

Raport dzienny

1 października 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 324	↓ -2,47%	-3,6%	21,3%	1211/315
WIG30	2 940	↓ -2,35%	-3,2%	23,9%	1290/335
mWIG40	6 202	↓ -1,04%	-2,3%	25,6%	131/34
sWIG80	24 229	↑ 0,02%	-1,1%	17,2%	28/7
WIG	83 274	↓ -1,97%	-1,9%	27,3%	1388/361
WIGBANKI	12 458	↓ -3,23%	-6,3%	62,7%	321/83

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 762	↑ 0,42%	2,02%	5,25%	34,38%
NASDAQ	18 189	↑ 0,38%	2,68%	1,73%	37,60%
DAX	19 325	↓ -0,76%	2,21%	5,65%	25,60%
NIKKEI 225	38 652	↑ 1,93%	0,01%	-2,47%	21,33%
HANG SENG	21 134	↑ 2,43%	17,48%	19,27%	18,66%
BOVESPA	131 816	↓ -0,69%	-3,08%	5,69%	13,08%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 829,0	↓ -1,54%	6,4%	2,4%	18,8%
Ropa (USD/bbl)	71,7	↑ 0,03%	-5,9%	-14,9%	-13,0%
Srebro (USD/OZ)	31,5	↑ 0,98%	10,2%	6,8%	49,5%
Złoto (USD/OZ)	2 645,3	↑ 0,41%	5,7%	13,4%	43,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8440	↓ -0,10%	-0,3%	-4,4%	-12,8%
EUR/PLN	4,2821	↓ -0,05%	0,3%	-0,8%	-7,3%
EUR/USD	1,1140	↑ 0,04%	0,6%	3,7%	6,3%
USD/JPY	144,30	↑ 0,47%	-1,8%	-10,6%	-3,7%

Informacje ze spółek

PlayWay Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

PCF Group Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

PKP Cargo Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

ZPC Otmuchów Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

EC Będzin Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

LSI Software Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Mostostal Warszawa Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Columbus Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Ferrum Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

NTT System Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

Tower Investments Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

CFI Holding Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

MLP Group Emisja obligacji o wartości max. 300 mln EUR

MLP Group Rating od Moody's

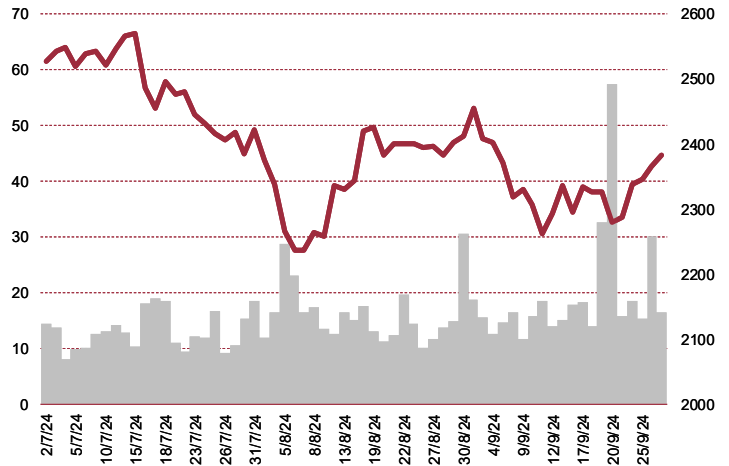
Archicom Zaliczka na poczet dywidendy w wys. 1,41 PLN na akcję

Polenergia Umowy czarteru statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych

Newag Znacząca umowa wykonawcza z Kolejami Małopolskimi

Mostostal Warszawa Zmiany w zarządzie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,42%	4,69%	4,91%	5,26%
Niemcy	3,03%	2,47%	2,07%	1,95%	2,12%
USA	4,62%	3,90%	3,64%	3,56%	3,78%
Japonia	0,06%	0,22%	0,39%	0,51%	0,86%

Wygrani/Przeigrani

	1D	1D
KGHM	159,35 ↓ -2,57%	JSW 25,88 ↑ 2,70%
PKOBP	55,98 ↓ -3,91%	BUDIMEX 597,50 ↓ -2,21%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	55,98 ↓ -3,91%	-3,3%	14,0%	169/44
PEKAO	146,90 ↓ -3,70%	-7,3%	7,5%	90/23
PKNORLEN	55,87 ↓ -1,76%	-13,2%	13,3%	160/41
ALLEGRO	34,81 ↓ -3,49%	-8,6%	7,9%	96/25

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CAPITAL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	47,3 47,8
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	40,3 42,4
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	44,8 45,8
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	1,8% 2,2%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	47,0 47,9

Informacje ze spółek

PlayWay

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	67,9	81,7	-16,8%	149,2	153,1	-2,5%
EBITDA	50,7	49,7	2,0%	98,6	90,9	8,5%
EBIT	50,3	49,2	2,1%	97,8	90,0	8,6%
Zysk netto	49,2	33,6	46,6%	86,3	63,6	35,8%
Marże						
Marża EBITDA	74,7%	60,8%		66,1%	59,3%	
Marża EBIT	74,0%	60,3%		65,5%	58,8%	
Marża netto	72,4%	41,1%		57,9%	41,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PCF Group

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	19,4	33,7	-42,4%	76,3	68,7	11,1%
EBITDA	-24,3	-3,0	-	-13,3	0,0	-
EBIT	-39,8	-7,4	-	-35,8	-8,9	-
Zysk netto	-32,5	-8,9	-	-33,2	-13,4	-
Marże						
Marża EBITDA	-125,3%	-8,9%		-17,5%	0,0%	
Marża EBIT	-204,9%	-21,9%		-46,9%	-12,9%	
Marża netto	-167,4%	-26,3%		-43,6%	-19,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

PKP Cargo

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	1 119,8	1 335,5	-16,2%	2 300,5	2 899,5	-20,7%
EBITDA	114,6	251,8	-54,5%	237,0	611,2	-61,2%
EBIT	-366,4	53,5	-	-463,2	221,5	-
Zysk netto	-335,0	5,5	-	-453,1	109,7	-
Marże						
Marża EBITDA	10,2%	18,9%		10,3%	21,1%	
Marża EBIT	-32,7%	4,0%		-20,1%	7,6%	
Marża zysku netto	-29,9%	0,4%		-19,7%	3,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

ZPC Otmuchów
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	64,8	60,6	7,0%	135,8	138,4	-1,9%
EBITDA	7,2	6,9	3,9%	21,2	14,7	44,2%
EBIT	4,8	4,2	14,5%	16,4	9,1	80,6%
Zysk netto a.j.d.	1,8	3,0	-38,5%	9,0	6,6	35,9%
Marże						
Marża EBITDA	11,1%	11,4%		15,6%	10,6%	
Marża EBIT	7,4%	7,0%		12,1%	6,6%	
Marża zysku netto	2,8%	4,9%		6,6%	4,8%	

Wg MSSF; mln PLN;

EC Będzin
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	13,1	62,0	-78,9%	62,1	168,4	-63,1%
EBITDA	1,8	55,4	-96,8%	69,6	44,8	55,2%
EBIT	1,7	23,5	-92,7%	54,8	-45,7	-
Zysk netto	-8,6	23,8	-	623,1	-46,7	-
Marże						
Marża EBITDA	13,4%	89,3%		112,1%	26,6%	
Marża EBIT	13,2%	37,9%		88,3%	-27,1%	
Marża zysku netto	-66,1%	38,4%		1003,9%	-27,7%	

Wg MSSF; mln PLN;

LSI Software
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	17,0	12,7	33,9%	30,1	25,6	17,7%
EBITDA	1,9	1,2	61,6%	4,5	3,3	34,3%
EBIT	0,2	-0,4	-	1,2	0,2	572,5%
Zysk netto	0,2	-0,6	-	1,1	-0,2	-
Marże						
Marża EBITDA	11,3%	9,4%		14,8%	13,0%	
Marża EBIT	1,5%	-3,0%		3,8%	0,7%	
Marża netto	1,3%	-4,9%		3,8%	-0,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Warszawa Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	365,1	458,4	-20,3%	654,7	775,3	-15,6%
EBITDA	-3,5	9,5	-	12,2	18,5	-34,3%
EBIT	-21,4	0,4	-	-26,1	1,8	-
Zysk netto	-19,7	4,1	-	-23,5	4,8	-
Marże						
Marża EBITDA	-1,0%	2,1%		1,9%	2,4%	
Marża EBIT	-5,9%	0,1%		-4,0%	0,2%	
Marża netto	-5,4%	0,9%		-3,6%	0,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Columbus Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	75,3	122,6	-38,6%	150,3	242,0	-37,9%
EBITDA	8,8	-30,0	-	11,8	-15,4	-
EBIT	4,6	-33,1	-	5,0	-22,1	-
Zysk netto	-7,6	-36,6	-	-17,3	-37,9	-
Marże						
Marża EBITDA	11,7%	-24,5%		7,9%	-6,4%	
Marża EBIT	6,1%	-27,0%		3,4%	-9,1%	
Marża netto	-10,1%	-29,8%		-11,5%	-15,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ferrum Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	159,8	142,6	12,0%	356,6	309,2	15,3%
EBITDA	7,6	4,9	54,6%	13,9	15,1	-7,7%
EBIT	3,8	1,1	240,5%	6,1	7,5	-18,9%
Zysk netto	-0,5	-2,8	-	-1,9	-0,4	-
Marże						
Marża EBITDA	4,7%	3,4%		3,9%	4,9%	
Marża EBIT	2,4%	0,8%		1,7%	2,4%	
Marża netto	-0,3%	-1,9%		-0,5%	-0,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

NTT System
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	298,4	357,2	-16,5%	600,4	679,5	-11,6%
EBITDA	5,9	2,8	111,1%	15,1	12,9	17,4%
EBIT	5,7	2,7	116,3%	14,7	12,6	17,2%
Zysk netto	3,2	5,8	-44,2%	8,9	12,2	-27,3%
Marże						
Marża EBITDA	2,0%	0,8%		2,5%	1,9%	
Marża EBIT	1,9%	0,7%		2,5%	1,9%	
Marża netto	1,1%	1,6%		1,5%	1,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tower Investments
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	0,5	1,8	-72,3%	0,8	5,5	-84,9%
EBITDA	-16,7	-1,7	-	-16,8	-0,4	-
EBIT	-16,8	-2,0	-	-16,9	-0,7	-
Zysk netto	-31,7	-2,7	-	-33,0	-2,0	-
Marże						
Marża EBITDA	-3367,6%	-96,2%		-2000,7%	-6,8%	
Marża EBIT	-3390,3%	-109,1%		-2021,1%	-12,6%	
Marża netto	-6387,6%	-151,3%		-3933,0%	-35,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

CFI Holding
Skonsolidowane wyniki za 2Q'24

	2Q'24	2Q'23	zmiana r/r	1-2Q'24	1-2Q'23	zmiana
Przychody	51,0	65,5	-22,1%	106,9	119,9	-10,8%
EBITDA	24,0	22,3	7,5%	31,3	33,5	-6,4%
EBIT	18,3	19,4	-5,5%	23,5	29,4	-20,0%
Zysk netto	9,4	11,1	-15,5%	10,4	25,7	-59,5%
Marże						
Marża EBITDA	47,0%	34,1%		29,3%	27,9%	
Marża EBIT	35,9%	29,6%		22,0%	24,5%	
Marża netto	18,4%	17,0%		9,7%	21,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

MLP Group
Emisja obligacji o wartości max. 300 mln EUR

MLP Group przeprowadzi emisję obligacji o wartości maksymalnej 300 mln EUR. Oprocentowanie oraz cena emisyjna oraz pewne inne warunki zostaną określone w chwili ustalenia ceny obligacji, zgodnie z warunkami rynkowymi. Jak wskazano, zamiarem spółki jest złożenie wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie obligacji do obrotu na Oficjalnej Liście Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (the Luxembourg Stock Exchange) oraz ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie obligacji do obrotu na Rynku Euro MTF Luksemburskiej Giełdy Papierów Wartościowych (the Luxembourg Stock Exchange). Oferta jest prowadzona pod adresem podmiotów nie będących rezydentami Stanów

Zjednoczonych, i będzie miała charakter transakcji zagranicznych zgodnie z Regulacją S Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. Podano, że spółka zamierza przeznaczyć środki pozyskane z emisji obligacji na finansowanie i zrefinansowanie określonych aktywów i wydatków, które spełniają kryteria określone w polityce "Green Financing Framework".

MLP Group

Rating od Moody's

Moody's Ratings przyznał rating Ba2 CFR dla MLP Group oraz dla planowanych niezabezpieczonych obligacji senioralnych o wartości 300 milionów EUR; perspektywa jest stabilna.

Archicom

Zaliczka na poczet dywidendy w wys. 1,41 PLN na akcję

Zarząd Archicom zdecydował o wypłaceniu na każdą akcję 1,41 PLN zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024. Warunkiem wypłaty zaliczki jest uzyskanie zgody rady nadzorczej spółki w terminie do dnia wypłaty zaliczki. Zgodnie z planem, łącznie na zaliczkę na poczet dywidendy spółka przeznaczyć chce 82,5 mln PLN. Zaliczka zostanie wypłacona 7 listopada 2024 roku. Do zaliczki będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje spółki 31 października 2024 roku.

Polenergia

Umowy czarteru statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych

Polenergia poinformowała, że spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o. w których Polenergia posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power AS - projekty budowy dwóch morskich farm wiatrowych podpisały ze spółką Cadeler A/S umowy czarteru statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych, po jednej dla każdego z projektów. W ramach umów wykonawca zobowiązał się między innymi do wyczarterowania dwóch statków instalacyjnych morskich turbin wiatrowych, załadunku, transportu i montażu morskich turbin wiatrowych wraz z towarzyszącymi pracami instalacyjnymi. Łączne wynagrodzenie wykonawcy na zostało wstępnie oszacowane - na dzień podpisania umów - na kwotę ok. 128 mln EUR, przy czym ostateczne wynagrodzenie zostanie uaktualnione o koszty paliwa, opłaty portowe oraz emisyjne (w sumie o ok. 4% wartości umów).

Newag

Znacząca umowa wykonawcza z Kolejami Małopolskimi

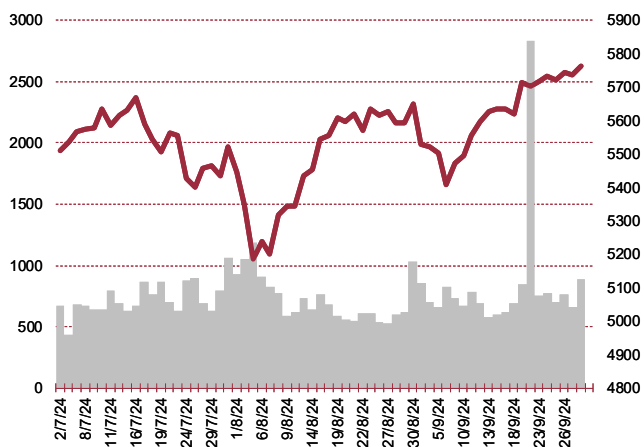
Newag zawarł z Województwem Małopolskim oraz Koleje Małopolskie z Krakowa umowę wykonawczą, opartą na umowie ramowej, której przedmiotem jest dostawa przez na rzecz Województwa Małopolskiego oraz Koleje Małopolskie sześciu elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz z utrzymaniem od poziomu P1 do P4 oraz świadczeniami dodatkowymi. Wartość umowy wykonawczej wynosi 277,9 mln PLN netto. Dostawy pojazdów na podstawie umowy będą realizowane w roku 2026.

Mostostal Warszawa

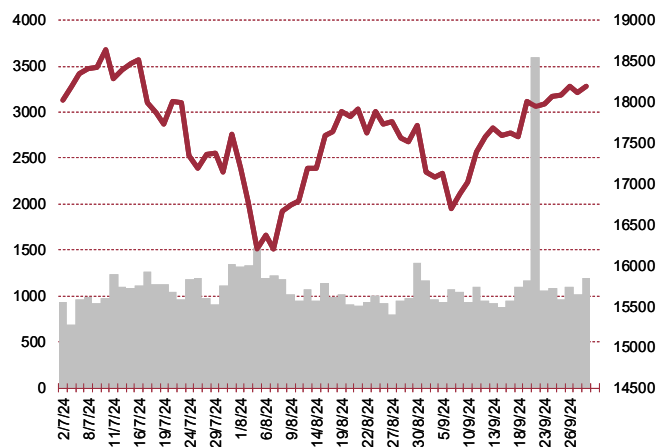
Zmiany w zarządzie

Miguel Angel Heras Llorente - Prezes Zarządu Mostostalu Warszawa oraz Pan Jorge Calabuig Ferre - Wiceprezes Zarządu złożyli rezygnacje z pełnionych przez nich funkcji w zarządzie Mostostalu Warszawa z dniem 30 września 2024 roku. Jednocześnie Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powierzenia Jorge Calabuig Ferre, dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu - funkcję Prezesa Zarządu Spółki oraz uchwałę w sprawie powierzenia Miguel Angel Heras Llorente, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu - funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

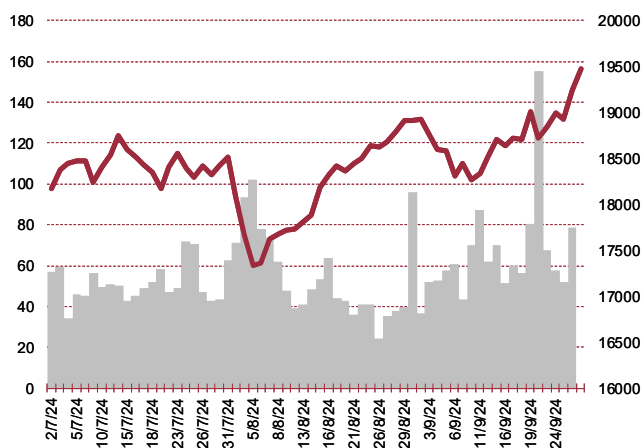
S&P500



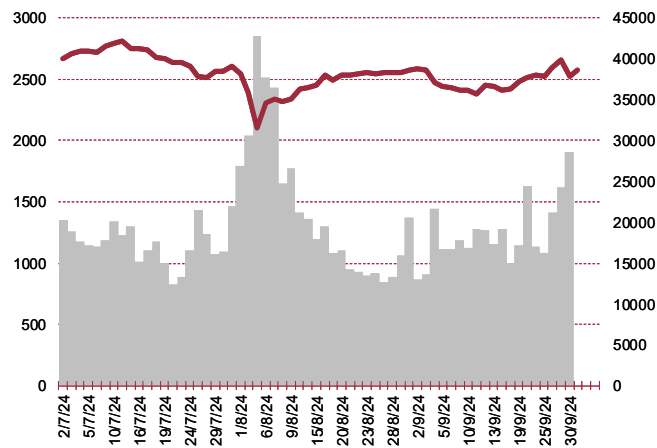
NASDAQ



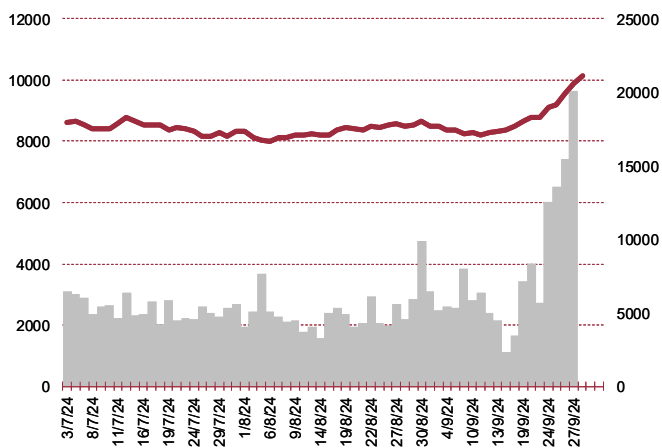
DAX



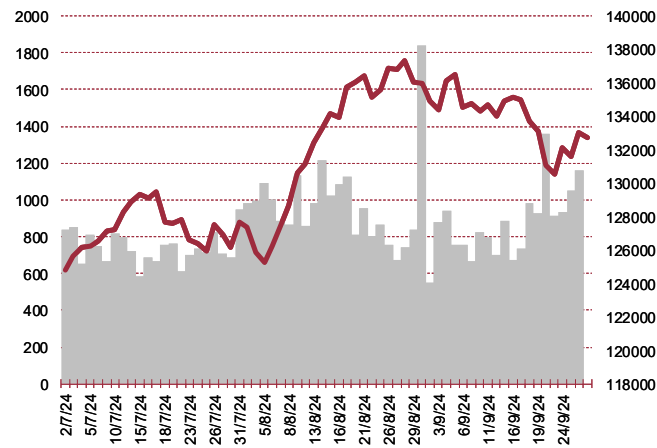
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 30 września '24	Wtorek 1 października '24	Środa 2 października '24	Czwartek 3 października '24	Piątek 4 października '24
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Wystąpienie publiczne szefa NBP (PL), Raport ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ACTION, BIOMAXIMA, CIGAMES, EKOEXPORT, FERRUM, MOSTALPLC, MUZA, ZAMET, OTMUCHOW, PCFGROUP, COLUMBUS, TARCZYNSKI, PKPCARGO, KGL, PLAYWAY, BIGCHEESE				
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 7 października '24	Wtorek 8 października '24	Środa 9 października '24	Czwartek 10 października '24	Piątek 11 października '24
Dane makro		Produkcja przemysłowa (GER), Handel zagraniczny (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	MERCOR				LPP
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Adam Zajler
+48 22 598 26 88
adam.zajler@bankmillennium.pl

Analityk
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

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

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, Zamek 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, Zamek 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.