

Raport dzienny

12 września 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 297	↑ 1,55%	-1,6%	17,8%	74/19
WIG30	2 894	↑ 1,49%	-1,5%	20,0%	81/20
mWIG40	6 023	↑ 1,29%	-1,1%	19,5%	11/2
sWIG80	23 965	↑ 0,65%	0,0%	13,0%	1/0
WIG	80 946	↑ 1,34%	-1,3%	21,6%	91/23
WIGBANKI	12 408	↑ 1,74%	-0,6%	61,1%	16/4

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y	
S&P500	5 554	↑ 1,07%	3,92%	2,46%	24,48%
NASDAQ	17 396	↑ 2,17%	3,66%	-1,21%	26,30%
DAX	18 535	↑ 1,12%	4,56%	-0,51%	17,94%
NIKKEI 225	36 833	↑ 3,41%	5,16%	-5,26%	12,38%
HANG SENG	17 259	↑ 0,88%	0,86%	-3,79%	-4,26%
BOVESPA	134 677	↑ 0,27%	2,72%	12,29%	14,16%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y	
Miedź (USD/t)	9 090,5	↑ 0,71%	2,5%	-6,9%	8,2%
Ropa (USD/bbl)	71,6	↑ 1,40%	-12,0%	-11,8%	-14,7%
Srebro (USD/OZ)	28,9	↑ 0,61%	3,1%	-2,9%	25,1%
Złoto (USD/OZ)	2 516,9	↑ 0,21%	1,8%	8,3%	31,5%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y	
USD/PLN	3,9033	↑ 0,21%	-0,9%	-2,6%	-9,9%
EUR/PLN	4,2986	↑ 0,21%	-0,2%	-0,8%	-7,7%
EUR/USD	1,1013	↑ 0,01%	0,8%	1,9%	2,4%
USD/JPY	142,86	↑ 0,35%	-3,0%	-8,8%	-2,9%

Informacje ze spółek

Tauron Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Atende Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Trakcja Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Develia Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Artifex Mundi Wyniki za 2Q'24

Grupa Azoty Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Grupa Azoty Podpisanie listu intencyjnego z ORLEN S.A.

JSW Zgoda RN się na umorzenie certyfikatów FIZ

PHN Wyrok NSA w sprawie odliczenia podatku VAT

KGHM Zgoda na udzielenie gwarancji korporacyjnej dla Sierra Gorda

Mercor Zamówienia pozyskane w sierpniu 2024 r.

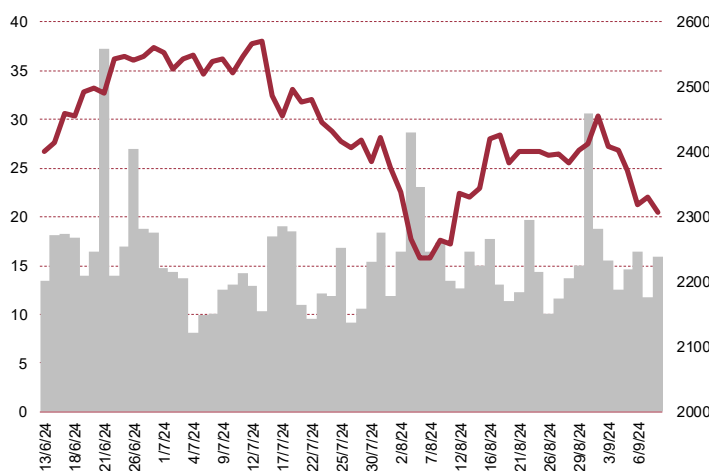
Pekabex Umowa spółki zależnej na budowę w Szwecji

Unibep Umowa spółki zależnej na budynek mieszkalny w Gdańsku

Polenergia Umowy na zakup i wykonanie wyprowadzenia kabli dla MFW Bałtyk

Kogeneracja Zmiana na stanowisku Prezesa

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	3,79%	4,63%	4,97%	5,25%
Niemcy	3,26%	2,67%	2,15%	1,97%	2,11%
USA	5,00%	4,07%	3,64%	3,44%	3,65%
Japonia	0,12%	0,26%	0,39%	0,51%	0,86%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D		
MBANK	616,60	↑ 3,77%	PKNORLEN	59,93	↓ -0,56%
JSW	22,91	↑ 3,52%	KĘTY	771,50	↑ 0,39%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
PKNORLEN	59,93	↓ -0,56%	-7,2%	5,4%	4/1
KGHM	134,50	↑ 2,13%	6,2%	4,6%	3/0
PKOBP	55,00	↑ 1,81%	1,8%	4,6%	3/0
ALIOR	90,46	↑ 1,41%	-1,1%	3,5%	2/0

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio	
14:15	Stopa refinansowa	EU	3,65%	4,25%
14:15	Stopa depozytowa	EU	3,50%	3,75%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US	1,8%	2,2%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	230 tys.	227 tys.

Informacje ze spółek

Tauron

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	7 142	9 689	-26,3%	15 284	22 623	-32,4%
EBITDA	1 588	2 044	-22,3%	3 129	4 274	-26,8%
EBIT	-629	1 488	-	359	3 185	-88,7%
Zysk netto	-1 374	840	-	-843	1 876	-
Marże						
Marża EBITDA	22,2%	21,1%		20,5%	18,9%	
Marża EBIT	-8,8%	15,4%		2,3%	14,1%	
Marża zysku netto	-19,2%	8,7%		-5,5%	8,3%	

Wg MSSF; mln PLN;

Atende

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	64,8	73,5	-11,8%	127,0	145,8	-12,9%
EBITDA	4,2	6,6	-36,2%	6,4	13,9	-54,3%
EBIT	1,3	4,0	-66,4%	0,6	8,4	-93,4%
Zysk netto	0,5	2,3	-76,7%	-0,4	5,4	-
Marże						
Marża EBITDA	6,5%	9,0%		5,0%	9,6%	
Marża EBIT	2,1%	5,4%		0,4%	5,8%	
Marża netto	0,8%	3,2%		-0,3%	3,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Trakcja

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	448,5	491,1	-8,7%	757,4	772,0	-1,9%
EBITDA	20,2	31,8	-36,3%	19,4	17,7	9,3%
EBIT	-	22,7	-43,3%	-	-0,5	-
Zysk brutto	-2,7	14,0	-4,4%	-9,5	-17,9	-
Marże						
Marża EBITDA	4,5%	6,5%		2,6%	2,3%	
Marża EBIT	-	4,6%		-	-0,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Develia
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	247,1	162,0	52,6%	648,7	419,2	54,8%
EBITDA	70,1	13,9	403,3%	180,0	84,6	112,7%
EBIT	68,5	13,3	414,1%	177,1	83,5	112,2%
Zysk netto	64,6	21,5	200,5%	149,3	79,6	87,6%
Marże						
Marża EBITDA	28,4%	8,6%		27,8%	20,2%	
Marża EBIT	27,7%	8,2%		27,3%	19,9%	
Marża netto	26,1%	13,3%		23,0%	19,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Artifex Mundi
Wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	24,6	19,6	25,7%	52,1	35,5	46,7%
EBITDA	7,6	6,0	27,2%	16,2	10,4	56,2%
EBIT	7,1	5,7	23,5%	15,2	9,9	54,5%
Zysk netto	6,9	5,8	19,1%	14,4	9,8	46,0%
Marże						
Marża EBITDA	30,9%	30,5%		31,0%	29,2%	
Marża EBIT	28,7%	29,2%		29,2%	27,8%	
Marża netto	28,2%	29,8%		27,5%	27,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Azoty
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	3 344,2	3 490,8	-4,2%	6 742,9	7 386,3	-8,7%
EBITDA	-130,2	-604,5	-	-181,1	-1 005,7	-
EBIT	-337,5	-807,2	-	-597,2	-1 403,2	-
Zysk netto	-416,0	-544,0	-	-679,0	-1 065,7	-
Marże						
Marża EBITDA	-3,9%	-17,3%		-2,7%	-13,6%	
Marża EBIT	-10,1%	-23,1%		-8,9%	-19,0%	
Marża netto	-12,4%	-15,6%		-10,1%	-14,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Azoty finalizuje prace nad docelowym modelem funkcjonowania grupy. Najważniejsze założenia zostaną przedstawione w perspektywie najbliższych tygodni.

Grupa Azoty
Podpisanie listu intencyjnego z ORLEN S.A.

Spółka poinformowała, że podpisany został pomiędzy spółką, działającą w imieniu własnym oraz w imieniu dwóch spółek zależnych: Grupy Azoty Zakładów Azotowych "Puławy" S.A. i Grupy Azoty Zakładów Chemicznych "Police" S.A., oraz ORLEN S.A. list intencyjny w związku z zamiarem przystąpienia Stron do analiz opcji strategicznych celem podjęcia decyzji dotyczących zawarcia między Stronami potencjalnych transakcji w obszarach: polimerów, w tym ze szczególnym uwzględnieniem

spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A., działalności związanej z produkcją i sprzedażą kaprolaktamu oraz poliamidu 6, a także elementów infrastruktury portowej spółki Grupa Azoty "FOSFOR" Sp. z o.o. w Gdańsku.

JSW

Zgoda RN się na umorzenie certyfikatów FIZ

Rada nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (FIZ) o łącznej szacowanej wartości ok. 400 mln PLN w ramach ustalonego na 2024 rok limitu. Sumarycznie, w 2024 r. rada nadzorcza wyraziła zgodę na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 1 390 mln PLN z zaplanowanej kwoty umorzeń na rok 2024 o wartości 1,5 mld PLN.

PHN

Wyrok NSA w sprawie odliczenia podatku VAT

Spółka poinformowała, że Naczelny Sąd Administracyjny w dwóch prawomocnych wyrokach z 11 września 2024 r. uwzględnił zarzuty zawarte w skargach kasacyjnych z 2018 r. spółki celowej tj. PHN 6 Sp. z o.o. i uchylił wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie oraz organu podatkowego II instancji za II i IV kwartał 2014 r. oraz I kwartał 2015 r., kwestionujące odliczenie podatku naliczonego VAT. W wyniku ww. orzeczeń, organ podatkowy zobowiązany będzie do ponownej oceny stanu faktycznego. Wartość przedmiotu sporu z organem podatkowym opiewa w tych sprawach łącznie na kwotę 110,8 mln PLN. Ponowne rozpatrzenie przedmiotowych spraw przez organ podatkowy zgodnie z dotychczasowym stanowiskiem PHN 6 Sp. z o.o. będzie miało w całości pozytywny wpływ na wynik i kapitały PHN 6 Sp. z o.o. i grupy PHN.

KGHM

Zgoda na udzielenie gwarancji korporacyjnej dla Sierra Gorda

Zarząd KGHM podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na udzielenie gwarancji korporacyjnej na zabezpieczenie zobowiązań Sierra Gorda w związku z planowanym zawarciem przez Sierra Gorda umowy kredytu rewolwingowego z konsorcjum banków. Wykonanie zobowiązań w ramach umowy kredytu rewolwingowego zabezpieczone będzie gwarancją korporacyjną wystawioną przez obu właścicieli Sierra Gorda. Jak podano, maksymalna wysokość gwarancji udzielanej przez spółkę wynika z posiadanych udziałów w Sierra Gorda (55% udziałów) oraz całkowitej wartości kredytu (do kwoty 500 mln USD) i wynosić będzie maksymalnie 275 mln USD. Środki finansowe pozyskane w ramach przedmiotowego finansowania zostaną przeznaczone na refinansowanie obecnego zadłużenia zewnętrznego z tytułu kredytu udzielonego Sierra Gorda przez Bank Gospodarstwa Krajowego, a także na bieżącą działalność Sierra Gorda.

Mercor

Zamówienia pozyskane w sierpniu 2024 r.

Grupa Mercor pozyskała w sierpniu 2024 roku zamówienia o wartości około 46,2 mln zł w porównaniu z wartością 46,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 1,5%. W okresie od marca do sierpnia 2024 roku Grupa pozyskała zamówienia o wartości około 288,1 mln zł wobec 315,9 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej, co oznacza spadek o 9%.

Pekabex

Umowa spółki zależnej na budowę w Szwecji

Spółka zależna od Pekabex - Betbygg Sverige zawarła z Sherwin Williams Sweden AB umowę, na budowę nowego laboratorium R_D w miejscowości Märsta, gmina Sigtuna. Wartość umowy wynosi ok. 4% przychodów grupy Pekabex wg ostatniego opublikowanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Termin zakończenia realizacji ustalono na 26 czerwca 2026 r.

Unibep

Umowa spółki zależnej na budynek mieszkalny w Gdańsku

Spółka zależna od Unibep - Unihouse zawarła umowę na realizację zamówienia publicznego pn.: "Budowa budynku mieszkalnego wielorodzinnego "B" wraz z infrastrukturą techniczną i zagospodarowaniem terenu przy ul. Kolorowej 18 w Gdańsku". Zamawiającym jest Gdańska Infrastruktura Społeczna z Gdańska. Przedmiotem umowy jest realizacja budynku wielorodzinnego o

wysokości 4 kondygnacji nadziemnych, w którym znajdzie się 15 lokali mieszkalnych. Wynagrodzenie Unihouse z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 12,3 mln zł brutto, tj. ok. 11,3 mln zł netto. Termin realizacji wynosi 8 miesięcy od dnia podpisania umowy.

Polenergia

Umowy na zakup i wykonanie wyprowadzenia kabli dla MFW Bałtyk

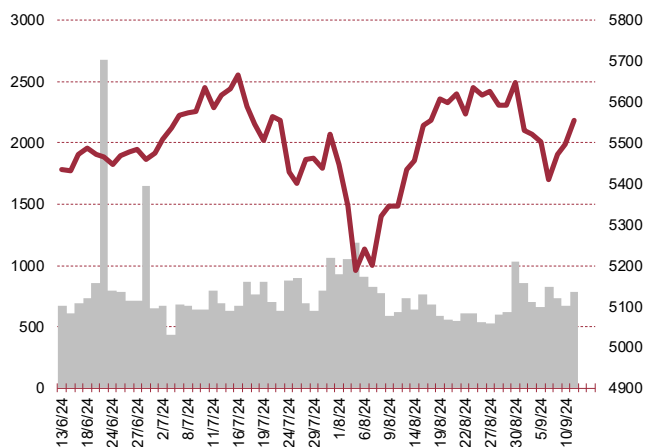
MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Polenergia posiada 50% udziałów zawarły: 1) umowy na projektowanie, zakup materiałów, wykonanie oraz dostawę kabli na lądzie ze spółką Tele-Fonika Kable S.A. oraz 2) umowy na wykonanie wyprowadzenia kabli eksportowych na ląd ze spółką Visser _ Smit Hanab B.V. Umowy na kable lądowe obejmują zaprojektowanie, zakup materiałów, wykonanie oraz dostawę lądowych kabli eksportowych, lądowych kabli połączeniowych i lądowych kabli światłowodowych, w tym wszystkie prace związane z łączeniem, uziemieniem i zakończeniem linii kablowej dla obu projektów. Zgodnie z przyjętym harmonogramem ukończenie prac planowane jest na pierwszy kwartał 2027 roku - w przypadku MFW Bałtyk II i na drugi kwartał 2027 roku - w przypadku MFW Bałtyk III. Łączne wynagrodzenie wykonawcy na podstawie obu umów zostało wstępnie określone - na dzień podpisania umów - na kwotę ok. 139,5 mln PLN. W ramach umów na wyprowadzenie kabli wykonawca zobowiązał się do wykonania czterech horyzontalnych przewiertów kierunkowych (HDD) oraz montażu czterech kanałów kablowych w rejonie zejścia na ląd. Wykonane przewierty umożliwią wciągnięcie kabli eksportowych z części morskiej na ląd. Zgodnie z przyjętym harmonogramem rozpoczęcie prac planowane jest na ostatni kwartał 2024 roku, a ukończenie do końca 2026 roku. Łączne wynagrodzenie wykonawcy na podstawie obu umów zostało wstępnie określone - na dzień podpisania umów - na kwotę ok. 31 mln EUR.

Kogeneracja

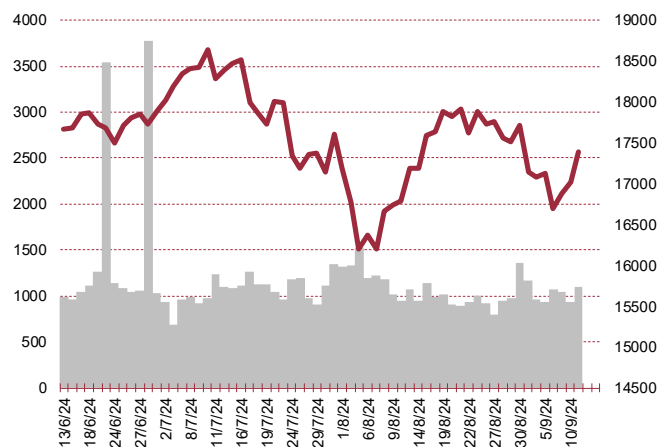
Zmiana na stanowisku Prezesa

Rada Nadzorcza Kogeneracji podjęła uchwałę w sprawie odwołania Pana Dominika Wadeckiego ze składu Zarządu Spółki, w tym ze sprawowanej funkcji Prezesa Zarządu, z dniem 15 września 2024 r. Uchwała odwołująca Pana Dominika Wadeckiego ze składu Zarządu Spółki nie zawiera przyczyny odwołania. Na stanowisko Prezesa został powołany Pan Dariusz Witkowski, który będzie pełnił funkcję od 16 września 2024 r.

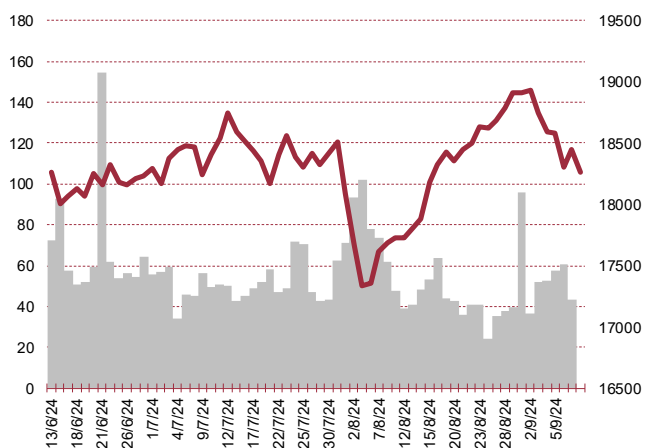
S&P500



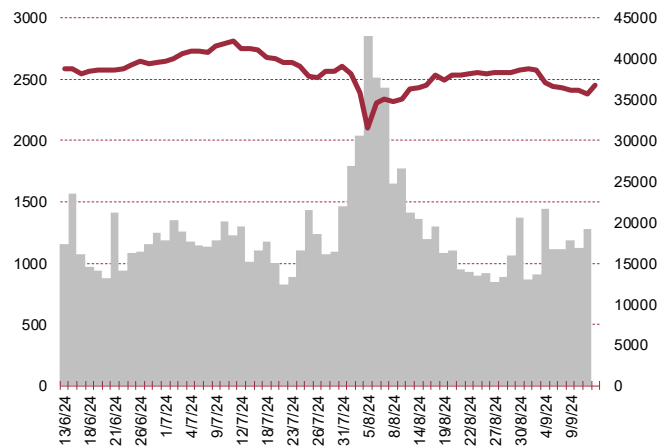
NASDAQ



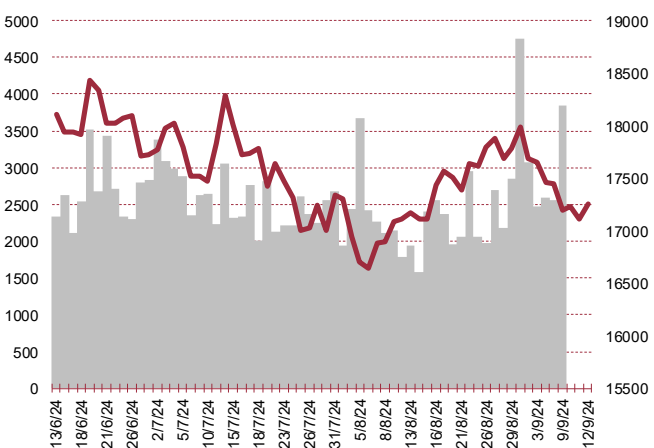
DAX



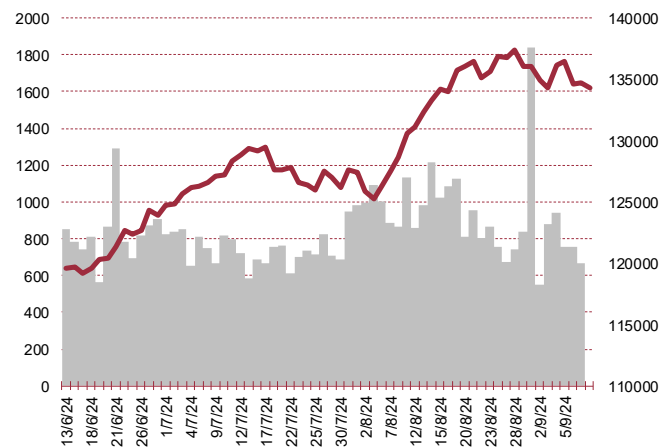
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 9 września '24	Wtorek 10 września '24	Środa 11 września '24	Czwartek 12 września '24	Piątek 13 września '24
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)	Inflacja CPI (GER)	Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ERBUD, INTERCARS, KOGENERACJA, MABION, AMBRA, ONDE	RYVU, TAURON, IMS, ATENDE, ARTIFEX	DEVELIA, PAMAPOL, OEX, WITTCHEN, PEKABEX	INPRO, SELENAFM, WASKO, NEWAG, ULTGAMES
Dzień dywidendy	PANOVA	ARTEM		AQUA, LUG, ZUE	BIOGENED
Inne					

	Poniedziałek 16 września '24	Wtorek 17 września '24	Środa 18 września '24	Czwartek 19 września '24	Piątek 20 września '24
Dane makro	Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(CN), Decyzja Moody's ws. ratingu (PL), Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	INSTALKRK	BUMECH, FERRO, ARCHICOM, AUTOPARTNER	ELEKTROTIM, ENEA, BOGDANKA, SNIEZKA, LOKUM, ANSWEAR, CLNPHARMA	DEBICA, ECHO, APSENERGY, POLWAX, XTPL, CREEPYJAR, MLSYSTEM, ALLEGRO	AMICA, EKOEXPORT, LENA, STALPRODUKT, SYGNITY
Dzień dywidendy	BENEFIT	PZU	VOTUM	PJPMKRUM	DEBICA, FOREVERENTER, ORLEN, VRG, VOXEL
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 stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez 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 świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.