

Raport dzienny

21 maja 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 593	↑ 0,70%	5,2%	30,2%	1292/330
WIG30	3 255	↑ 0,83%	6,8%	33,0%	1458/372
mWIG40	6 702	↑ 0,97%	8,8%	43,4%	238/60
sWIG80	25 177	↑ 0,86%	4,3%	17,2%	53/13
WIG	89 414	↑ 0,77%	7,5%	37,7%	1605/410
WIGBANKI	13 005	↑ 0,12%	-3,1%	79,6%	358/91

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 308	↑ 0,09%	6,86%	6,55%	26,63%
NASDAQ	16 795	↑ 0,65%	9,90%	7,79%	32,68%
DAX	18 769	↑ 0,35%	5,82%	9,64%	15,32%
NIKKEI 225	38 947	↓ -0,31%	5,07%	1,79%	26,42%
HANG SENG	19 197	↓ -2,24%	18,33%	16,33%	-1,30%
BOVESPA	127 751	↓ -0,31%	2,10%	-1,75%	15,36%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	10 889,0	↑ 2,07%	10,3%	28,1%	32,0%
Ropa (USD/bbl)	83,2	↓ -0,66%	-3,9%	2,9%	15,1%
Srebro (USD/OZ)	31,5	↓ -0,99%	15,9%	37,7%	33,4%
Złoto (USD/OZ)	2 416,1	↓ -0,38%	1,0%	19,3%	22,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9150	↓ -0,06%	-3,4%	-1,9%	-6,0%
EUR/PLN	4,2526	↓ -0,02%	-1,5%	-1,5%	-5,5%
EUR/USD	1,0863	↑ 0,06%	2,0%	0,4%	0,5%
USD/JPY	156,27	↑ 0,01%	0,9%	4,0%	12,7%

Informacje ze spółek

VRG Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Kogeneracja Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

PZU Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Vercom Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Cyber_Folks Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Comp Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

WP Holding Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

MLP Group Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

Medicalgorithmics Miesięczne przychody z usług analizy EKG w USA

Trakcja Aresztowanie prezesa spółki

Polimex Mostostal Zmiany w zarządzie spółki

Photon Energy Umowa na budowę i utrzymanie instalacji PV w Nowej Zelandii

Boryszew Decyzja o wypłacie dywidendy 0,44 PLN na akcję

Newag Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,50 PLN na akcję

Votum Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,42 PLN na akcję

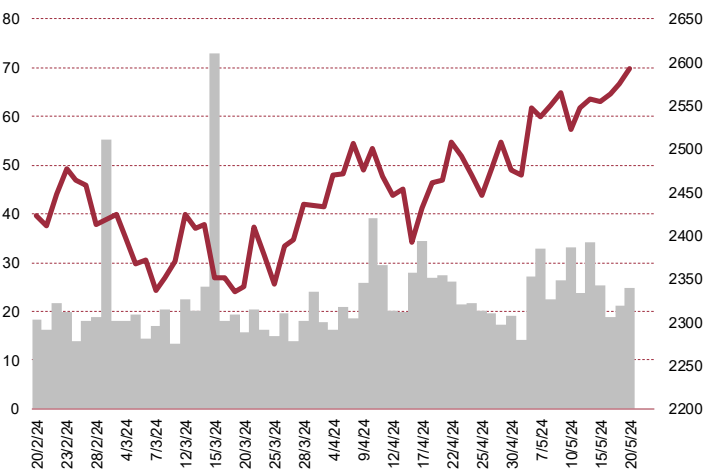
IMS Podpisanie umowy inwestycyjnej w CM

PCC Rokita Decyzja o wypłacie 6,70 PLN dywidendy na akcję

PCC Exol Decyzja o wypłacie 0,07 PLN dywidendy na akcję

Boryszew Decyzja o wypłacie 0,44 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,14%	5,33%	5,51%	5,67%
Niemcy	3,64%	3,37%	2,99%	2,57%	2,53%
USA	5,39%	5,14%	4,85%	4,47%	4,44%
Japonia	0,10%	0,17%	0,34%	0,58%	0,98%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGE	7,74 ↑ 3,67%	LPP	17450,00 ↓ -1,52%
JSW	33,15 ↑ 3,66%	MBANK	643,40 ↓ -0,89%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	72,50 ↑ 2,57%	7,2%	12,0%	155/39
PKOBP	57,20 ↑ 0,25%	-3,2%	8,3%	107/27
KGHM	170,00 ↑ 3,44%	19,4%	8,3%	107/27
ALLEGRO	38,85 ↓ -0,01%	18,9%	4,1%	52/13

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ULMA	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

VRG

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	278,2	267,0	4,2%
EBITDA	36,1	35,3	2,2%
EBIT	2,7	4,7	-43,3%
Zysk netto	2,2	3,2	-31,3%
Marże			
Marża EBITDA	13,0%	13,2%	
Marża EBIT	1,0%	1,8%	
Marża netto	0,8%	1,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kogeneracja

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	869,9	1 110,9	-21,7%
EBITDA	224,8	313,3	-28,3%
EBIT	165,8	259,3	-36,1%
Zysk netto	137,0	214,6	-36,2%
Marże			
Marża EBITDA	20,2%	36,0%	
Marża EBIT	14,9%	29,8%	
Marża netto	12,3%	24,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PZU

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana
Przychody brutto z ubezpieczeń	7 012,0	6 876,0	2,0%
Koszty usług ubezpieczenia	5 834,0	5 717,0	2,0%
Wynik z usług ubezpieczenia	787,0	698,0	12,8%
Wynik netto z inwestycji	5 135,0	4 938,0	4,0%
Zysk netto j.d.	1 254,0	1 229,0	2,0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vercom
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	39,7%	104,6	96,5	84,9	81,1	74,9
EBITDA	31,7%	23,0	23,9	22,2	21,0	17,5
EBIT	37,5%	19,2	19,5	18,3	17,2	14,0
Zysk netto	73,0%	16,5	30,2	13,0	17,6	9,5
Marże						
Marża EBITDA		22,0%	24,7%	26,2%	25,9%	23,3%
Marża EBIT		18,4%	20,2%	21,6%	21,2%	18,7%
Marża netto		15,8%	31,3%	15,3%	21,7%	12,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyber_Folks
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	30,4%	144,1	132,5	120,2	116,8	110,5
EBITDA	26,1%	39,7	37,4	35,4	33,1	31,5
EBIT	28,5%	30,8	28,3	27,1	25,2	24,0
Zysk netto	67,8%	15,2	21,4	10,0	10,3	9,1
Marże						
Marża EBITDA		27,6%	28,2%	29,4%	28,4%	28,5%
Marża EBIT		21,4%	21,3%	22,6%	21,6%	21,7%
Marża netto		10,5%	16,1%	8,3%	8,9%	8,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	zmiana r/r	I kwartał 2024	IV kwartał 2023	III kwartał 2023	II kwartał 2023	I kwartał 2023
Przychody	-28,8%	153,1	380,3	170,0	232,1	215,1
EBITDA	12,6%	28,2	30,2	23,8	31,4	25,1
EBIT	16,3%	15,7	20,7	12,0	19,9	13,5
Zysk netto	53,4%	9,6	-61,8	2,0	9,2	6,2
Marże						
Marża EBITDA		18,4%	7,9%	14,0%	13,5%	11,6%
Marża EBIT		10,2%	5,4%	7,1%	8,6%	6,3%
Marża netto		6,3%	-16,3%	1,2%	4,0%	2,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

WP Holding
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	349,8	94,7	269,3%
EBITDA	83,2	37,6	121,0%
EBIT	42,8	37,5	14,1%
Zysk netto	16,7	26,1	-36,2%
Marże			
Marża EBITDA	23,8%	39,7%	
Marża EBIT	12,2%	39,6%	
Marża netto	4,8%	27,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

MLP Group
Skonsolidowane wyniki za 1Q'24

	I kwartał 2024	I kwartał 2023	zmiana (r/r)
Przychody	96,2	94,7	1,6%
EBITDA	26,5	37,6	-29,6%
EBIT	26,3	37,5	-29,9%
Zysk netto	16,2	26,1	-37,9%
Marże			
Marża EBITDA	27,5%	39,7%	
Marża EBIT	27,3%	39,6%	
Marża netto	16,9%	27,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Medicalgorithmics
Miesięczne przychody z usług analizy EKG w USA

Medicalgorithmics oszacowała wartość cyklicznych, średnich, miesięcznych przychodów wyłącznie z usług analizy danych EKG z portfela kontraktów z trzema centrami diagnostycznymi z USA na miesięcznie 110,1 tys. USD (około 440 tys. PLN) co Zarząd ocenia jako realistyczny a nawet konserwatywny scenariusz. Publikowana wartość została oszacowana jako średnia za kolejne 12 m-cy (od maja 2024 r. do kwietnia 2025 r.) dla 3 klientów, z USA którzy rozpoczęli komercyjne wykorzystywanie oprogramowania z algorytmiką AI Spółki w okresie od 1 lutego b.r. do dnia publikacji niniejszego raportu. Łączna wartość sprzedaży usług analizy badań oraz urządzeń Pocket IV osiągnięta w USA w Q1 2024 wyniosła 1,2 mln PLN.

Trakcja
Aresztowanie prezesa spółki

Na zlecenie Prokuratury Krajowej zatrzymany został Arkadiusz Arciszewski, prezes zarządu Trakcji. Spółka podała, że nie posiada dalszych informacji, w tym o przyczynach zatrzymania.

Polimex Mostostal
Zmiany w zarządzie spółki

Rada Nadzorcza Polimex Mostostal odwołała prezesa zarządu Krzysztofa Figata, przyczyna odwołania nie została wskazana. Rada Nadzorcza jednocześnie powierzyła Maciejowi Kornilukowi tymczasowo pełnienie obowiązków prezesa zarządu.

Photon Energy
Umowa na budowę i utrzymanie instalacji PV w Nowej Zelandii

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Photon Energy ma umowę na budowę i utrzymanie instalacji PV o mocy 20,8 MWp w Nowej Zelandii, przez co rozszerza swoją działalność w regionie Australii i Oceanii. Podano, że zawarta umowa oznacza ekspansję Photon Energy na rynek nowozelandzki, gdzie grupa będzie korzystać z doświadczeń zdobytych w Australii oraz w Europie. Wskazano, że projekt jest pierwszym przedsięwzięciem Photon Energy typu utility scale realizowanym w Nowej Zelandii i jednym z pierwszym projektów, które Aquila Clean Energy i FSNF rozwijają w tym kraju. Photon Energy został również wybrany do świadczenia usług technicznego utrzymania instalacji (O&M) po uruchomieniu projektu.

Boryszew

Decyzja o wypłacie dywidendy 0,44 PLN na akcję

Akcjonariusze Boryszewa zdecydowali o wypłacie z kapitału zapasowego 0,44 zł dywidendy na akcję, czyli łącznie 90,3 mln zł. Dzień dywidendy ustalono na 27 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca.

Newag

Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,50 PLN na akcję

Jak wynika z projektów uchwał ZWZ zwołanego na 17 czerwca 2024 r, Newag rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 22,5 mln zł z zysku za 2023 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 0,50 zł na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2023 roku w wysokości 20,8 mln zł spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

Votum

Rekomendacja wypłaty dywidendy 2,42 PLN na akcję

Zarząd Votum rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2023 roku na dywidendę trafiło 29,04 mln zł, co daje 2,42 zł dywidendy na akcję. Zgodnie z propozycją zarządu, pozostała część zysku w kwocie 39,3 tys. zł trafić ma na kapitał zapasowy.

IMS

Podpisanie umowy inwestycyjnej w CM

Spółka poinformowała, że podpisana została umowa inwestycyjna dotycząca pozyskania kapitału w spółce zależnej Closer Music Sp. z o.o. Spółka wyemituje i sprzeda na rzecz nowego inwestora, p. Agustina Egurroli udziały stanowiące łącznie 0,44% kapitału zakładowego za kwotę 305 tys. PLN, tj. przy szacunkowej wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 70 mln PLN. Łączna wycena ogółu udziałów CM uwzględnia przyznane inwestorowi dyskonto od bieżącej wyceny w rozpoczętej drugiej rundzie finansowania wynoszącej 80 mln PLN, wynikające z realizowania przez inwestora wsparcia promocyjno-medialnego CM, w tym pełnienia przez inwestora funkcji "Ambasadora marki CM". W toku bieżących, regularnych aktywności oraz komunikacji zawodowej i artystycznej, p. Egurrola będzie podejmować działania zmierzające do szerokiej promocji marki Closer Music, w różnorodnych jej formach, uzgodnionych przez strony w umowie. Ponadto, do 30.09.2024 roku inwestor ma możliwość nabycia dalszych udziałów CM stanowiących łącznie maksymalnie 1,43% kapitału zakładowego za kwotę maksymalnie 1 mln PLN, tj. przy szacunkowej wycenie pre-money 100% udziałów Closer Music wynoszącej 70 mln PLN.

PCC Rokita

Decyzja o wypłacie 6,70 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie PCC Rokita zdecydowało, że spółka wypłaci z zysku netto za 2023 rok 133 mln PLN dywidendy, co daje 6,70 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego jednostkowego zysku netto w wysokości 114,6 mln PLN trafi na kapitał zapasowy spółki. Dniem dywidendy jest 25 maja, a terminem jej wypłaty 29 maja. Przed rokiem PCC Rokita wypłaciła 21,57 PLN dywidendy na akcję.

PCC Exol

Decyzja o wypłacie 0,07 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze PCC Exol zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę z zysku za 2023 rok łącznie 12,2 mln PLN, co daje 0,07 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zeszłorocznego jednostkowego zysku netto w wysokości 37,8 mln PLN trafi na kapitał zapasowy spółki. Dzień dywidendy to 25 maja, a jej wypłata nastąpi 29 maja 2024 r. Z zysku za 2022 rok na dywidendę trafiło łącznie 17,4 mln PLN, co dało 0,10 PLN dywidendy na akcję.

Boryszew
Decyzja o wypłacie 0,44 PLN dywidendy na akcję

Akcjonariusze Boryszewa zdecydowali o wypłacie z kapitału zapasowego 0,44 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 90,3 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 27 maja, a termin wypłaty na 4 czerwca. W 2023 roku Boryszew wypłacił 0,74 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.

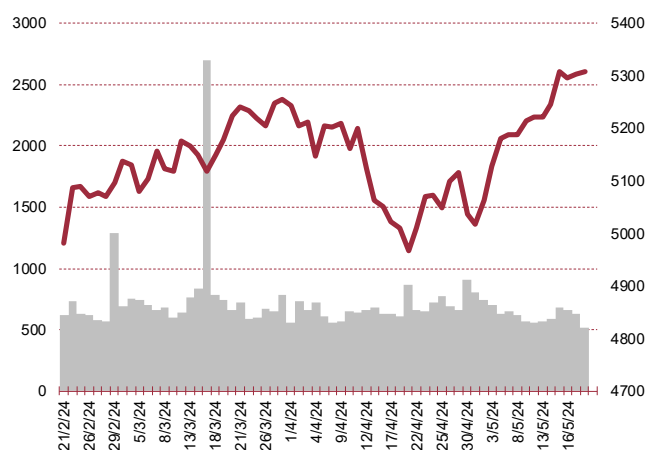
Boryszewa
Rozpoczęcie likwidacji oddziału Walcownia Rur Andrzej

Zarząd Alchemii, spółki zależnej Boryszewa, zdecydował o rozpoczęciu procesu likwidacji oddziału Walcownia Rur Andrzej w Zawadzkiem. Boryszew poinformował, że zarząd spółki zdecydował o zamiarze rozpoczęcia procesu likwidacji, mając na uwadze m.in. przewidywaną utratę zdolności oddziału do konkurencji na rynku z uwagi na przestarzałą technologię produkcyjną, wysokie koszty utrzymywania działalności produkcyjnej oddziału i przewidywany stały wzrost tych kosztów, nieuzasadnione technologicznie i ekonomicznie zwiększanie nakładów na remonty i unowocześnianie technologii produkcji oraz przewidywane wyższe korzyści ekonomiczne wynikające z likwidacji majątku oddziału względem korzyści wynikających z utrzymywania działalności produkcyjnej. W 2023 r. Oddział Walcownia Rur Andrzej miał 183 mln PLN przychodów ze sprzedaży, wobec 281 mln PLN w 2022 r.

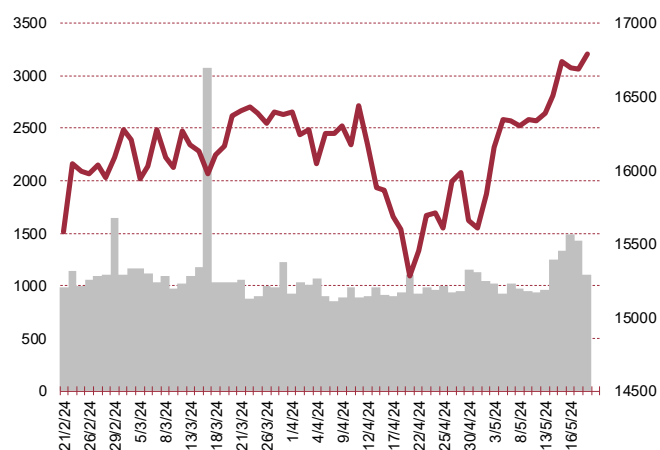
ED Invest
Rekomendacja wypłaty dodatkowo 0,27 PLN dywidendy na akcję

ED Invest chce wypłacić dodatkowo 0,27 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 r., co daje łącznie 2,68 mln PLN. W grudniu 2023 r. spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2023 r. w wysokości 1,21 PLN na akcję. Proponowanym dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 29 maja, zaś dniem wypłaty 3 czerwca 2024 r. Za 2022 rok spółka wypłaciła 3,87 mln PLN dywidendy, co dało 0,39 PLN dywidendy na akcję.

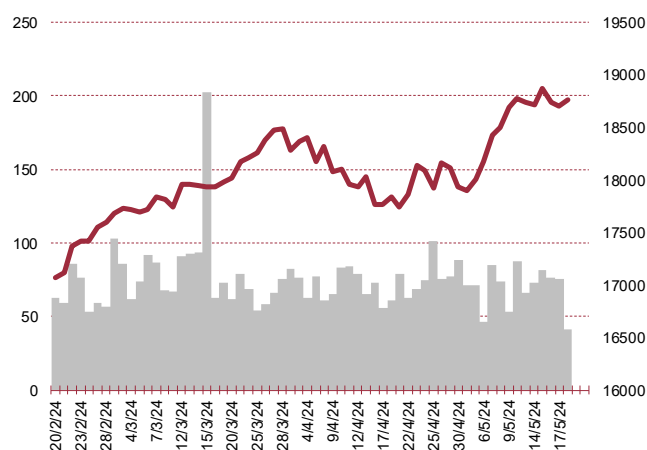
S&P500



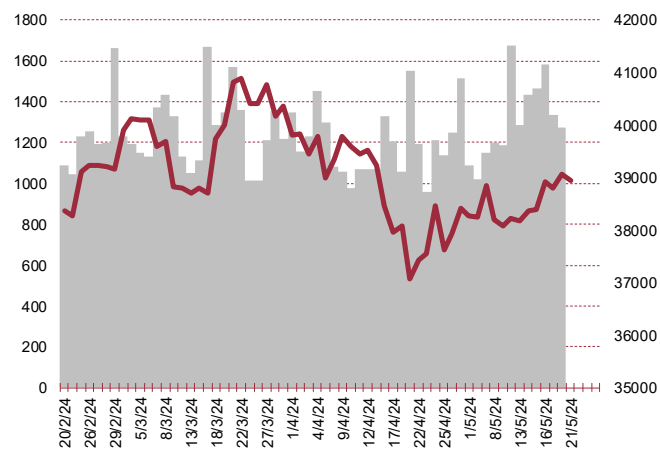
NASDAQ



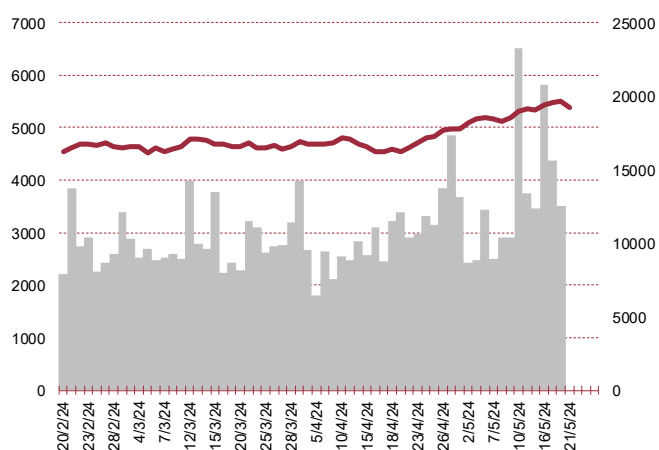
DAX



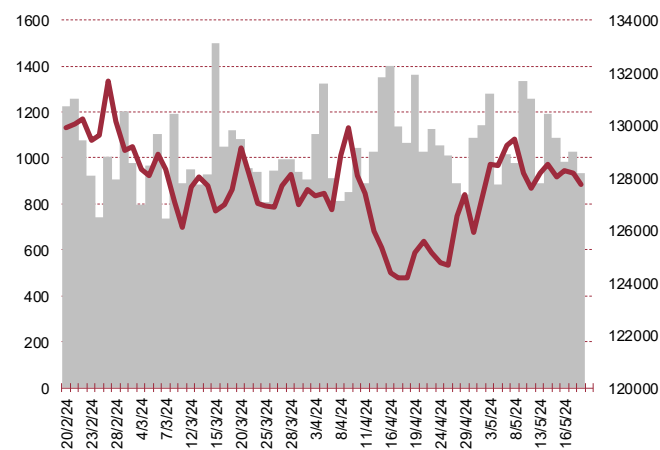
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	20 maja '24	21 maja '24	22 maja '24	23 maja '24	24 maja '24
Dane makro	Inflacja PPI (GER)		Produkcja przemysłowa (PL), Zatrudnienie (PL), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL)	Inflacja CPI (JP), PKB (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ZREMB, VERCOM, CYBERFLKS, COMP	BUMECH, KOGENERA, VRG, WIRTUALNA, PZU, AUTOPARTN, JSW, ULMA	ORLEN, KINOPOL, INTERCARS, CLNPHARMA, SELVITA, XTPL, CREEPYJAR, ENEA, BOGDANKA, FERRO, ENERGA, SNIEZKA, TAURONPE, MURAPOL, CYFRPLSAT	OPONEO.PL, POLWAX, DEVELIA, BOWIM, MIRBUD, RAFAKO, ERG, PEKABEX, ARCHICOM, INTROL, GRUPRACUJ, ROPCZYCE, BOOMBIT, WITTCHEN, MLSYSTEM, NEUCA, 11BIT	COMARCH, APLISENS, STALPROFI, MONNARI, RAINBOW, AMICA, TORPOL, AGORA
Dzień dywidendy	SEKO, ONDE	OTLOG	DIGITANET, ERBUD	IPOPEMA	
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	27 maja '24	28 maja '24	29 maja '24	30 maja '24	31 maja '24
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Inflacja CPI (PL)(GER)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU)
Wyniki spółek	VOTUM, TSGAMES, DEKPOL, PKPCARGO, PGE, ESOTIQ, POLIMEXMS, INPRO, MARVIPOL, AILLERON, PCFGROUP, ASSECOPOL, VOXEL, ANSWEAR	DELKO, MOSTALWAR, FERRUM, IMS, GRENEVIA, CDPROJEKT, VIGOPHOTN, TIM, TRAKCJA, ZEPAK, ECHO, LUBAWA, HUUUGE, SUNEX, GRUPAAZOTY, POLICE, BLOOBER	KGL, FEERUM, CIGAMES, AIGAMES, VIVID, WIELTON, CAPTORTX, ACTION, MERCATOR, ENTER, EKOEXPORT, PGFGROUP, BIOMAXIMA, STALPROD, UNIBEP, SONEL, PAMAPOL, SELENAFM, WIKANA	MOSTALPLC	ASBIS, CAVATINA, PLAYWAY, DRAGOENT, BIGCHEESE
Dzień dywidendy	ACAUTOGAZ		VERCOM		MEXPOLSKA, ODLEWNIE
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 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.