

Raport dzienny

1 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 418	↑ 0,25%	4,9%	30,3%	2042/511
WIG30	3 020	↑ 0,42%	5,2%	32,8%	2278/570
mWIG40	6 239	↑ 0,66%	4,5%	39,8%	313/78
sWIG80	23 868	↑ 0,74%	3,3%	21,4%	45/11
WIG	81 945	↑ 0,35%	4,5%	35,4%	2414/604
WIGBANKI	12 835	↑ 1,94%	12,8%	93,0%	673/168

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 996	↑ 0,12%	1,24%	7,59%	19,39%
S&P500	5 096	↑ 0,52%	3,87%	10,92%	28,97%
NASDAQ	16 092	↑ 0,90%	4,75%	12,49%	41,41%
DAX	17 678	↑ 0,44%	4,86%	7,81%	15,51%
RTSI\$	1 127	↑ 1,12%	0,24%	2,93%	17,94%
XU100	9 194	↑ 1,45%	6,33%	14,54%	72,73%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Wiedź (USD/t)	8 493,5	↑ 0,53%	-1,3%	0,3%	-5,2%
Łopa (USD/bbl)	82,3	↑ 0,44%	4,9%	4,9%	4,7%
Srebro (USD/OZ)	22,7	↑ 0,32%	-1,6%	-10,8%	8,4%
Żłoto (USD/OZ)	2 046,6	↑ 0,04%	-0,4%	-1,2%	11,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9907	↓ -0,18%	0,6%	0,4%	-8,9%
EUR/PLN	4,3145	↓ -0,07%	0,0%	-0,4%	-7,7%
EUR/USD	1,0812	↑ 0,11%	-0,6%	-0,7%	1,4%
USD/HUF	363,18	↓ -0,13%	3,2%	4,4%	3,8%

Informacje ze spółek

Stalprodukt Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

ZPC Otmuchów Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

Asseco BS Wyniki za IV kw. 2023r.

Comarch Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

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

Artifex Mundi Szacunkowy zysk netto w IV kw. 2023r.

One More Level Skup do 5 mln akcji własnych

Newag Umowa na dostawę 22 ETZ z Województwem Śląskim

Comp Wezwanie na 2,16% akcji po 143 PLN

Drozapol-Profil Wezwanie na 35,7% akcji po 3,85 PLN

Asseco BS Rekomendacja wypłaty 2,6 PLN dywidendy na akcję

BNP Paribas BP Rekomendacja wypłaty 3,41 PLN dywidendy na akcję

Zmiany w indeksach Zmiany w indeksach GPW po sesji 15 marca

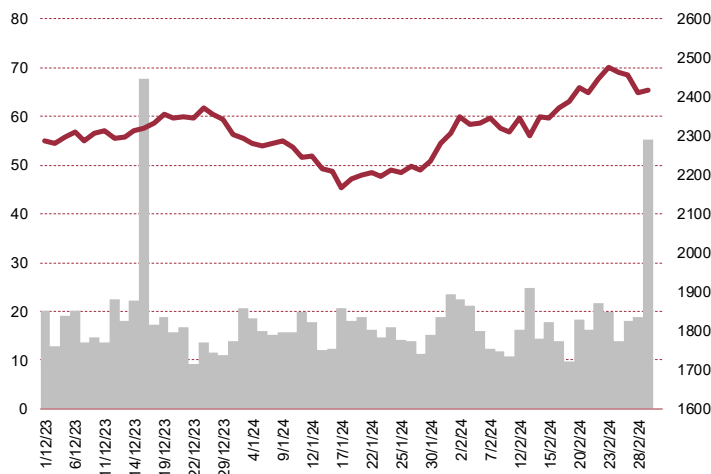
Tauron Nowy Zarząd

Pure Biologics Plany restrukturyzacji kosztowej

Grupa Azoty Podpisanie umowy zmieniającej dot. finansowania Polimerów Police

KGHM Sfinalizowanie zakupu projektów PV od Grenevii

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,05%	5,02%	5,21%	5,36%
Węgry	6,60%	6,55%	6,41%	5,99%	6,38%
Niemcy	3,78%	3,43%	2,92%	2,47%	2,46%
USA	5,38%	5,00%	4,62%	4,24%	4,25%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
ALIOR	95,90	↑ 7,03%	CYFRPLSAT	11,72 ↓ -3,93%
MBANK	695,00	↑ 4,54%	PKNORLEN	61,98 ↓ -2,97%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CYFRPLSAT	11,72	↓ -3,93%	9,1%	7,7%	156/39
PKNORLEN	61,98	↓ -2,97%	-5,4%	7,6%	155/38
PKOBP	55,56	↑ 2,02%	8,5%	6,4%	129/32
PEKAO	173,00	↑ 0,93%	11,9%	5,9%	121/30

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	47,1 47,1
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	42,3 45,5
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	46,1 46,6
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	51,5 50,7
16:00	Indeks ISM dla przemysłu	US	49,5 49,1

Informacje ze spółek

Stalprodukt

Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	1 000,2	1 404,6	-28,8%	4 610,4	5 902,9	-21,9%
EBITDA	17,3	100,9	-82,9%	291,9	697,4	-58,1%
EBIT	-27,7	55,3	-	110,5	518,1	-78,7%
Zysk netto	-9,0	32,9	-	88,1	387,6	-77,3%
Marże						
Marża EBITDA	1,7%	7,2%		6,3%	11,8%	
Marża EBIT	-2,8%	3,9%		2,4%	8,8%	
Marża netto	-0,9%	2,3%		1,9%	6,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ZPC Otmuchów

Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	2023	2022	zmiana
Przychody	81,5	69,2	17,7%	284,7	252,2	12,9%
EBITDA	11,1	3,0	268,2%	31,1	8,1	283,0%
EBIT	8,6	-0,2	-	20,4	-4,5	-
Zysk netto	5,0	-2,0	-	12,6	-8,7	-
Marże						
Marża EBITDA	13,7%	4,4%		10,9%	3,2%	
Marża EBIT	10,6%	-0,3%		7,2%	-1,8%	
Marża zysku netto	6,1%	-2,9%		4,4%	-3,4%	

Wg MSSF; mln PLN;

Asseco BS

Wyniki za IV kw. 2023r.

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	106,3	100,6	5,6%	380,5	338,5	12,4%
EBITDA	41,9	41,4	1,3%	145,1	130,8	10,9%
EBIT	32,8	33,8	-2,9%	109,4	100,8	8,6%
Zysk netto	29,4	29,2	0,8%	94,9	85,3	11,3%
Marże						
Marża EBITDA	39,4%	41,1%		38,1%	38,6%	
Marża EBIT	30,9%	33,6%		28,8%	29,8%	
Marża netto	27,7%	29,0%		25,0%	25,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comarch
Skonsolidowane wyniki za IV kw. 2023r.

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	540,5	544,4	-0,7%	1 816,5	1 858,2	-2,2%
EBITDA	46,0	40,2	14,4%	197,2	241,7	-18,4%
EBIT	22,2	16,5	34,7%	102,5	147,9	-30,7%
Zysk netto	22,5	36,4	-38,2%	104,7	109,1	-4,0%
Marże						
Marża EBITDA	8,5%	7,4%		10,9%	13,0%	
Marża EBIT	4,1%	3,0%		5,6%	8,0%	
Marża netto	4,2%	6,7%		5,8%	5,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

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

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Wynik odsetkowy	1 421,4	1 217,0	16,8%	5 225,4	3 493,0	49,6%
Wynik z prowizji	291,1	262,0	11,1%	1 210,9	1 138,0	6,4%
Koszty działania	-823,8	-754,0	9,3%	-3 095,6	-3 039,0	1,9%
Saldo rezerw	-74,3	-56,0	32,7%	-34,3	-275,0	-87,5%
Zysk netto	-380,6	253,0	-	1 012,5	442,0	129,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Artifex Mundi
Szacunkowy zysk netto w IV kw. 2023r.

Artifex Mundi szacuje, że miał w IV kw. 2023 roku 10,8 mln PLN zysku netto oczyszczonego z wpływu niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego. Liczony w ten sam sposób EBIT wyniósł w IV kw. 7,9 mln PLN. Przychody spółki wyniosły w IV kw. 23,3 mln PLN. Artifex Mundi szacuje, że miał w 2023 roku 25,5 mln PLN zysku netto oczyszczonego z wpływu niegotówkowych kosztów programu motywacyjnego, co stanowi wzrost o 86 proc. rdr. Producent gier szacuje również, że zysk operacyjny spółki również oczyszczony z wpływu niegotówkowych kosztów programu wyniósł 24,5 mln PLN, co stanowi wzrost o ok. 113 proc. rdr. Spółka szacuje również, że jej przychody w 2023 roku wyniosły 82,5 mln PLN, co stanowi wzrost o 114 proc. rdr.

One More Level
Skup do 5 mln akcji własnych

Akcjonariusze One More Level zdecydowali o nabyciu do 5 mln akcji własnych, stanowiących ok. 8,85 proc. kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia. Akcje mają być nabywane za cenę nie wyższą niż 10 PLN. Buyback ma potrwać do 36 miesięcy lub do wyczerpania środków na ich nabycie.

Newag
Umowa na dostawę 22 ETZ z Województwem Śląskim

Newag zawarł z Województwem Śląskim umowę na dostawę 22 elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) wraz ze świadczeniami dodatkowymi i serwisem. Wartość umowy wynosi 880,9 mln zł netto, a w razie skorzystania z opcji zamówienia dodatkowych ośmiu EZT wyniesie 1,275 mld zł netto. Umowa przewiduje prawo opcji zamówienia przez zamawiającego ośmiu dodatkowych EZT wraz ze świadczeniem usług serwisowych. Dostawy EZT objęte zakresem podstawowym umowy będą realizowane w latach 2026-2027.

Comp
Wezwanie na 2,16% akcji po 143 PLN

Comp zaprasza do składania ofert sprzedaży do 117.672 akcji, tj. 2,16% ogólnej liczby głosów.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Proponowana cena nabycia jednej akcji to 143 zł. Zarząd Comp postanowił o przeznaczeniu na transfer na rzecz akcjonariuszy nie więcej niż ok. 16,8 mln zł. Termin rozpoczęcia i zakończenia nabywania akcji zarząd spółki poda do publicznej wiadomości w późniejszym terminie.

Drozapol-Profil

Wezwanie na 35,7% akcji po 3,85 PLN

Drozapol-Profil i DP Invest, ogłosili wezwanie na ok. 2,18 mln akcji Drozapolu, po cenie 3,85 zł za akcję. Liczba akcji, na które ogłoszono wezwanie stanowi ok. 35,7 proc. kapitału zakładowego spółki i 25,29 proc. głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Termin rozpoczęcia zapisów na akcje wyznaczono na 1 marca, termin ich zakończenia na 15 kwietnia. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 18 kwietnia, a dzień rozliczenia na 23 kwietnia 2024 roku. Akcje będące przedmiotem zapisów złożonych w odpowiedzi na wezwanie zostaną nabyte nie później niż trzeciego dnia roboczego następującego po dniu zakończenia przyjmowania zapisów w wezwaniu, tj. nie później niż w dniu 18 kwietnia 2024 r.

Asseco BS

Rekomendacja wypłaty 2,6 PLN dywidendy na akcję

Zarząd i rada nadzorcza Asseco Business Solutions rekomendują walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 2,6 zł na akcję. Łącznie na ten cel ma trafić 86,88 mln zł. Pozostała część zysku netto za 2023 r. w kwocie 8,1 mln zł ma trafić na kapitał zapasowy.

BNP Paribas BP

Rekomendacja wypłaty 3,41 PLN dywidendy na akcję

BNP Paribas Bank Polska chce przeznaczyć na dywidendę z zysku netto za 2023 rok 504 mln zł, co daje 3,41 zł dywidendy na akcję. Na kapitał rezerwowy zarząd BNP Paribas BP proponuje przeznaczyć 503,8 mln zł. Zarząd banku wnioskuję o ustalenie terminu prawa do dywidendy na dzień 23 kwietnia oraz terminu wypłaty dywidendy na dzień 10 maja. Propozycja wypłaty dywidendy, stanowiącej 50 proc. zysku netto za 2023 r., jest zgodna z indywidualnym zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego. Wniosek zarządu BNP Paribas Bank Polska uzyskał 29 lutego pozytywną ocenę rady nadzorczej. Ostateczna decyzja o podziale zysku netto za 2023 r. zostanie podjęta przez walne zgromadzenie banku.

Zmiany w indeksach

Zmiany w indeksach GPW po sesji 15 marca

Budimex zastąpi Asseco Poland w indeksie WIG20 po sesji 15 marca 2023 r. Do indeksu WIG30 wejdzie Benefit Systems, a zastąpi Bogdanekę. Udział spółki PKO BP w indeksach WIG20 oraz WIG20TR zostanie ograniczony do 15 proc. Do indeksu mWIG40 wejdą: AB, Asseco Poland, Rainbow Tours oraz Synektik. Opuszczą go: Budimex, Bumech, Synthaverse oraz ZE PAK. Udział spółki ING Bank Śląski w indeksach mWIG40 oraz mWIG40TR zostanie ograniczony do 10 proc. Do indeksu sWIG80 wejdą: Asseco SEE, Bumech, Synthaverse, ZE PAK, a opuszczą go: AB, Rainbow Tours, Rawlplug, Synektik. Udział spółek PKO BP oraz PKN Orlen w indeksach WIG30 oraz WIG30TR zostanie ograniczony do 10 proc.

Tauron

Nowy Zarząd

Rada Nadzorcza Tauronu powołała z dniem 7 marca 2024 r. następujące osoby do składu Zarządu: Grzegorza Lota na stanowisko Prezesa Zarządu, Piotra Gołębiowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Handlu, Michała Orłowskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Zarządzania Majątkiem i Rozwoju, Krzysztofa Surmę na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansów. W związku z powołaniem nowego Zarządu, Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie zakończenia z dniem 6 marca 2024 r. czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu przez delegowanego Członka Rady Nadzorczej - Panią Karolinę Muchę-Kuś.

Pure Biologics

Plany restrukturyzacji kosztowej

Zarząd Pure Biologics podjął decyzję o planowanym wdrożeniu planów restrukturyzacji kosztowej, których celem jest zapewnienie stabilności finansowej i stworzenie podstaw do odbudowy wartości spółki. Jak napisano, spółka podjęła działania w kierunku radykalnego ograniczenia operacyjnych kosztów stałych i zmiany modelu na Virtual Biotech – model zakładający utrzymywanie wewnątrz

organizacji jedynie zasobów niezbędnych do zarządzania projektami, w oparciu o zewnętrznych dostawców usług badawczo-rozwojowych, biznesowych etc. W minionych tygodniach spółka prowadziła rozmowy z firmami zainteresowanymi przejęciem powierzchni laboratoryjnej, części zespołu oraz zakupem wybranych aktywów. W zakresie przejęcia poszczególnych zasobów spółka uzyskała pisemne potwierdzenia od kilku podmiotów. Realizacja Planu ma prowadzić do ograniczenia operacyjnych kosztów stałych o ponad 20 mln zł w ujęciu rocznym oraz zabezpieczyć wpływy finansowe związane ze zbyciem istotnej części urządzeń laboratoryjnych, w wyniku czego spółka ma stworzyć fundament do dalszego rozwoju w nowym modelu biznesowym.

Grupa Azoty

Podpisanie umowy zmieniającej dot. finansowania Polimerów Police

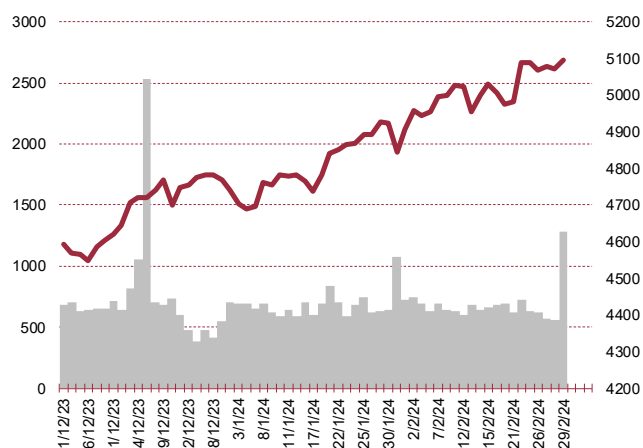
Grupa Azoty Polyolefins podpisała z 15 instytucjami finansowymi umowę zmieniającą do umowy stabilizacyjnej z 15 grudnia 2023 roku, dotyczącej finansowania projektu Polimery Police. Jak podano, strony uzgodniły też warunki, na jakich instytucje finansowe będą udzielały finansowania projektu w kolejnym okresie obowiązywania Umowy Stabilizacyjnej, tj. do 27 marca br. Uzgodniono również, że wniesienie przez Grupę Azoty oraz spółkę Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police pozostałej kwoty pożyczki do wartości 105 mln EUR nastąpi nie później niż do 27 marca 2024 roku. Umowa została podpisana przez Grupę Azoty Polyolefins, spółkę celową realizującą inwestycję Polimery Police, z instytucjami finansowymi: Alior Bankiem, Bankiem Gospodarstwa Krajowego, Bankiem Ochrony Środowiska, Bankiem Polska Kasa Opieki, BNP Paribas Bank Polska, Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, Haitong Bank Polska, ICBC Standard Bank PLC, Industrial and Commercial Bank of China (Europe) oddział w Polsce, mBankiem, PKO BP, PZU, PZU na Życie, PZU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych BIS 2 oraz Santander Bank Polska.

KGHM

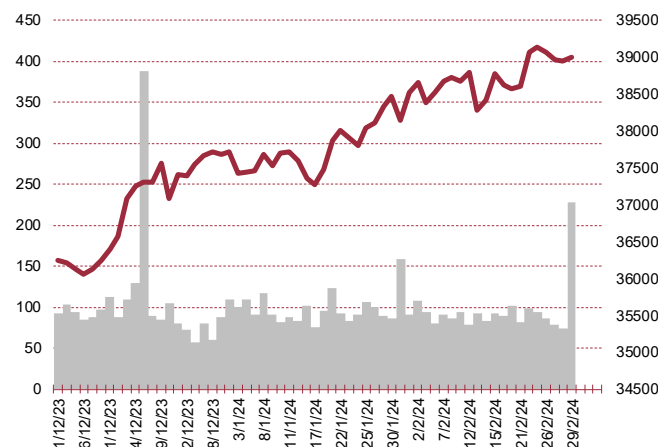
Sfinalizowanie zakupu projektów PV od Grenevia

Projekt Solartech Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, spółka wchodząca w skład segmentu fotowoltaiki w Grupie Grenevia, zakończyła realizację sprzedaży na rzecz KGHM udziałów w czterech spółkach projektowych posiadających portfel farm słonecznych. Portfel ma łączną moc blisko 50 MW. Farmy zlokalizowane są w województwach: dolnośląskim, łódzkim, pomorskim i wielkopolskim. Transakcje zostały przeprowadzone w dwóch etapach. 10 października została zawarta umowa sprzedaży udziałów w jednej spółce projektowej za łączną cenę w kwocie ok. 24 mln PLN. 29 lutego zostały zawarte umowy sprzedaży udziałów każdej z trzech pozostałych spółek projektowych za łączną cenę ok. 186 mln PLN. Jak podała Grenevia, płatność nastąpiła w dniu podpisania umowy poprzez rozliczenie ceny oraz subrogacji z wcześniej wpłaconą zaliczką i dopłaty różnicy przez inwestora.

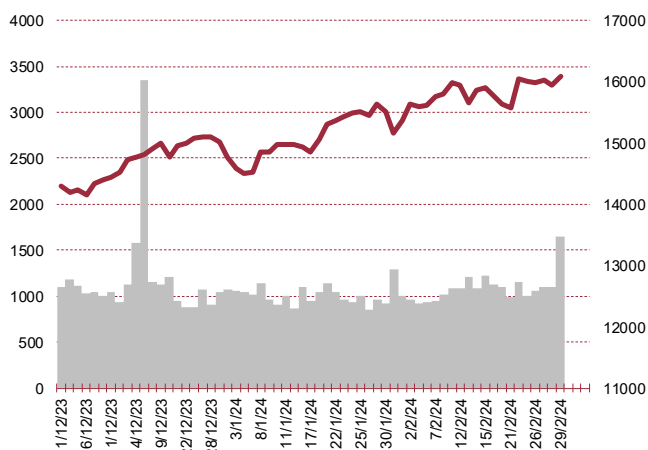
S&P500



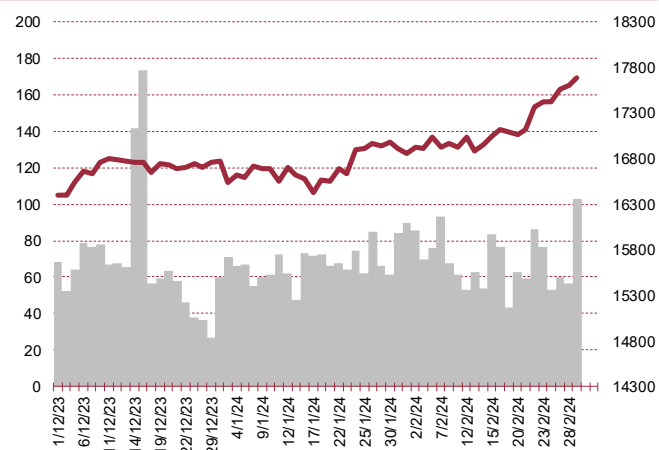
DOW JONES



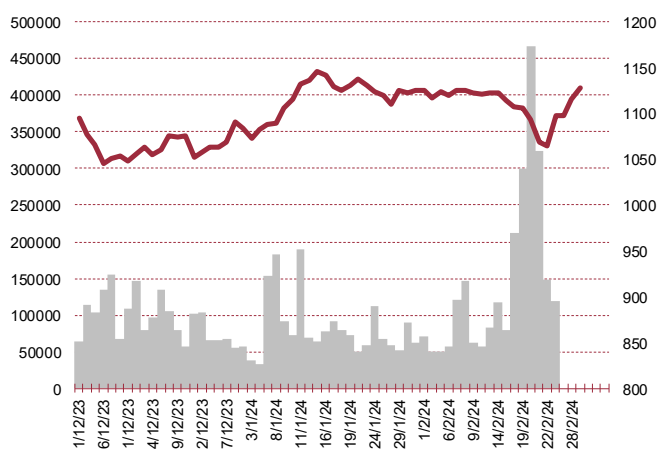
NASDAQ



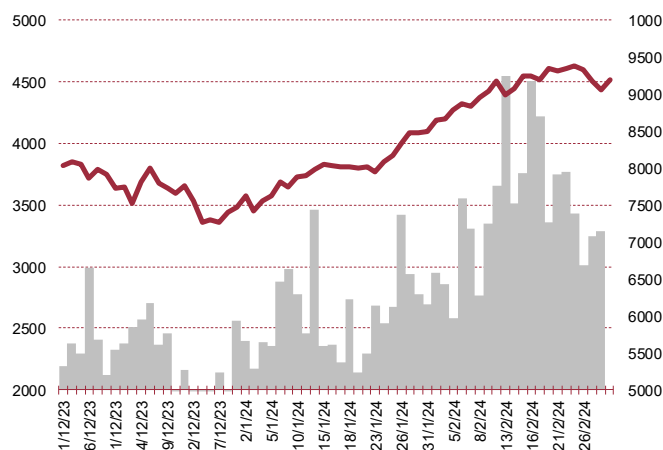
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 26 lutego '24	Wtorek 27 lutego '24	Środa 28 lutego '24	Czwartek 29 lutego '24	Piątek 1 marca '24
Dane makro	Sprzedaż nowych domów (US)	Inflacja CPI (JP), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Produkcja przemysłowa (JP), PKB (PL), Inflacja CPI (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		KRUK, AILLERON	INTERSPPL, TEXT, KREDYTIN, FORTE, ALIOR, WASKO	MBANK, ASBIS, COMARCH, ASSECOBS, STALPROD, OTMUCHOW	BNPPPL
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 4 marca '24	Wtorek 5 marca '24	Środa 6 marca '24	Czwartek 7 marca '24	Piątek 8 marca '24
Dane makro		Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	EKOEXPORT, KERNEL				INGBSK, BOS
Dzień dywidendy					
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.