

Raport dzienny

29 listopada 2023

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 240	↑ 1,43%	6,5%	29,0%	837/212
WIG30	2 775	↑ 1,46%	7,3%	31,1%	908/230
mWIG40	5 610	↑ 1,77%	9,9%	37,3%	134/34
sWIG80	21 480	↑ 0,62%	3,9%	22,7%	35/9
WIG	75 011	↑ 1,41%	6,7%	34,1%	1025/260
WIGBANKI	10 490	↑ 2,32%	12,6%	71,8%	221/56

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	35 417	↑ 0,24%	9,25%	1,62%	4,62%
S&P500	4 555	↑ 0,10%	10,63%	1,27%	15,09%
NASDAQ	14 282	↑ 0,29%	12,96%	2,42%	30,03%
DAX	15 993	↑ 0,16%	8,89%	0,39%	11,40%
RTSI\$	1 132	↑ 0,29%	4,89%	6,78%	0,28%
XU100	8 107	↑ 0,17%	5,20%	2,53%	63,37%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 473,0	↑ 1,30%	4,6%	1,4%	6,5%
Ropa (USD/bbl)	81,6	↓ -0,07%	-8,5%	-2,8%	1,1%
Srebro (USD/OZ)	24,9	↑ 0,08%	6,8%	0,8%	17,2%
Złoto (USD/OZ)	2 043,7	↑ 0,15%	1,9%	5,5%	16,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9353	↓ -0,01%	-6,2%	-4,3%	-13,0%
EUR/PLN	4,3245	↑ 0,02%	-2,8%	-3,2%	-7,5%
EUR/USD	1,0989	↑ 0,02%	3,6%	1,2%	6,3%
USD/HUF	342,90	↓ -0,17%	-5,0%	-2,3%	-12,7%

Informacje ze spółek

CD Projekt Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Movie Games Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Big Cheese Studio Wyniki za III kw. 2023r.

Ferro Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Answear Wyniki za III kw. 2023r.

Spyrosoft Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

Mostostal Warszawa Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

KGL Wyniki za III kw. 2023r.

Enel-med Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

Esotiq&Henderson Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

Captor Therapeutics Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

CD Projekt Dane sprzedażowe gry „Cyberpunk 2077: Widmo wolności”

CD Projekt Postanowienie sądu ws. pozwu zbiorowego w USA

PCF Group Tymczasowe ograniczenie „Projektu Dagger”

Lokum Deweloper Emisja obligacji serii J do 53 mln PLN

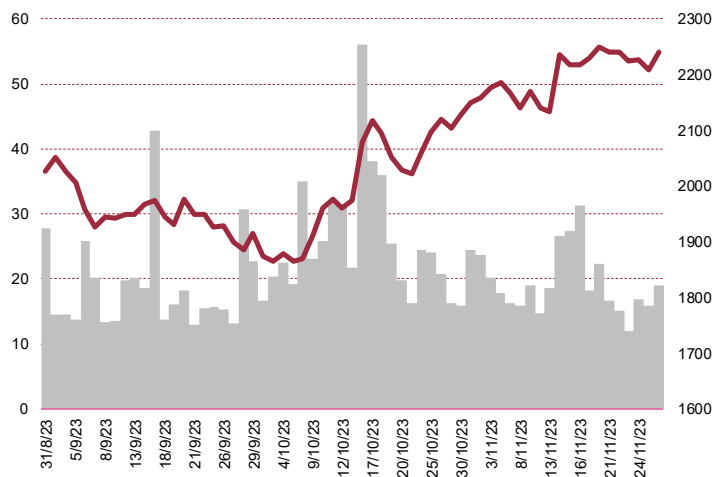
VRG Zmiana na stanowisku Prezesa

Mostostal Zabrze Znacząca umowa z Air Liquide Global E_C Solutions Poland

Newag Wynik wezwania do sprzedaży akcji

Instal Kraków Znacząca umowa

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	5,35%	5,40%	5,44%	5,63%
Węgry	7,78%	8,09%	7,81%	6,96%	7,01%
Niemcy	3,68%	3,55%	2,92%	2,45%	2,50%
USA	5,41%	5,24%	4,73%	4,28%	4,32%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
PZU	46,16 ↑ 1,97%	CDPROJEKT	107,95 ↓ -1,51%
ALIOR	76,26 ↑ 4,10%	JSW	40,84 ↓ -0,87%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	64,71 ↑ 1,32%	-1,8%	7,6%	63/16
PZU	46,16 ↑ 1,97%	-1,4%	7,2%	60/15
DINOPL	444,00 ↑ 0,82%	12,3%	6,3%	52/13
PKOBP	46,91 ↑ 2,00%	11,6%	5,2%	43/11

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PROTEKTOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ANSWEAR	Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 mln akcji zwykłych na okaz. serii L

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER	3,5% 3,8%
14:30	PKB (annualizowany)	US	5,0% 2,1%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-1 mln 8,7 mln

Informacje ze spółek

CD Projekt

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	442,5	245,5	80,2%	767,7	623,4	23,1%
EBITDA	279,3	148,8	87,7%	428,2	329,9	29,8%
EBIT	182,1	97,1	87,5%	281,2	234,6	19,9%
Zysk netto	198,7	98,7	101,3%	290,0	212,5	36,5%
Marże						
Marża EBITDA	63,1%	60,6%		55,8%	52,9%	
Marża EBIT	41,1%	39,5%		36,6%	37,6%	
Marża netto	44,9%	40,2%		37,8%	34,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Movie Games

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	1,4	1,2	18,4%	3,1	5,0	-36,8%
EBITDA	-3,8	-0,4	-	-5,3	-1,2	-
EBIT	-4,4	-0,7	-	-6,9	-2,3	-
Zysk netto	-1,9	-2,5	-	-1,6	4,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-276,4%	-32,0%		-170,1%	-24,7%	
Marża EBIT	-319,2%	-59,9%		-220,0%	-46,1%	
Marża netto	-140,8%	-215,4%		-51,6%	82,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Big Cheese Studio

Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	-0,9	8,5	-	8,0	20,2	-60,3%
EBITDA	-0,6	6,6	-	2,9	14,6	-80,4%
EBIT	-0,7	6,5	-	2,5	14,3	-82,8%
Zysk netto	-0,2	6,8	-	2,4	14,3	-83,4%
Marże						
Marża EBITDA	62,5%	77,9%		35,6%	72,2%	
Marża EBIT	73,5%	76,9%		30,8%	71,1%	
Marża netto	18,6%	79,9%		29,6%	70,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Ferro
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	221,6	227,6	-2,6%	606,0	717,7	-15,6%
EBITDA	35,1	31,5	11,6%	88,3	97,9	-9,8%
EBIT	30,6	27,6	10,5%	75,5	86,3	-12,5%
Zysk netto	21,1	13,7	53,7%	51,2	53,7	-4,6%
Marże						
Marża EBITDA	15,8%	13,8%		14,6%	13,6%	
Marża EBIT	13,8%	12,1%		12,5%	12,0%	
Marża netto	9,5%	6,0%		8,4%	7,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Answer
Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	273,2	233,5	17,0%	829,6	609,2	36,2%
EBITDA	7,2	17,1	-58,0%	38,3	37,3	2,7%
EBIT	2,9	14,1	-79,4%	27,0	27,5	-1,9%
Zysk netto	-8,3	1,4	-	6,6	5,3	23,8%
Marże						
Marża EBITDA	2,6%	7,3%		4,6%	6,1%	
Marża EBIT	1,1%	6,0%		3,3%	4,5%	
Marża netto	-3,0%	0,6%		0,8%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Spyrosoft
Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	105,7	91,5	15,6%	310,7	231,3	34,3%
EBITDA	11,4	15,8	-28,1%	31,8	38,0	-16,1%
EBIT	8,3	13,8	-39,7%	23,6	31,9	-25,9%
Zysk netto	3,7	9,0	-59,2%	11,3	19,8	-42,6%
Marże						
Marża EBITDA	10,7%	17,3%		10,2%	16,4%	
Marża EBIT	7,9%	15,1%		7,6%	13,8%	
Marża netto	3,5%	9,9%		3,6%	8,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Warszawa Skonsolidowane wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	448,3	454,2	-1,3%	1 223,6	1 170,6	4,5%
EBITDA	22,0	29,9	-26,5%	40,5	48,1	-15,9%
EBIT	13,7	24,0	-43,1%	15,5	32,6	-52,6%
Zysk netto	2,0	11,1	-81,6%	6,8	10,5	-34,9%
Marże						
Marża EBITDA	4,9%	6,6%		3,3%	4,1%	
Marża EBIT	3,0%	5,3%		1,3%	2,8%	
Marża netto	0,5%	2,4%		0,6%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGL Wyniki za III kw. 2023r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	144,2	162,7	-11,3%	427,1	512,2	-16,6%
EBITDA	15,6	1,2	1154,5%	47,0	20,6	128,0%
EBIT	8,7	-5,5	-	26,3	0,2	15267,3%
Zysk netto	0,6	-12,3	-	9,9	-14,2	-
Marże						
Marża EBITDA	10,8%	0,8%		11,0%	4,0%	
Marża EBIT	6,0%	-3,4%		6,2%	0,0%	
Marża netto	0,4%	-7,6%		2,3%	-2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Enel-med Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	156,4	109,3	43,0%	453,9	359,3	26,3%
EBITDA	22,7	12,4	83,7%	56,2	26,3	113,5%
EBIT	4,6	3,1	50,8%	2,8	-19,7	-114,4%
Zysk netto	-4,0	-4,2	-4,5%	0,5	-30,0	-101,6%
Marże						
Marża EBITDA	14,5%	11,3%		12,4%	7,3%	
Marża EBIT	3,0%	2,8%		0,6%	-5,5%	
Marża zysku netto	-2,6%	-3,9%		0,1%	-8,3%	

Wg MSSF; mln PLN;

Esotiq&Henderson
Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	82,1	74,8	9,8%	204,4	181,6	12,5%
EBITDA	10,1	15,0	-32,9%	22,9	22,7	0,9%
EBIT	6,3	2,7	136,8%	11,5	11,4	1,1%
Zysk netto	3,8	4,6	-18,0%	5,0	9,2	-45,2%
Marże						
Marża EBITDA	12,3%	20,1%		11,2%	12,5%	
Marża EBIT	7,7%	3,6%		5,6%	6,3%	
Marża zysku netto	4,6%	6,2%		2,5%	5,1%	

Wg MSSF; mln PLN;

Captor Therapeutics
Skonsolidowane wyniki III kw. 2023 r.

	III kwartał 2023	III kwartał 2022	zmiana r/r	I-III kw. 2023	I-III kw. 2022	zmiana
Przychody	2,8	1,1	153,5%	6,7	3,3	101,3%
EBITDA	-15,1	-7,7	95,3%	-57,1	-24,7	131,5%
EBIT	-16,3	-9,3	74,5%	-61,4	-30,2	103,7%
Zysk netto	-15,8	-8,5	85,2%	-59,1	-29,4	101,3%
Marże						
Marża EBITDA	-	-		-	-	
Marża EBIT	-	-		-	-	
Marża zysku netto	-	-		-	-	

Wg MSSF; mln PLN;

CD Projekt
Dane sprzedażowe gry „Cyberpunk 2077: Widmo wolności”

Podczas telekonferencji wynikowej CD Projekt poinformował, że sprzedaż gry „Cyberpunk 2077: Widmo wolności” od premiery osiągnęła poziom 4,3 mln egzemplarzy. Cena zakupu dodatku nie została objęta promocją w trakcie ostatniego sezonu zniżkowego i niezmiennie wynosi 99 PLN. Łączna wartość bezpośrednich nakładów na produkcję dodatku „Cyberpunk 2077: Widmo wolności” stanowiła natomiast około 273 mln PLN, a koszty realizowanej bezpośrednio przez spółkę globalnej kampanii marketingowej związanej z wprowadzeniem DLC na rynek to około 95 mln PLN. Spółka szacuje, że konwersja graczy z podstawowej wersji gry na dodatek wyniosła 20 proc.

CD Projekt
Postanowienie sądu ws. pozwu zbiorowego w USA

Sąd Okręgowy Stanów Zjednoczonych dla okręgu Centralnej Kalifornii wydał postanowienie dotyczące CD Projektu o finalnym zatwierdzeniu ugody dotyczącej pozwu zbiorowego w USA. Postanowienie o Finalnym Zatwierdzeniu Ugody zatwierdza ostatecznie warunki ugody dotyczące pozwu zbiorowego w USA i kończy postępowanie w sprawie pozwu zbiorowego w USA wniesionego przeciwko Spółce oraz pozwanym.

PCF Group
Tymczasowe ograniczenie „Projektu Dagger”

PCF Group zdecydował o tymczasowym ograniczeniu „Projektu Dagger”, realizowanego przez spółkę w modelu self-publishing z wykorzystaniem środków. Jak podano, PCF powierza doświadczonemu zespołowi około 10 osób zadania zdefiniowania kierunku rozwoju gry i przygotowania przedprodukcyjnej wersji gry adresującej uwagi i wskazówki pozyskane w ramach zewnętrznej ewaluacji „Projektu Dagger”, co w konsekwencji oznacza zawieszenie planów wydania gry jako gry AAA w okresie

2025-2026 oraz zaoferowanie większości członków zespołu propozycji pracy nad projektami „Maverick”, „Bifrost” oraz „Victoria”. Na początku października PCF Group i Take-Two Interactive Software podpisały porozumienie o rozwiązaniu umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej produkcji tytułu „Projekt Dagger”. Zgodnie z umową PCF Group jest zobowiązany po wydaniu gry zwrócić Take-Two kwotę 20 mln USD.

Lokum Deweloper

Emisja obligacji serii J do 53 mln PLN

Lokum Deweloper wyemituje obligacje serii J o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 53 mln PLN. Jak podano, w ramach programu emisji obligacji, spółka może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do maksymalnej łącznej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji w wysokości 70 mln PLN.

VRG

Zmiana na stanowisku Prezesa

Janusz Płocica złożył rezygnację ze stanowiska i funkcji Prezesa Zarządu VRG. Rezygnacja odnosi skutek z dniem 28 listopada 2023 roku. Rada Nadzorcza powołała na nowego Prezesa Pana Mateusza Kolańskiego, dotychczasowego przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Mostostal Zabrze

Znacząca umowa z Air Liquide Global E_C Solutions Poland

Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego - spółka zależna Mostostalu Zabrze - otrzymała od Air Liquide Global E_C Solutions Poland obustronnie podpisaną umowę na wykonanie robót budowlanych w ramach realizowanego projektu budowy nowej instalacji do ekstrakcji butadienu w Płocku. Zakres rzeczowy przewiduje wykonanie robót żelbetowych. Wartość umowy wynosi ok. 21 mln PLN netto i ma charakter kosztorysowy, oparty o stałe stawki jednostkowe. Ostateczna wysokość wynagrodzenia zostanie ustalona po zakończeniu prowadzenia robót. Termin zakończenia realizacji prac przewidziano na III kwartał 2024 r.

Newag

Wynik wezwania do sprzedaży akcji

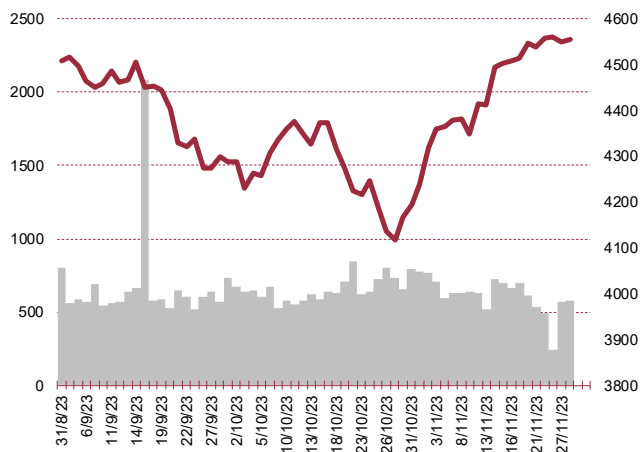
W wezwaniu na Newag złożono zapisy na sprzedaż 3.197 akcji. Multico nabyło w ramach wezwania 1.599 akcji Newagu, a Jakubas Investment 1.598 akcji. Zbigniew Jakubas, Multico, Jakubas Investment i FIP 11 FIZAN ogłosili w październiku wezwanie na 20.570.449 akcji (45,71% głosów na WZ) Newagu po 18,55 zł za jedną akcję. Wzywający posiadali łącznie 24.429.552 akcje Newagu stanowiące 54,29 proc. głosów na WZ spółki. Wzywający zamierzali podjąć działania mające na celu wycofanie akcji Newagu z obrotu na rynku regulowanym, jeżeli w wyniku wezwania lub po jego zakończeniu zostanie osiągnięty próg co najmniej 90% ogólnej liczby głosów na WZ.

Instal Kraków

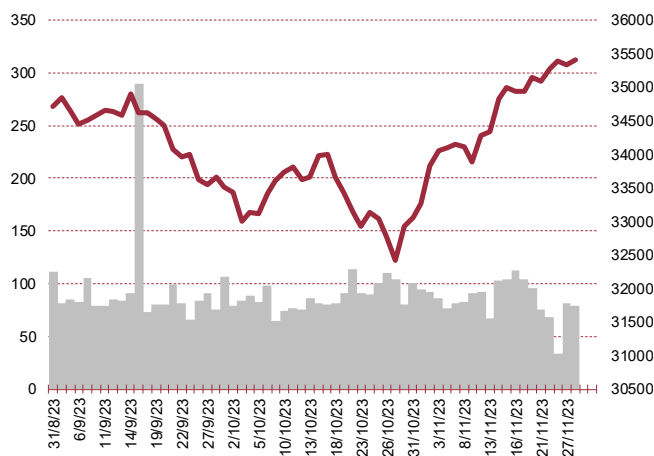
Znacząca umowa

Instal Kraków podpisał umowę, na mocy której Chemobudowa-Kraków przyjmuje do kompleksowego wykonania IV etap inwestycji przy ul. Mierzeja Wiślana w Krakowie, który stanowią budynki mieszkalne wielorodzinne oznaczone numerami D1 i D2, wraz z garażami podziemnymi, miejscami postojowymi, dojazdami oraz infrastrukturą techniczną. Termin zakończenia realizacji umowy określony został na 30.06.2025 roku, natomiast wartość umowy określona została na ryczałtową kwotę 63,97 mln złotych netto, bez prawa do waloryzacji.

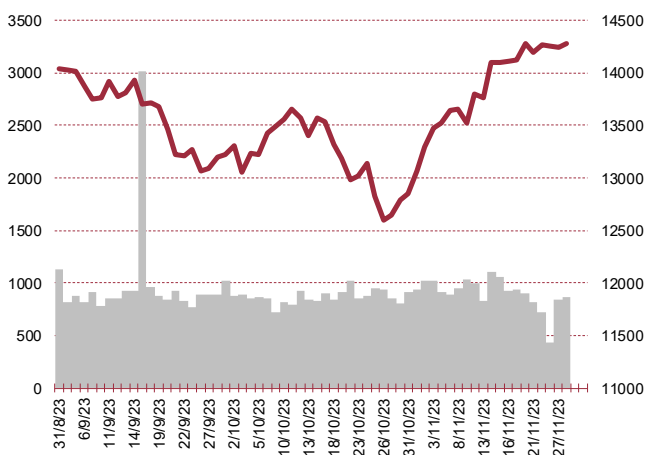
S&P500



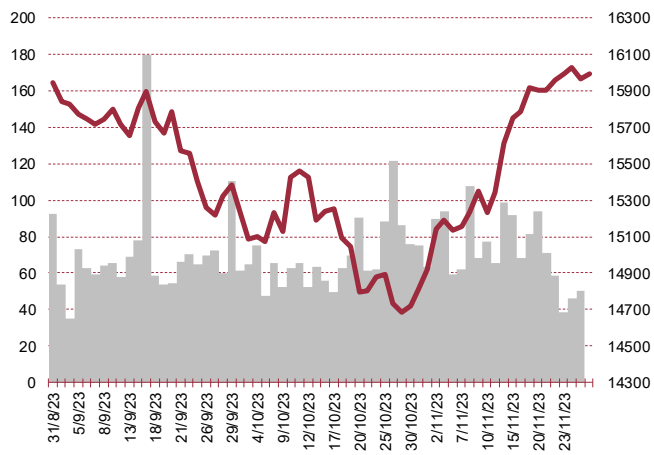
DOW JONES



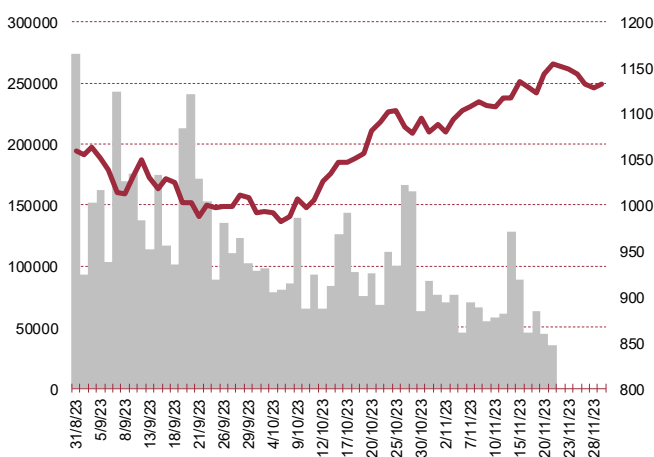
NASDAQ



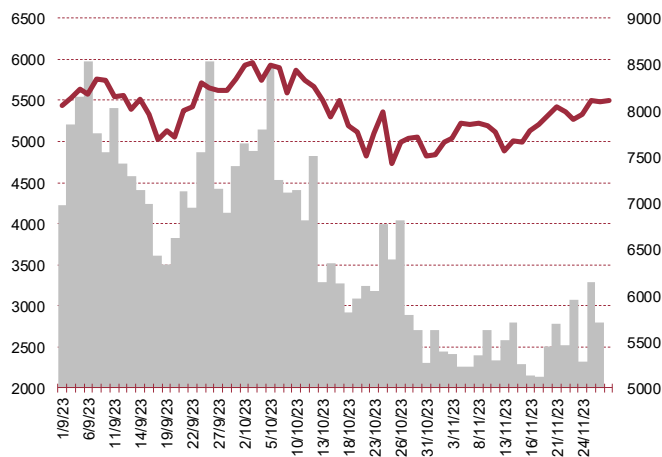
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 27 listopada '23	Wtorek 28 listopada '23	Środa 29 listopada '23	Czwartek 30 listopada '23	Piątek 1 grudnia '23
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja HICP (GR), PKB (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), PKB (PL), Inflacja HICP (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Indeks ISM dla przemysłu (US)
Wyniki spółek	CAVATINA, PHARMENA, BOOMBIT	MIRBUD, CAPTORTX, CDPROJEKT, SONEL, ECHO, SPYROSOFT, ESOTIQ, MOVIEGAMES, SUNEX, ANSWEAR, BIGCHEESE	ENTER, MOSTALWAR, KGL, PLAYWAY, AIGAMES, FEERUM, MOSTALPLC, PCFGROUP, PKPCARGO, IMMOBILE, MONNARI, RYVU, STSHOLDING, CIGAMES, ALUMETAL, CREOTECH, CCC	ZEPAK	MERCOR
Dzień dywidendy	MPLVERBUM, EDINVEST, ASBIS				OTLOG
Inne					

	Poniedziałek 4 grudnia '23	Wtorek 5 grudnia '23	Środa 6 grudnia '23	Czwartek 7 grudnia '23	Piątek 8 grudnia '23
Dane makro	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (JP), Inflacja CPI (GER), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US), Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT				
Dzień dywidendy					
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 Biura Maklerskiego 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.