

Raport dzienny

12 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 370	↑ 0,80%	1,1%	31,7%	802/204
WIG30	2 945	↑ 0,35%	1,2%	33,2%	899/229
mWIG40	6 078	↓ -1,67%	1,6%	32,9%	173/44
sWIG80	23 711	↓ -0,31%	1,7%	19,0%	36/9
WIG	80 359	↑ 0,20%	1,2%	34,9%	1034/264
WIGBANKI	12 617	↑ 1,97%	9,0%	97,8%	285/72

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 770	↑ 0,12%	-0,07%	5,99%	21,50%
S&P500	5 118	↓ -0,11%	1,91%	10,21%	32,53%
NASDAQ	16 019	↓ -0,41%	0,48%	10,22%	43,81%
DAX	17 746	↓ -0,38%	4,16%	5,68%	15,03%
RTSI\$	1 154	↑ 0,13%	2,92%	9,25%	22,37%
XU100	9 132	↓ -0,26%	-0,47%	17,85%	69,59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 653,0	↑ 0,86%	5,9%	3,7%	-2,4%
Ropa (USD/bbl)	82,6	↑ 0,49%	1,3%	11,9%	6,6%
Srebro (USD/OZ)	24,4	↓ -0,23%	7,6%	7,4%	12,1%
Złoto (USD/OZ)	2 175,4	↓ -0,20%	7,7%	10,0%	16,4%

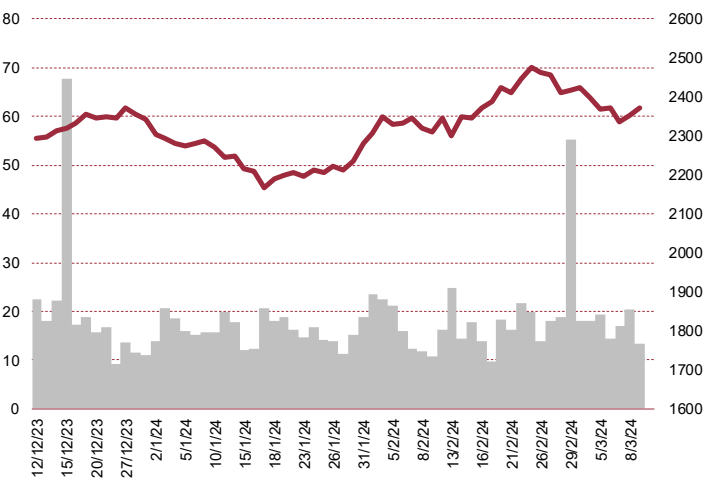
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9169	↓ -0,08%	-2,1%	-2,5%	-10,2%
EUR/PLN	4,2844	↑ 0,04%	-0,7%	-1,1%	-8,5%
EUR/USD	1,0938	↑ 0,12%	1,4%	1,4%	1,9%
USD/HUF	361,10	↓ -0,04%	0,5%	1,7%	-1,3%

Informacje ze spółek

- Kino Polska TV** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Mostostal Zabrze** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Unibep** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23
- Unibep** Umowa na przebudowę przejścia granicznego Szeginie
- Allegro** Liczba użytkowników w styczniu 2024 roku
- Wielton** Liczba nowych przyczep i naczip w lutym 2024r.
- Dekpol** Umowa na budowę zakładu produkcyjno-magazynowego
- Orlen** P.o. Prezesa zapowiada przemysłenie strategii
- Stalexport Autostrady** Propozycja dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję
- Grupa Azoty** Negatywna opinia RN dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka
- Grupa Azoty** Wolumeny produkcyjne za luty 2024
- Arctic Paper** Wsparcie z Ministerstwa Rozwoju i Technologii
- Develia** Umowa JV dot. budowy lokali mieszkalnych i usługowych
- Vivid Games** Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2024r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,05%	5,02%	5,13%	5,27%
Węgry	6,63%	6,60%	6,45%	6,01%	6,31%
Niemcy	3,78%	3,39%	2,76%	2,28%	2,27%
USA	5,39%	4,92%	4,54%	4,09%	4,10%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
CDPROJEKT	117,10	↑ 5,78%	KRUK	423,00	↓ -2,04%
PKOBP	55,00	↑ 3,07%	JSW	40,42	↓ -1,61%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	55,00	↑ 3,07%	5,2%	10,1%	80/20
CDPROJEKT	117,10	↑ 5,78%	3,3%	8,2%	65/16
PEKAO	170,70	↑ 2,15%	7,5%	8,1%	65/16
DINOPL	419,40	↔ 0,00%	-6,4%	6,9%	55/14

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
WOJAS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GENOMTEC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
POLTREG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:30	Inflacja CPI (r/r)	US 3,1%	3,1%

Informacje ze spółek

Kino Polska TV

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana r/r	I-IV kw. 2023	I-IV kw. 2022	zmiana
Przychody	79,5	80,5	-1,3%	294,2	284,8	3,3%
EBITDA		39,0	-		118,4	-
EBIT	23,7	23,9	-1,0%	66,5	60,7	9,5%
Zysk netto	19,4	19,5	-0,8%	51,9	47,7	8,8%
Marże						
Marża EBITDA		48,5%			41,6%	
Marża EBIT	29,8%	29,7%		22,6%	21,3%	
Marża netto	24,4%	24,3%		17,6%	16,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Mostostal Zabrze

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	230,5	316,5	-27,2%	1 351,4	1 172,3	15,3%
EBITDA		23,5	-		71,0	-
EBIT	35,4	20,2	74,8%	93,0	58,3	59,4%
Zysk netto	28,0	9,0	212,4%	74,9	32,0	134,4%
Marże						
Marża EBITDA	-	7,4%		-	6,1%	
Marża EBIT	15,4%	6,4%		6,9%	5,0%	
Marża netto	12,1%	2,8%		5,5%	2,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wraz z wybranymi danymi szacunkowymi spółka podała, że wartość backlogu, tj. wartość zakontraktowanych robót do zrealizowania w kolejnych okresach wynosi 593,5 mln zł, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 213,8 mln zł, co łącznie stanowi 807,3 mln zł.

Unibep

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	596,5	575,9	3,6%	2 429,8	2 258,3	7,6%
EBITDA	-129,8	23,5	-	-109,8	89,3	-
EBIT	-136,8	17,0	-	-137,9	63,8	-
Zysk netto	-126,4	2,2	-	-156,9	7,4	-
Marże						
Marża EBITDA	-21,8%	4,1%		-4,5%	4,0%	
Marża EBIT	-22,9%	3,0%		-5,7%	2,8%	
Marża netto	-21,2%	0,4%		-6,5%	0,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unibep podał, że na przedstawione szacunkowe wyniki wpływ miało uwzględnienie w formie rezerw w szacunkach stanowiących podstawę do wyceny realizowanych kontraktów następujących czynników:
1) dalszy istotny wzrost cen niektórych grup materiałów i usług, kosztów energii oraz transportu,

2) permanentny niedobór pracowników fizycznych i specjalistów posiadających kwalifikacje zawodowe związany w głównej mierze z odpływem pracowników z Ukrainy, skutkujący znacznymi rosnącymi kosztami, 3) wzrost wysokości płacy minimalnej, 4) niekorzystna tendencja popytowa w budownictwie, widoczna w szczególności w segmencie mieszkaniowym, skutkująca spadającymi marżami ofertowymi, 5) a w kontekście budownictwa modułowego również niepewna sytuacja makroekonomiczna na rynkach zagranicznych. Ponadto firma podała, że portfel zamówień do realizacji wynosi 3,6 mld zł, czyli więcej o 9,1% niż rok temu.

Unibep

Umowa na przebudowę przejścia granicznego Szeginie

Unibep zawarł warunkową umowę dotyczącą realizacji przejścia granicznego na granicy ukraińsko - polskiej. Wartość umowy wynosi 23,5 mln euro netto (ok. 100,9 mln zł netto). Zamawiającym jest Państwowa Służba Celna Ukrainy, a przedmiotem umowy jest realizacja prac związanych z przebudową międzynarodowego przejścia drogowego dla ruchu drogowego "Szeginie" na granicy ukraińsko-polskiej. Inwestycja będzie realizowana z kredytu udzielonego przez Rząd Rzeczypospolitej Polskiej Rządowi Ukrainy zgodnie z odrębnymi ustaleniami i umową uzgodnionymi między w/w stronami, a rozliczenia z tytułu jej realizacji będą realizowane bezpośrednio na rzecz spółki za pośrednictwem Banku Gospodarstwa Krajowego. Umowa przewiduje zapłatę na rzecz Unibepu zaliczki w wysokości do 60 proc. wynagrodzenia, z czego ok. 5,4 mln euro po dniu wejścia w życie umowy, z uwzględnieniem dostępności środków budżetowych po stronie zamawiającego. Termin realizacji inwestycji wynosi 34 miesiące od daty wejścia w życie umowy.

Allegro

Liczba użytkowników w styczniu 2024 roku

Jak wynika z danych Mediapanel Gemius Polska i Polskie Badania Internetu przygotowanych dla PAP Biznes, liczba użytkowników allegro. pl i aplikacji Allegro spadła w lutym 2024 roku do 18.205.236 z 18.666.126 w styczniu 2024 roku. W lutym br. liczba użytkowników platformy Temu spadła do 13.693.374 z 14.916.798 w styczniu. W połowie 2023 roku chiński marketplace zaczął realizować pierwsze zamówienia od polskich klientów. W lutym liczba użytkowników aliexpress. com i aplikacji Aliexpress wzrosła do 8.945.154 z 8.685.306 w styczniu. W lutym 2024 roku liczba użytkowników Amazon (.pl, .de, .com, .co, .uk - ruch generowany z Polski, aplikacja Zakupy na Amazon) spadła do 5.876.064 z 6.265.188 w styczniu. Liczba użytkowników Amazon Prime Video w Polsce spadła w lutym do 2.501.766 z 2.668.302 w styczniu.

Wielton

Liczba nowych przyczep i naczep w lutym 2024r.

Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP, podał między innymi, że Wielton zarejestrował w okresie styczeń-luty 364 nowe przyczepy i naczepy, czyli o 30,7 proc. mniej rdr. Udział firmy w rynku wyniósł 11,73 proc. wobec 12,82 proc. rok wcześniej. Od początku 2024 roku zarejestrowano łącznie 11.677 przyczep i naczep wszystkich rodzajów i jest to wynik niższy o 4 proc. niż rok wcześniej.

Dekpol

Umowa na budowę zakładu produkcyjno-magazynowego

Spółka zależna Dekpolu, Dekpol Budownictwo, ma umowę z podmiotem trzecim na wykonanie robót budowlanych dot. realizacji inwestycji obejmującej wykonanie obiektu przemysłowego na południu kraju. Wartość ryczałtowego wynagrodzenia netto dla Dekpolu Budownictwo to równowartość ok. 8,5 proc. przychodów ze sprzedaży grupy kapitałowej Dekpol za 2022 r. Przedmiot umowy obejmuje wykonanie robót budowlanych oraz projektów wykonawczych obejmujących budowę zakładu produkcyjno-magazynowego wraz z zapleczem socjalnobiurowym, zagospodarowaniem terenu oraz infrastrukturą techniczną na terenie województwa opolskiego. Inwestycja zostanie zrealizowana do końca I półrocza 2025 roku.

Orlen

P.o. Prezesa zapowiada przemyślenie strategii

Pełniący obowiązki Orlenu Witold Literacki na poniedziałkowej konferencji powiedział że strategia, którą ma obecnie Orlen "będzie przemyślana przez nowy zarząd, czy jest odpowiednia w tych dynamicznych

czasach, czy nie". Zapowiedział też ewentualne korekty strategii jeśli będą konieczne.

Stalexport Autostrady Propozycja dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję

Zarząd Stalexport Autostrady podjął uchwałę w przedmiocie przedstawienia Radzie Nadzorczej Spółki oraz Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki wniosku w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2023. Na dywidendę miałyby być przeznaczona kwota łączna 111,3 mln PLN, co oznacza 0,45 PLN na akcję.

Grupa Azoty

Negatywna opinia RN dot. nabycia udziałów w Solarfarm Brzezinka

Rada nadzorcza Grupy Azoty zaopiniowała negatywnie kierowany do Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wniosek nabycia 100% udziałów w Solarfarm Brzezinka. W październiku 2023 r. spółka zawarła term sheet dotyczący potencjalnego przejęcia 100% kontroli nad projektem elektrowni fotowoltaicznej Brzezinka, o mocy co najmniej 270 MWp. Wartość nabycia udziałów miała wynieść 37,8 mln EUR, powiększoną o wynagrodzenie dodatkowe płatne na zasadzie earn-out w przypadku, gdy w okresie 5 lat od uruchomienia przez Solarfarm Brzezinka instalacji PV o mocy 270 MWp instalacja ta zostanie rozbudowana i oddana do użytku o dodatkowe MWp DC powyżej 270 MWp, lecz nie więcej niż do 300 MWp, w wysokości 70 tys. EUR za każdy dodatkowy MWp DC, lecz nie wyższe niż łącznie 2,1 mln EUR. Walne zgromadzenie w sprawie m.in. nabycia udziałów w Solarfarm odbyło się 14 lutego, ale zostało przerwane. Wznowienie obrad planowane jest na 13 marca.

Grupa Azoty

Wolumeny produkcyjne za luty 2024

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że zwiększyła w lutym 2024 roku produkcję nawozów azotowych do 252 tys. ton z 196 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów wieloskładnikowych wzrosła do 57 tys. ton z 37 tys. ton rok wcześniej. Produkcja nawozów specjalistycznych w lutym wyniosła 26 tys. ton wobec 24 tys. przed rokiem. Produkcja mocznika wzrosła do 80 tys. ton z 70 tys. ton. Produkcja pigmentów wyniosła 2 tys., wobec 2 tys. ton rok wcześniej, a produktów OXO wzrosła do 13 tys. ton z 6 tys. ton. Produkcja w segmencie tworzyw (poliamid) spadła do 8 tys. ton z 9 tys. ton w lutym 2023 roku. Spółka poinformowała, że odbicie w szacunkowych wolumenach produkcyjnych za luty w przypadku nawozów wskazuje na wyższe zapotrzebowanie na nawozy od autoryzowanej sieci dystrybucji w kontekście zbliżającego się sezonu nawozowego i terminów aplikacji. Można więc powiedzieć, że obserwowane wzrosty to efekt w dużej mierze czynników zewnętrznych. Aby mówić o długoterminowej rentownej produkcji, niezbędne jest wdrożenie odpowiednich działań optymalizujących i to cel spółki na najbliższe miesiące.

Arctic Paper

Wsparcie z Ministerstwa Rozwoju i Technologii

Spółka zależna Arctic Paper, Arctic Paper Kostrzyn, dostała od Ministerstwa Rozwoju i Technologii decyzję o pomocy publicznej na realizację inwestycji rozwojowych. Jak podano, inwestycje będą polegały na modernizacji maszyn papierniczych, poprawie efektywności i energochłonności procesu produkcji papieru oraz budowie infrastruktury. Wskazano, że w przypadku korzystania ze zwolnienia podatkowego z tytułu kosztów kwalifikowanych, maksymalna wysokość kosztów kwalifikowanych inwestycji wyniesie 133,9 mln PLN. Nominalna wartość pomocy w postaci zwolnień podatkowych wyniesie maksymalnie 53,4 miliony PLN (40% poniesionych nakładów) i będzie uzależniona od rzeczywistych nakładów inwestycyjnych. Arctic Paper Kostrzyn będzie uprawniona do skorzystania z pomocy po zakończeniu realizacji inwestycji w okresie 14 lat od dnia wydania decyzji. Realizacja nowych inwestycji odbędzie się w okresie od 1 kwietnia 2024 roku do 31 marca 2027 roku. Ponadto Arctic Paper Kostrzyn zobowiązana jest do spełnienia określonych kryteriów jakościowych oraz dotyczących zatrudnienia.

Develia

Umowa JV dot. budowy lokali mieszkalnych i usługowych

Develia ma umowę joint venture z funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Rockbridge TFI oraz podmiotami niepowiązanymi ze spółką, dotyczącą budowy i komercjalizacji lokali mieszkalnych i usługowych. Dodano, że Develia obejmie łącznie 50,01% akcji w spółce JV w zamian za wniesienie łącznego wkładu pieniężnego w kwocie 75 mln PLN. Umowa dotyczy realizacji za pośrednictwem spółki projektowej (spółka JV) oraz jej poszczególnych spółek zależnych, wieloetapowej inwestycji polegającej

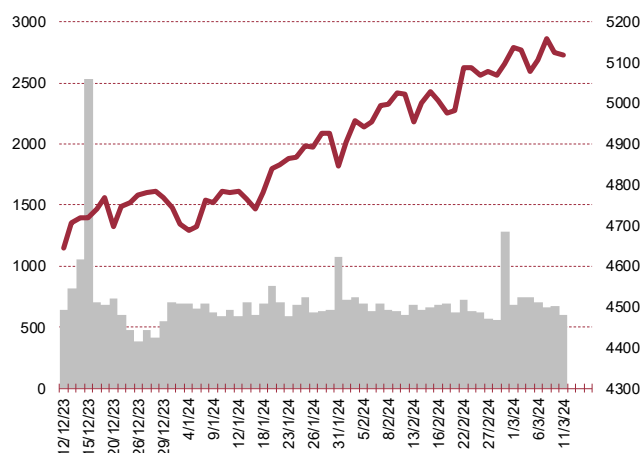
na budowie i komercjalizacji lokali mieszkalnych i usługowych o maksymalnej powierzchni użytkowej 90 tys. m kw. Develia oraz jej partnerzy biznesowi w ramach współpracy joint venture zrealizują inwestycję polegającą na budowie i sprzedaży około 1 600 lokali mieszkalnych i usługowych. Projekt powstanie w dzielnicy Leszczynki w Gdyni. Podano, że Develia jako podmiot zarządzający wspólną inwestycją, zarówno na poziomie zarządu spółki JV, jak i na podstawie osobnych umów o zarządzanie wspólną inwestycją, będzie odpowiedzialny za całokształt czynności związanych z realizacją wspólnej inwestycji, w tym będzie świadczył odpłatne usługi zarządzania projektem oraz budową i komercjalizacją lokali mieszkalnych i usługowych na nieruchomości położonej w Gdyni Leszczynki.

Vivid Games

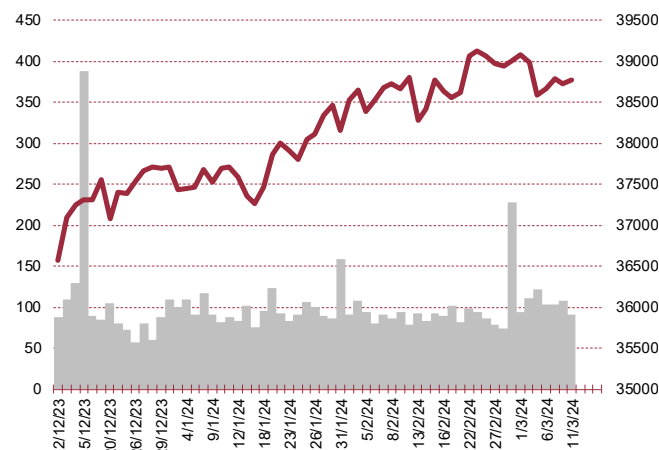
Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2024r.

Vivid Games dokonał szacunkowego ustalenia wstępnych wyników finansowych za luty 2024 roku. Przychody ze sprzedaży za luty 2024 roku spodziewane są na poziomie 1,28 mln PLN. Wynik brutto na poziomie -0,15 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,15 mln PLN. Stan środków pieniężnych na rachunkach bankowych Spółki na koniec lutego 2024 wynosił 1,6 mln PLN. Narastająco za dwa miesiące 2024 rok Spółka spodziewa się następujących wyników: przychody ze sprzedaży na poziomie 2,59 mln PLN, wynik brutto na poziomie -0,31 mln PLN, wynik netto na poziomie -0,31 mln PLN i EBITDA na poziomie 0,29 mln PLN.

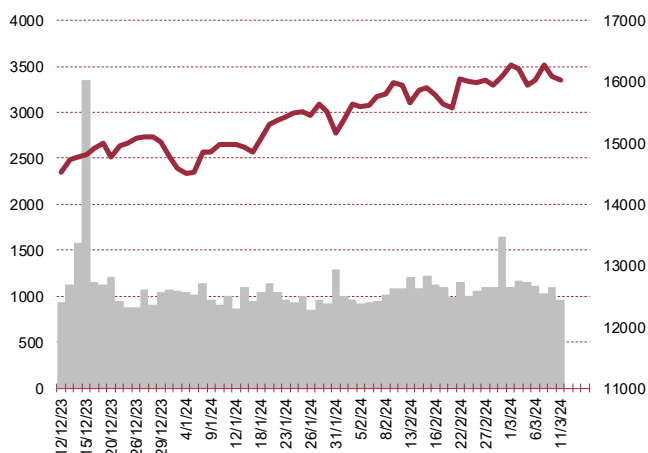
S&P500



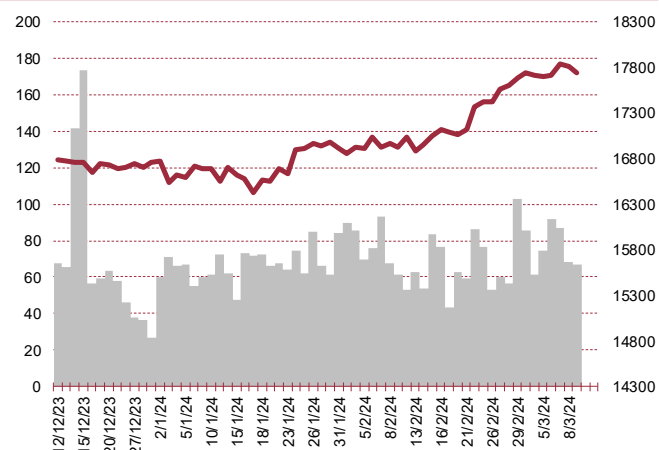
DOW JONES



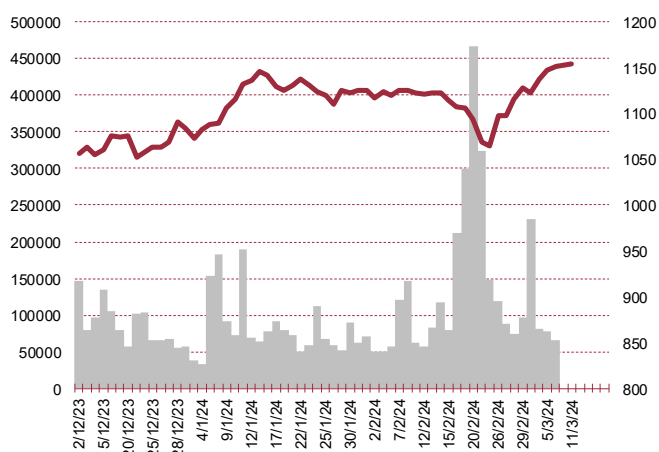
NASDAQ



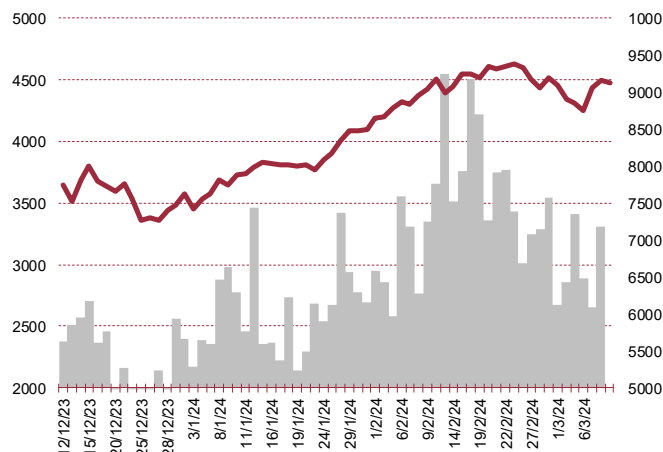
DAX



RTS\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 11 marca '24	Wtorek 12 marca '24	Środa 13 marca '24	Czwartek 14 marca '24	Piątek 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 18 marca '24	Wtorek 19 marca '24	Środa 20 marca '24	Czwartek 21 marca '24	Piątek 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.