

Raport dzienny

11 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 352	↑ 0,66%	1,8%	30,7%	1166/296
WIG30	2 935	↑ 0,63%	2,3%	32,7%	1242/315
mWIG40	6 181	↓ -0,35%	4,1%	35,2%	116/29
sWIG80	23 784	↓ -0,26%	1,9%	19,4%	34/8
WIG	80 200	↑ 0,40%	2,2%	34,6%	1338/340
WIGBANKI	12 373	↑ 0,46%	7,9%	94,0%	484/123

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 723	↓ -0,18%	0,13%	6,37%	21,35%
S&P500	5 124	↓ -0,65%	1,93%	10,84%	32,68%
NASDAQ	16 085	↓ -1,16%	0,59%	11,45%	44,40%
DAX	17 815	↓ -0,16%	5,25%	6,07%	15,47%
RTSI\$	1 152	↑ 0,04%	2,42%	9,28%	21,10%
XU100	9 155	↑ 1,12%	1,21%	18,46%	70,03%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 579,5	↓ -0,71%	4,7%	1,6%	-3,7%
Ropa (USD/bbl)	81,7	↓ -0,41%	0,2%	7,0%	5,4%
Srebro (USD/OZ)	24,3	↑ 0,05%	7,2%	6,9%	11,7%
Złoto (USD/OZ)	2 178,8	↓ -0,01%	7,6%	10,2%	16,6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9321	↑ 0,06%	-1,7%	-2,6%	-9,9%
EUR/PLN	4,3013	↑ 0,03%	-0,3%	-0,8%	-8,2%
EUR/USD	1,0939	↔ 0,00%	1,5%	1,8%	1,9%
USD/HUF	360,50	↑ 0,04%	0,4%	1,0%	-1,5%

Informacje ze spółek

Inter Cars Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

ML System Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Polwax Szacunkowe wyniki za 4Q'23

Polwax Dokonanie odpisu aktualizacyjnego

Mirbud Wybór oferty budowlanej w Jaworznie

Budimex Znacząca umowa konsorcjalna z z PKP PLK

Onde Sprzedaż Farmy Wiatrowej Szybowice

IMS Rekomendacja wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję

Cavatina Holding Ustanowienie programu emisji obligacji

Enter Air Zawarcie umowy TUI Poland sp. z o.o.

Esotiq&Henderson Wstępna informacja o przychodach w lutym

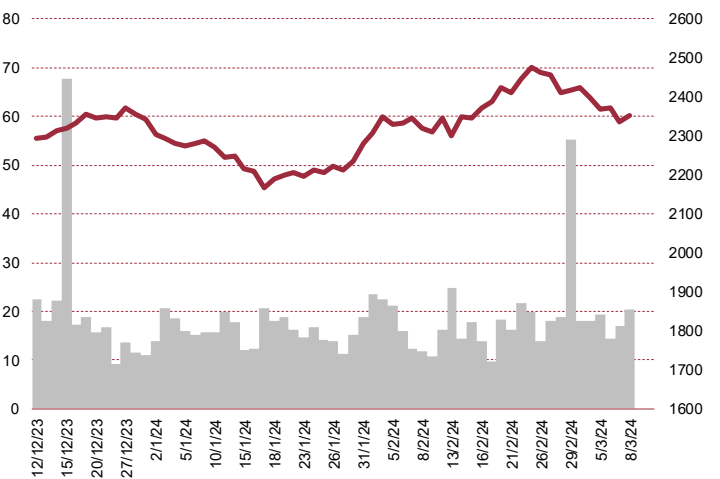
Synektik Umowa na dostawę instrumentów do systemu da Vinci

Rainbow Tours Sprzedaż akcji przez Prezesa

Pure Biologics Projekt PB004 z dofinansowaniem NCBR

Ultimate Games Dokonanie odpisów aktualizujących w wys. 8,4 mln PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,08%	5,04%	5,16%	5,30%
Węgry	6,63%	6,58%	6,45%	6,06%	6,37%
Niemcy	3,74%	3,40%	2,83%	2,34%	2,31%
USA	5,38%	4,93%	4,47%	4,05%	4,07%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
MBANK	688,00	↑ 3,12%	PEPCO	18,57 ↓ -1,28%
CDPROJEKT	110,70	↑ 2,74%	KGHM	109,80 ↓ -0,59%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	53,36	↓ -0,22%	2,3%	8,3%	96/24
PEKAO	167,10	↑ 0,54%	5,8%	7,4%	86/21
PKNORLEN	63,02	↑ 1,24%	-4,6%	6,8%	79/20
DINOPL	419,40	↔ 0,00%	-4,1%	6,1%	71/18

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BOS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
NANOGROUP	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
COMP	Zakończenie przyjmowania Ofert Sprzedaży akcji po cenie 143,00 PLN

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

Inter Cars

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	4 727,3	3 936,3	20,1%	18 029,0	15 285,1	18,0%
EBITDA		359,5	-		1 197,2	-
EBIT		320,9	-		1 042,2	-
Zysk netto	118,6	218,4	-45,7%	700,0	745,7	-6,1%
Marże						
Marża EBITDA		9,1%			7,8%	
Marża EBIT		8,2%			6,8%	
Marża netto	2,5%	5,5%		3,9%	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

W komentarzu do wstępnych wyników spółka podała wartość szacunkowego wskaźnika długu netto do EBITDA, który wyniósł ok. 1,82 i był wyższy o 10% od wartości tego wskaźnika na koniec 2022 roku. Szacowany poziom zapasów w Grupie Kapitałowej Spółki na dzień 31 grudnia 2023 roku wyniósł około 4.478 mln zł i był wyższy o ok. 9% w stosunku do stanu na koniec 2022 roku. W ocenie zarządu najbardziej istotnymi czynnikami, które wpłynęły na spadek zysku w całym 2023 roku, były: niższa marża spowodowana umocnieniem złotówki wobec euro oraz presją rynkową występującą na niektórych rynkach; wyższe koszty wynagrodzeń związane z koniecznością sprostania presji płacowej; ujemne różnice kursowe związane z rozrachunkami z zagranicznymi spółkami dystrybucyjnymi; oraz wzrost stóp procentowych.

ML System

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	59,0	63,7	-7,4%	193,2	281,7	-31,4%
EBITDA	11,6	8,2	41,2%	25,2	36,5	-31,0%
EBIT		0,7	-		7,1	-
Zysk netto	6,0	-0,9	-	-4,8	0,2	-
Marże						
Marża EBITDA	19,7%	12,9%		13,0%	13,0%	
Marża EBIT		1,1%			2,5%	
Marża netto	10,1%	-1,5%		-2,5%	0,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polwax

Szacunkowe wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	89,0	89,1	-0,1%	252,4	331,2	-23,8%
EBITDA	-11,4	3,4	-	-14,4	23,1	-
EBIT		2,6	-		19,9	-
Zysk netto	-30,2	-2,7	-	-39,0	8,3	-
Marże						
Marża EBITDA	-12,8%	3,8%		-5,7%	7,0%	
Marża EBIT		2,9%			6,0%	
Marża netto	-33,9%	-3,0%		-15,5%	2,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Polwax
Dokonanie odpisu aktualizacyjnego

Polwax dokonał odpisu aktualizacyjnego w wysokości 6,7 mln PLN w związku z nałożonymi na Orlen Projekt karami umownymi związanymi z realizacją Inwestycji Future. Odpis będzie miał wpływ na wynik netto za 2023 r. Spółka poinformowała, że na wynik netto w 2023 r. wpływ miało także zawiązanie rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu roszczeń objętych sporem sądowym w sprawie z powództwa Orlen Projekt (25,6 mln PLN) oraz rozwiązanie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzonego do odpisu aktualizującego zadanie inwestycyjne Future (3,7 mln PLN).

Mirbud
Wybór oferty budowlanej w Jaworznie

Gminy Miasta Jaworzna w postępowaniu o udzielenie zamówienia publicznego p.n. "Jaworznicki Obszar Gospodarczy - rozwój strategicznej strefy przemysłowej miasta Jaworzna - infrastruktura drogowa" jako najkorzystniejszą wybrała ofertę konsorcjum firm w składzie 1) Mirbud (Lider Konsorcjum), 2) Kobylarnia (Partner Konsorcjum). Wartość oferty wyniosła 227, 2 mln złotych brutto.

Budimex
Znacząca umowa konsorcjalna z z PKP PLK

Konsorcjum Budimeksu, Gülermak Air Sanayi İnşaat ve Taahhüt i Gülermak zawarło z PKP PLK umowę na roboty budowlane na linii kolejowej nr 104 na odcinku D Limanowa - bocznica Kłęczany o wartości 1,93 mld zł netto. Udział Budimexu w konsorcjum wynosi 50%. Termin zakończenia kontraktu to 38 miesięcy od podpisania umowy.

Onde
Sprzedaż Farmy Wiatrowej Szybowice

Onde i Goalscreen Holdings sprzedały Energa Green Development z grupy Orlen 100 proc. udziałów w spółce Farma Wiatrowa Szybowice za ok. 60 mln zł. Na Onde przypadła kwota ok. 30 mln zł. Ostateczna wartość zostanie skorygowana o wartość kapitału obrotowego netto oraz wartość zadłużenia netto Farmy Wiatrowej Szybowice z dnia zawarcia umowy sprzedaży udziałów. Farma Wiatrowa Szybowice jest właścicielem projektu farmy wiatrowej pod nazwą Szybowice, o mocy zainstalowanej 37,4 MW, zlokalizowanej w gminie Prudnik. Sprzedawcom przysługiwać może także dodatkowa cena, ustalona zgodnie z mechanizmem zawartym w umowie sprzedaży udziałów, w maksymalnej kwocie ok. 22 mln zł, z czego Onde przysługiwać będzie maksymalnie ok. 11 mln zł, płatne w przypadku uzyskania do końca 2025 r. przez Farmę Wiatrową Szybowice ostatecznego pozwolenia na użytkowanie albo ostatecznego zgłoszenia - zawiadomienia organu o zakończeniu budowy, uprawniającego do rozpoczęcia użytkowania projektu FW oraz dokonania jego odbioru (uzyskanie statusu COD). Cena dodatkowa będzie przysługiwać sprzedawcom również, gdy w terminie do 31 grudnia 2025 r. uzyskanie statusu COD nie nastąpi z przyczyn zależnych od Energa Green Development lub Farmy Wiatrowej Szybowice. Jednocześnie Onde zawarło z Farmą Wiatrową Szybowice umowę, której przedmiotem jest generalne i kompleksowe wykonawstwo projektu FW. Całkowita łączna wartość kontraktu wynosi ok. 105 mln zł netto. Termin realizacji to 21 miesięcy od dnia wydania przez Farmę Wiatrową Szybowice polecenia rozpoczęcia prac.

IMS
Rekomendacja wypłaty 0,27 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki będzie rekomendował Radzie Nadzorczej oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2023 rok w wysokości 0,27 PLN na 1 akcję. Ww. rekomendacja oznacza przeznaczenie na wypłatę dla akcjonariuszy kwoty 9 151 403,22 PLN. Stopa dywidendy, biorąc za podstawę kurs zamknięcia z 08.03.2024 roku, to 6,7%. Dywidendą objętych będzie 33 894 086 akcji. Zarówno wielkość rekomendowanej dywidendy na 1 akcję jak i łączna kwota dywidendy są najwyższe w historii. Ww. rekomendacja jest zgodna z polityką dywidendową prowadzoną w Grupie IMS, mówiącą o corocznym przeznaczaniu do podziału między akcjonariuszy co najmniej 60% skonsolidowanego zysku netto przypisanego jednostce dominującej. Kwota dywidendy proponowanej za 2023 rok stanowi ponad 100% skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej.

Cavatina Holding
Ustanowienie programu emisji obligacji

Cavatina Holding ustanowiła program emisji obligacji do kwoty 150 mln PLN, który organizowany będzie

przez Noble Securities. Ustanowiony program pozwala na wielokrotne emisje zabezpieczonych obligacji na okaziciela o łącznej wartości do 150 mln PLN. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej. Emisje poszczególnych serii obligacji w ramach programu będą następować nie dłużej niż do upływu okresu dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyemitowane obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW.

Enter Air

Zawarcie umowy TUI Poland sp. z o.o.

Enter Air zawarł z TUI Poland sp. z o.o. umowę czarteru lotniczego (Lato 2024 - Zima 2024/2025) dotyczącą usług czarterowych, na czas określony do dnia 30 kwietnia 2025 roku. Wartość szacunkowa umowy wynosi ok. 227,0 mln USD netto, co stanowi równowartość 894,2 mln PLN netto według kursu średniego NBP z dnia 08 marca 2024 r. Spółka wyjaśniła, iż łączna wartość świadczeń wynikających z umowy nie jest możliwa do ustalenia w sposób ścisły, w związku z czym podane wyżej wartości mają charakter szacunkowy, a ostateczna wartość umowy może różnić się od podanych wyżej szacunków.

Esotiq&Henderson

Wstępna informacja o przychodach w lutym

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w lutym 2024 r. przez Esotiq&Henderson wyniosły około 18,7 mln PLN i były niższe o 13% od przychodów uzyskanych w lutym 2023 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie dwóch pierwszych miesięcy 2024 r. wyniosły około 42,2 mln PLN i były wyższe o około 3%, niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży grupy wyniosła ponad 66% i była wyższa o ponad 4 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w lutym roku poprzedniego. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń - luty 2024 r. wyniosła około 65% i według szacunków była wyższa o około 2 p.p. w porównaniu z marżą osiągniętą w odpowiednim okresie roku ubiegłego.

Synektik

Umowa na dostawę instrumentów do systemu da Vinci

Spółka z Grupy Synektik zawarła umowę ze Szpitalem Uniwersyteckim Hradec Králové w Czechach na bieżące dostawy instrumentów i akcesoriów dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej da Vinci dla szpitala. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania zgodnie z czeskim prawem zamówień publicznych, a jej maksymalna wartość netto wynosi 10,2 mln EUR. Umowa została zawarta na okres 10 lat.

Rainbow Tours

Sprzedaż akcji przez Prezesa

Pan Maciej Szczechura – Prezes Zarządu Rainbow Tours – poinformował o sprzedaży na rynku akcji GPW w dniu 6.03.2024, 1647 akcji Rainbow Tours po cenie średniej 73,98. Łączna wartość transakcji wyniosła 121,8 tys. PLN.

Pure Biologics

Projekt PB004 z dofinansowaniem NCBR

Pure Biologics otrzymała od NCBR informację w odpowiedzi na wnioski o tzw. "fazowania projektów" PB004 i PB003G, czyli podział projektów na fazy i możliwość finansowania niezakończonych faz w kolejnym cyklu finansowania UE. NCBR poinformował spółkę o wybraniu projektu dot. rozwoju cząsteczki PB004 do dofinansowania. W otrzymanej informacji NCBR wskazał, że projekt spełnił wszystkie kryteria oceny. Jednocześnie NCBR nie wybrał projektu dot. rozwoju cząsteczki PB003G do dofinansowania. Spółka planuje odwołać się od powyższej decyzji. Spółka oczekuje, że podpisanie umowy o dofinansowanie rozwoju projektu PB004 nastąpi do 31 marca 2024 r. Przedmiotem umowy będzie dofinansowanie o maksymalnej wartości 4,45 mln PLN celem m.in. dokończenia Fazy 0 w projekcie PB004. Podpisanie Umowy oznaczać może ograniczenie potrzeb kapitałowych spółki wskazanych we wcześniejszych komunikatach dot. Planów Restrukturyzacji Kosztowej Grupy Pure Biologics. Potrzeby kapitałowe wskazane w Planach, wynikające z kosztów badawczo-rozwojowych w projektach PB004 i PB003G, mają w perspektywie pierwszego półrocza 2024 r. wynieść ok. 7 mln zł. Uzyskanie dofinansowania będącego przedmiotem umowy może oznaczać ograniczenie zewnętrznych potrzeb

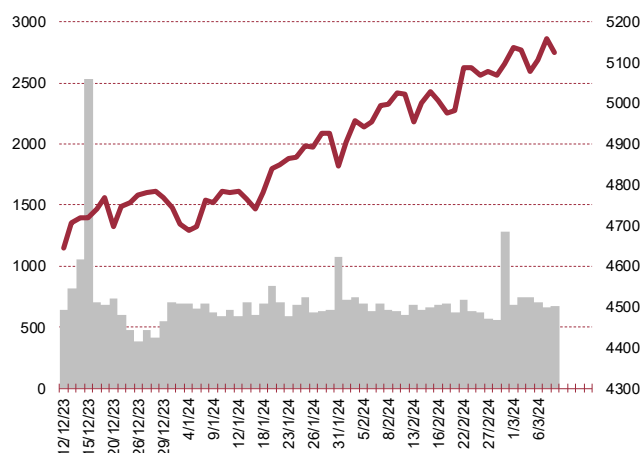
kapitałowych spółki w tym zakresie o 1 do 2 mln zł.

Ultimate Games

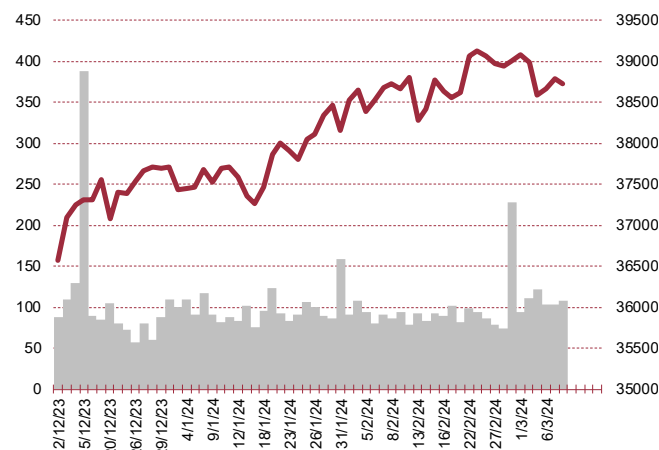
Dokonanie odpisów aktualizujących w wys. 8,4 mln PLN

Ultimate Games dokonał odpisów aktualizujących w wysokości 8,4 mln PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Odpisy dokonane w sprawozdaniu jednostkowym wyniosły 0,96 mln PLN wskutek czego zysk netto w 2023 r. szacowany jest na 3,46 mln PLN, a zysk brutto na 4,5 mln PLN. W połowie lutego spółka szacowała jednostkowy zysk netto w 2023 roku na 4,5 mln PLN, a EBIT na 5,4 mln PLN. W 2022 roku jednostkowy zysk netto Ultimate Games wynosił 5,2 mln PLN. Dokonane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2023 r. odpisy dotyczą poniesionych nakładów na gry komputerowe, których produkcja została wstrzymana. Odpisy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obejmują ponadto inwestycje w akcje spółek stowarzyszonych.

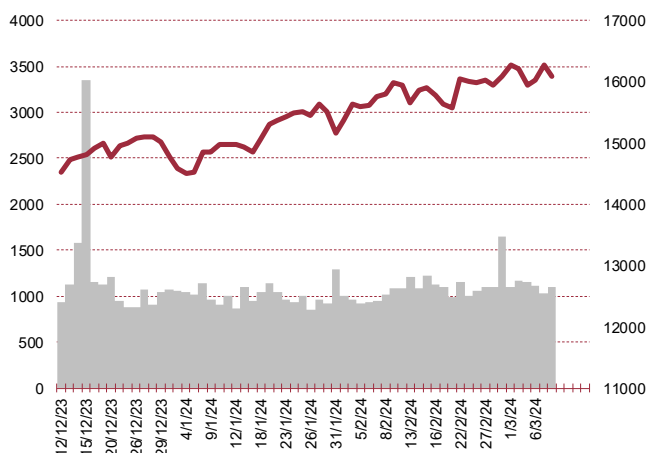
S&P500



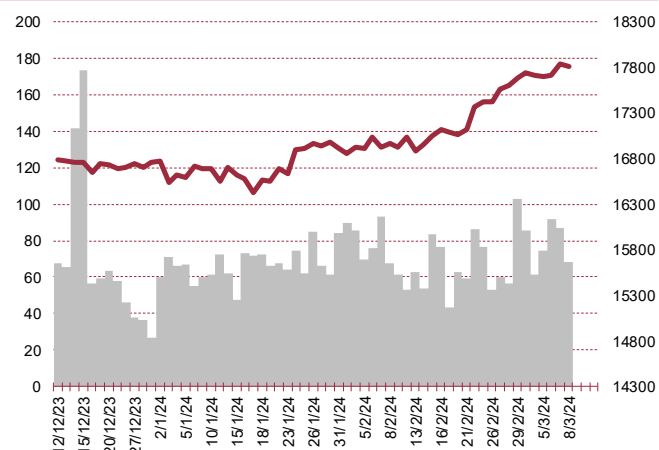
DOW JONES



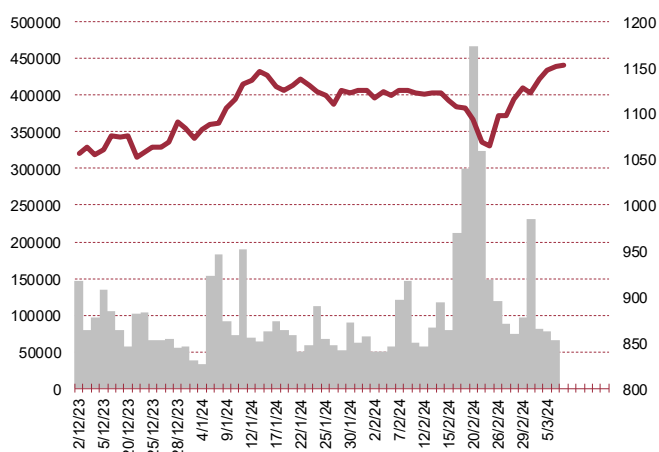
NASDAQ



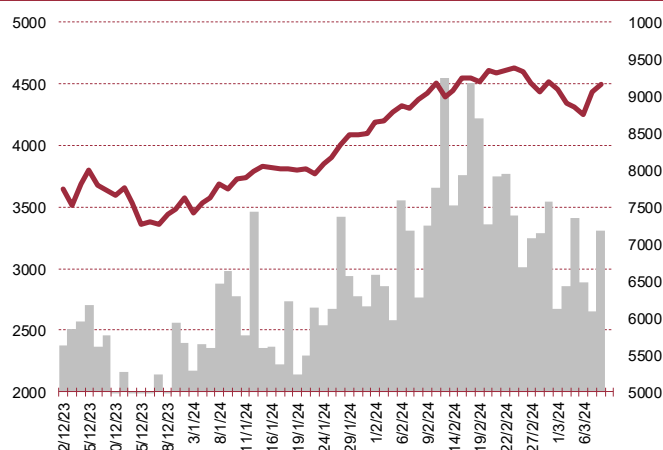
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	11 marca '24	12 marca '24	13 marca '24	14 marca '24	15 marca '24
Dane makro	PKB (JP)	Inflacja CPI (GER)(US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			RYVU	ALLEGRO, HUUUGE, STALEXP, MOSTALZAB	PLANTWEAR, MARVIPOL, ONEMORE
Dzień dywidendy		IFIRMA			ABPL
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	18 marca '24	19 marca '24	20 marca '24	21 marca '24	22 marca '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP (EU), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP), Indeks instytutu Ifo (GER)
Wyniki spółek	EKOEXPORT	DOMDEV, PGE, KOGENERA, WAWEL	BOGDANKA, AGORA, PCCROKITA, PCCEXOL, STARWARD	KETY, GPW, PZU, DINOPL, ATAL, SYGNITY	HANDLOWY, SEKO, ARTEM, MENNICA, IFIRMA, TORPOL, SANOK, QUERCUS
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 sprawdzają 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 konfliktach 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.