1,6%	3,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

11 bit studios
Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	9,5	13,8	-31,2%	34,3	59,6	-42,5%
EBITDA	-1,3	4,1	-	1,7	20,6	-91,9%
EBIT	-2,3	2,6	-	-1,7	16,0	-
Zysk netto	-2,7	4,9	-	1,4	20,0	-93,2%
Marże						
Marża EBITDA	-13,5%	29,5%		4,8%	34,5%	
Marża EBIT	-24,2%	18,7%		-4,9%	26,8%	
Marża netto	-28,0%	35,3%		3,9%	33,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Torpol
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	246,3	269,6	-8,7%	673,1	731,8	-8,0%
EBITDA	31,6	54,5	-41,9%	83,9	140,5	-40,3%
EBIT	25,6	48,5	-47,2%	65,0	122,5	-46,9%
Zysk netto	23,0	40,6	-43,4%	61,1	105,8	-42,3%
Marże						
Marża EBITDA	12,8%	20,2%		12,5%	19,2%	
Marża EBIT	10,4%	18,0%		9,7%	16,7%	
Marża netto	9,3%	15,1%		9,1%	14,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Wasko
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	112,3	150,0	-25,2%	305,3	388,8	-21,5%
EBITDA	6,2	6,0	4,5%	-1,8	16,4	-
EBIT	2,2	2,8	-19,6%	-13,9	6,3	-
Zysk netto	1,3	2,2	-40,1%	-14,7	5,2	-
Marże						
Marża EBITDA	5,5%	4,0%		-0,6%	4,2%	
Marża EBIT	2,0%	1,8%		-4,6%	1,6%	
Marża netto	1,2%	1,5%		-4,8%	1,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Polimex Mostostal
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	745,5	968,4	-23,0%	2 399,7	2 872,7	-16,5%
EBITDA	35,5	38,6	-8,0%	121,1	167,3	-27,6%
EBIT	24,5	28,4	-13,7%	88,8	137,7	-35,5%
Zysk netto	19,5	29,3	-33,4%	53,9	119,3	-54,8%
Marże						
Marża EBITDA	4,8%	4,0%		5,0%	5,8%	
Marża EBIT	3,3%	2,9%		3,7%	4,8%	
Marża netto	2,6%	3,0%		2,2%	4,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Relpol
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	32,9	35,8	-8,1%	131,7	113,5	16,0%
EBITDA	-1,6	2,3	-	13,6	9,5	43,2%
EBIT	-3,1	0,6	-	9,1	4,4	106,2%
Zysk netto	-2,1	0,7	-	7,1	0,7	886,5%
Marże						
Marża EBITDA	-4,7%	6,5%		10,3%	8,4%	
Marża EBIT	-9,3%	1,7%		6,9%	3,9%	
Marża netto	-6,4%	2,0%		5,4%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Zremb-Chojnice
Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	10,4	8,6	21,8%	26,6	23,5	13,3%
EBITDA	2,1	0,5	335,9%	2,9	2,5	16,5%
EBIT	1,7	0,2	1006,5%	1,9	1,6	16,7%
Zysk netto	1,7	0,0	18322,2%	1,6	0,8	99,4%
Marże						
Marża EBITDA	20,0%	5,6%		11,0%	10,7%	
Marża EBIT	16,4%	1,8%		7,2%	7,0%	
Marża netto	15,9%	0,1%		5,9%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lena Lighting
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	40,6	41,3	-1,7%	120,8	122,7	-1,5%
EBITDA	4,7	4,3	9,9%	12,0	13,9	-13,2%
EBIT	3,1	2,7	14,5%	7,1	9,1	-21,4%
Zysk netto	2,3	2,0	12,7%	5,6	6,8	-17,6%
Marże						
Marża EBITDA	11,7%	10,4%		10,0%	11,3%	
Marża EBIT	7,7%	6,6%		5,9%	7,4%	
Marża netto	5,6%	4,8%		4,7%	5,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepco
Komunikat Ibex Group

Ibex Group, większościowy akcjonariusz Pepco Group, nie ma zamiaru sprzedawać akcji spółki po obecnej lub zbliżonej do obecnej cenie, a w ramach długoterminowego podejścia może, od czasu do czasu, dokupywać akcje Pepco Group. Ibex Group jest przekonany, że akcje Grupy Pepco są obecnie znacząco niedowartościowane. Ibex Group jest skoncentrowany na stałym wspieraniu budowania wartości akcji Pepco Group w okresie najbliższych kilku lat i będzie nadal zarządzać swoim udziałem w akcjonariacie tej spółki w sposób uporządkowany i przemyślany.

PCF Group
Przesunięcie premiery gry "Bulletstorm VR" na 18 I

PCF Group przesuwając premierę gry "Bulletstorm VR" z 14 grudnia na 18 stycznia 2024 r. Zmiana daty premiery jest spowodowana koniecznością dopracowania gry. Decyzja ma na celu zapewnić graczom wysokiej satysfakcji z rozgrywki i zwiększenie potencjału komercyjnego i sprzedażowego gry. Decyzję podjęto po konsultacjach z zespołem deweloperskim spółki Incuvo, pracującym przy produkcji i zespołem wydawniczym PCF Group.

Legimi**Zaproszenie do składania ofert sprzedaży maks. 455,9 tys. akcji**

Wirtualna Polska Media zaprasza do składania ofert sprzedaży maksymalnie do 455,9 tys. akcji Legimi, które stanowią nie więcej niż 29,39% kapitału spółki. Proponowana cena nabycia to 27,50 PLN za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 20 listopada, a termin zakończenia ich przyjmowania na 1 grudnia do godz. 17.00. Przewidywana data publikacji informacji o ostatecznej liczbie akcji nabywanych to 4 grudnia. Z kolei przewidywana data nabycia i przeniesienia własności akcji na WP to 6 grudnia. WP zastrzega sobie prawo do zmiany terminów wskazanych w zaproszeniu. Na dzień zaproszenia WP jest właścicielem 194,1 tys. akcji, które stanowią łącznie 12,51% kapitału zakładowego spółki. Wirtualna Polska Media nabyła mniejszościowy pakiet akcji Legimi za 5,3 mln PLN.

Big Cheese Studio**Słaba sprzedaż na rynku chińskim gry "Cooking Simulator"**

Big Cheese Studio sprzedało na rynku chińskim od 25 lipca do 13 listopada tylko 35 sztuk gry "Cooking Simulator", co przełożyło się na przychód w wysokości 349 USD. Sprzedaż gry na rynku chińskim w opisanym powyżej okresie jest mocno poniżej oczekiwań spółki i nie poskutkowała rozpoznaniem istotnych przychodów z tego tytułu.

Alumetal**Ustalenie daty wycofania z obrotu**

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na wycofanie akcji Alumetal z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie z dniem 28 listopada 2023 r.

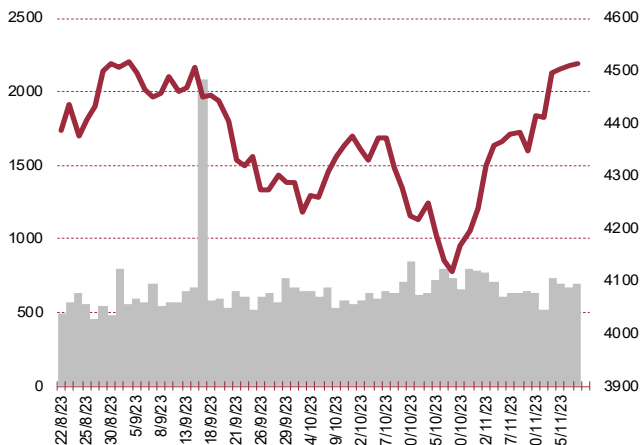
Mirbud**Wybór oferty na rozbudowę dróg powiatowych w powiecie płockim**

Zarząd Dróg Powiatowych w Płocku w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Rozbudowa ciągu dróg powiatowych: nr 2911W Goślice - Smolino - Sędek - Kłaki - Drobin i 2920W Opatówiec - Zagroba" jako najkorzystniejszą wybrał oferta konsorcjum firm w składzie: Kobyłarnia (Lider Konsorcjum) i Mirbud (Partner Konsorcjum). Wartość oferty wyniosła 72,1 mln zł brutto.

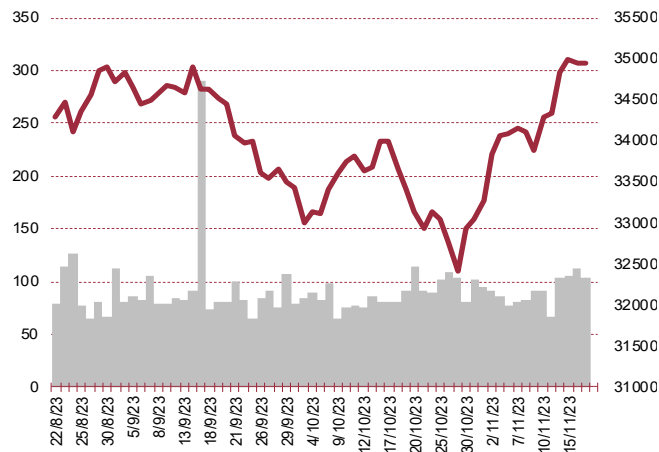
LPP**Wybór członka Zarządu**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie LPP podjęło uchwałę w sprawie powołania w skład Zarządu Spółki pana Mikołaja Wezdeckiego powierzając mu stanowisko Wiceprezesa Zarządu. Mikołaj Wezdecki jest związany z LPP od 2022 roku, gdzie jako dyrektor ds. digitalizacji odpowiadał za proces cyfryzacji i politykę rozwoju obszaru e-commerce oraz ustanowienie nowych standardów i synergii w rozwoju platformy internetowej marek. Wcześniej, w latach 2006-2019 zatrudniony w RTV EUR AGD, firmą działającą na rynku sprzedaży sprzętu elektronicznego oraz gospodarstwa domowego, gdzie zbudował jeden z największych w Polsce sklepów internetowych produktów RTV i AGD. Od 2019 roku był związany z Grupą Modivo.

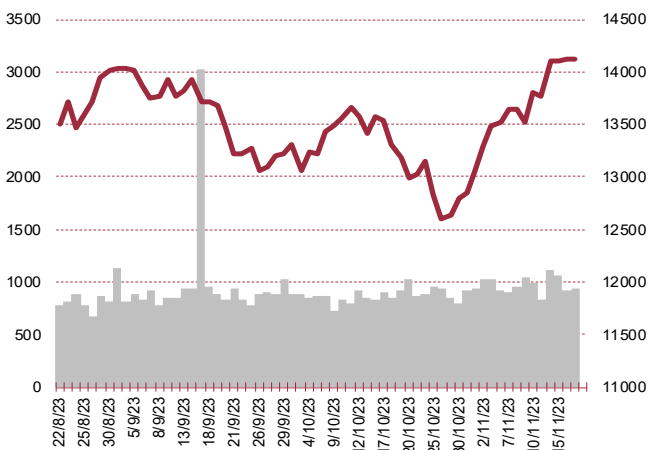
S&P500



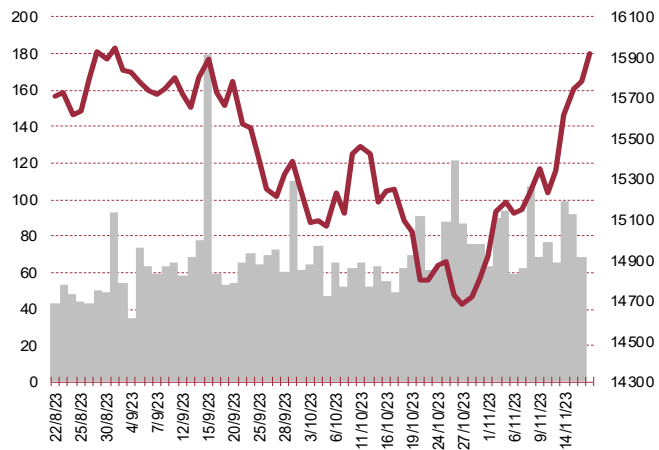
DOW JONES



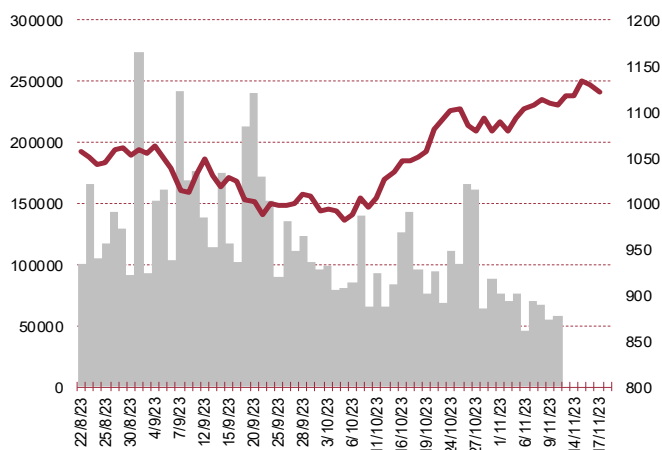
NASDAQ



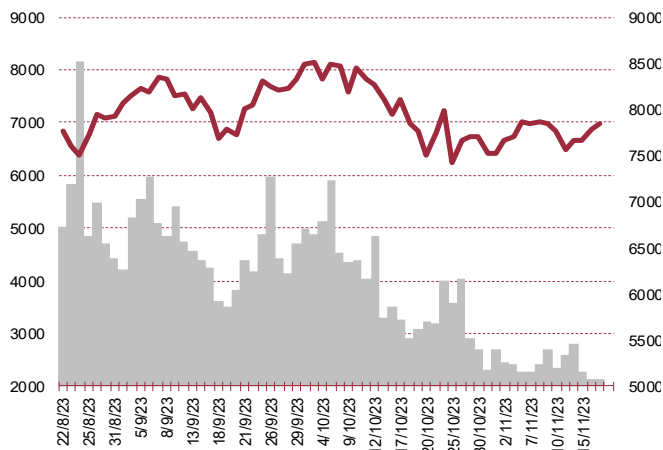
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 20 listopada '23	Wtorek 21 listopada '23	Środa 22 listopada '23	Czwartek 23 listopada '23	Piątek 24 listopada '23
Dane makro	Inflacja PPI (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Indeks PMI dla przemysłu (US)(EU), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP), PKB (GER), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks PMI dla przemysłu (US), Indeks PMI dla usług (US)
Wy niki spółek	TSGAMES, POLIMEXMS, SNEZKA	PGE, AUTOPARTN, WIRTUALNA, BUMECH	RAFAKO, XTPL, JSW, ENEA, UNIMOT, TRAKCJA, CLNPHARMA, TAURONPE, BOGDANKA, TIM, VOXEL, PEP, HUUUGE	11BIT, IMS, BOWIM, INPRO, WITTCHEN, PZU, PKPCARGO, ARCHICOM, COMP, GRUPRACUJ, PEKABEX, ASSECOPOL, ALTA, LUBAWA	CREEPYJAR, EKOEXPORT, STALPROFI, MARVIPOL, AMICA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 27 listopada '23	Wtorek 28 listopada '23	Środa 29 listopada '23	Czwartek 30 listopada '23	Piątek 1 grudnia '23
Dane makro		Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja HICP (GR), PKB (US)	Inflacja CPI (PL), Inflacja HICP (EU)	Indeks PMI dla przemysłu (US, EU, PL, GR)
Wy niki spółek	CAVATINA	CDPROJEKT, MIRBUD, CAPTORTX, ECHO, SONEL, SPYROSOFT, ESOTIQ, ANSWEAR	CCC, ENTER, MOSTALWAR, KGL, PLAYWAY, ACTION, ENELMED, FERRUM, PKPCARGO, RYVU, STSHOLDING, MONNARI, TARCZYNSKI, ALUMETAL, VINDEJUS,		
Dzień dywidendy	ASBIS				
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, deweloperzy

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 organizacyjne 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.