

Raport dzienny

7 listopada 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 241	↑ 0,21%	-2,2%	3,4%	1061/262
WIG30	2 839	↑ 0,22%	-2,2%	6,3%	1132/280
mWIG40	5 987	↑ 0,69%	-1,7%	14,0%	113/28
sWIG80	23 771	↑ 0,19%	0,3%	13,8%	23/5
WIG	80 506	↑ 0,29%	-1,8%	11,4%	1205/298
WIGBANKI	12 540	↑ 0,91%	4,2%	30,0%	463/114

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y	
S&P500	5 929	↑ 2,53%	4,09%	14,03%	35,42%
NASDAQ	18 983	↑ 2,95%	5,91%	17,21%	39,18%
DAX	19 039	↓ -1,13%	-0,34%	8,08%	25,65%
NIKKEI 225	39 381	↓ -0,25%	0,12%	12,23%	22,03%
HANG SENG	20 954	↑ 2,03%	-9,29%	24,15%	18,59%
BOVESPA	130 341	↓ -0,24%	-1,27%	2,22%	9,28%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y	
Miedź (USD/t)	9 343,0	↓ -4,06%	-6,0%	4,6%	13,4%
Ropa (USD/bbl)	75,0	↑ 0,09%	-6,7%	-2,2%	-3,6%
Srebro (USD/OZ)	31,2	↑ 0,19%	-1,4%	17,4%	38,0%
Złoto (USD/OZ)	2 664,9	↑ 0,22%	0,8%	11,8%	35,3%

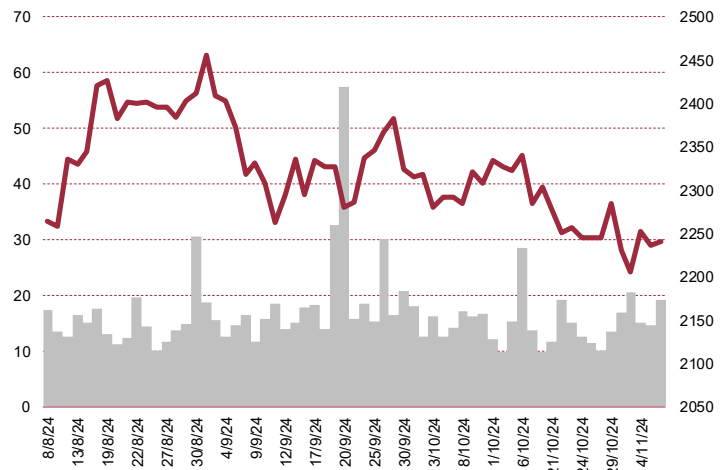
Waluty

	1D	1M	3M	1Y	
USD/PLN	4,0371	↓ -0,50%	2,5%	1,9%	-3,1%
EUR/PLN	4,3415	↓ -0,27%	0,5%	0,3%	-2,6%
EUR/USD	1,0754	↑ 0,23%	-2,0%	-1,5%	0,5%
USD/JPY	153,89	↓ -0,48%	3,9%	4,9%	2,3%

Informacje ze spółek

- Pekao** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Ambra** Skonsolidowane wyniki za 1Q24/25 (lipiec – wrzesień)
- Grupa Azoty** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Arctic Paper** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Dadelo** Wyniki za 3Q'24
- Erbud** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Onde** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Trakcja** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Kompap** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Asbis** Skonsolidowane wyniki za 3Q'24
- Orlen 2** scenariusze dotyczące projektu Olefiny III
- Asbis** Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,20 USD na akcję
- Dino** Decyzja o budowie nowego centrum dystrybucyjnego
- Action** Szacunkowe przychody i marża w październiku
- Atal** Wprowadzenie do sprzedaży 233 lokali w Swarzędzu
- Mirbud** Umowa na budowę Staszowskiego Obszaru Gospodarczego
- Pekabex** Odstąpienie przez Pekabex Bet od umowy z Cersanit
- Sunex** Zmiana zasad rozliczania z NCBiR
- mBank** Rozliczenie transakcji sekurytyzacji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	4,17%	5,05%	5,40%	5,73%
Niemcy	2,82%	2,44%	2,18%	2,21%	2,41%
USA	4,53%	4,27%	4,26%	4,27%	4,43%
Japonia	0,05%	0,34%	0,48%	0,62%	0,98%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
JSW	27,33 ↑ 2,94%	ORANGEPL 7,60 ↓ -3,50%
PEPCO	17,41 ↑ 2,41%	KGHM 145,60 ↓ -2,80%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	59,14 ↑ 1,97%	9,2%	9,5%	100/24
PEKAO	144,15 ↑ 0,45%	1,7%	7,5%	79/19
PKNORLEN	51,88 ↓ -0,42%	-7,3%	5,8%	61/15
KGHM	145,60 ↓ -2,80%	-9,9%	5,5%	58/14

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ARCHICOM	Dzień wypłaty dywidendy; zaliczka w wysokości 1,41 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	220 tys. 216 tys.
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	4,5-4,8% 4,8-5,0%

Informacje ze spółek

Pekao

Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	zmiana r/r	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23	3Q'23
Wynik odsetkowy	7,8%	3 261,0	2 922,0	3 088,0	3 133,0	3 024,5
Wynik z prowizji	-2,2%	713,0	697,0	668,0	733,0	728,7
Koszty działania	5,3%	-1 237,0	-1 341,0	-1 477,0	-1 209,0	-1 174,7
Saldo rezerw	5,1%	-198,0	-232,0	-176,0	-106,0	-188,4
Zysk netto	6,6%	1 828,0	1 419,0	1 514,0	1 723,0	1 715,6

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ambra

Skonsolidowane wyniki za 1Q24/25 (lipiec – wrzesień)

	1Q'2024/25	prognoza MBM	1Q'2023/24	zmiana (r/r)
Przychody	192,9	194,0	198,3	-2,7%
EBITDA	22,2	24,2	24,9	-10,9%
EBIT	14,6	16,6	17,6	-17,0%
Zysk netto	5,0	8,3	9,8	-48,9%
Marże				
Marża EBITDA	11,5%	12,5%	12,6%	
Marża EBIT	7,6%	8,5%	8,9%	
Marża netto	2,6%	4,3%	4,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Azoty

Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	3 085,3	3 075,4	0,3%	9 828,2	10 461,7	-6,1%
EBITDA	-121,3	-346,0	-	-302,4	-1 351,6	-
EBIT	-329,7	-550,4	-	-926,9	-1 953,6	-
Zysk netto	-235,7	-658,5	-	-914,7	-1 724,2	-
Marże						
Marża EBITDA	-3,9%	-11,2%		-3,1%	-12,9%	
Marża EBIT	-10,7%	-17,9%		-9,4%	-18,7%	
Marża netto	-7,6%	-21,4%		-9,3%	-16,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Arctic Paper
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	819,3	854,8	-4,2%	2 623,9	2 723,3	-3,6%
EBITDA	77,3	124,5	-37,9%	259,8	379,0	-31,5%
EBIT	47,5	95,0	-50,0%	173,0	290,0	-40,3%
Zysk netto	30,8	51,5	-40,2%	131,2	199,1	-34,1%
Marże						
Marża EBITDA	9,4%	14,6%		9,9%	13,9%	
Marża EBIT	5,8%	11,1%		6,6%	10,6%	
Marża netto	3,8%	6,0%		5,0%	7,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Dadelo
Wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	79,7	57,8	37,9%	239,5	157,0	52,5%
EBITDA	8,0	2,1	277,4%	23,6	5,7	313,9%
EBIT	6,7	1,1	514,4%	20,0	3,0	565,2%
Zysk netto	3,2	0,8	299,0%	13,4	2,5	443,2%
Marże						
Marża EBITDA	10,0%	3,6%		9,9%	3,6%	
Marża EBIT	8,4%	1,9%		8,4%	1,9%	
Marża netto	4,0%	1,4%		5,6%	1,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	771,1	865,0	-10,9%	2 104,6	2 447,2	-14,0%
EBITDA	32,7	51,2	-36,0%	71,4	83,2	-14,2%
EBIT	21,9	41,8	-47,6%	39,9	55,9	-28,7%
Zysk netto	5,0	67,6	-92,5%	-0,5	57,7	-
Marże						
Marża EBITDA	4,2%	5,9%		3,4%	3,4%	
Marża EBIT	2,8%	4,8%		1,9%	2,3%	
Marża netto	0,7%	7,8%		0,0%	2,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Onde
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	227,7	338,1	-32,6%	582,4	838,7	-30,6%
EBITDA	14,0	19,0	-26,3%	23,0	42,7	-46,1%
EBIT	11,4	16,7	-31,7%	15,9	35,8	-55,7%
Zysk netto	5,3	10,7	-50,3%	21,2	23,2	-8,6%
Marże						
Marża EBITDA	6,2%	5,6%		3,9%	5,1%	
Marża EBIT	5,0%	4,9%		2,7%	4,3%	
Marża netto	2,3%	3,2%		3,6%	2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Trakcja
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	609,5	601,7	1,3%	1 366,9	1 373,7	-0,5%
EBITDA	37,5	41,6	-9,8%	56,9	59,4	-4,1%
EBIT	29,0	33,3	-13,0%	31,4	32,8	-4,2%
Zysk netto	-	27,2	-	-	9,6	-
Marże						
Marża EBITDA	6,2%	6,9%		4,2%	4,3%	
Marża EBIT	4,8%	5,5%		2,3%	2,4%	
Marża netto	-	4,5%		-	0,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kompap
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	29,0	29,6	-2,1%	79,5	89,1	-10,8%
EBITDA	3,6	3,6	1,9%	8,8	10,0	-11,8%
EBIT	1,3	1,7	-24,2%	2,5	4,5	-43,8%
Zysk netto	1,0	1,3	-21,8%	1,8	3,4	-48,6%
Marże						
Marża EBITDA	12,5%	12,0%		11,1%	11,2%	
Marża EBIT	4,5%	5,8%		3,2%	5,0%	
Marża netto	3,5%	4,4%		2,2%	3,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Asbis**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	722,5	771,8	-6,4%	2 081,6	2 167,9	-4,0%
EBITDA	21,2	29,7	-28,8%	65,3	83,5	-21,9%
EBIT	19,0	27,8	-31,7%	58,8	77,8	-24,5%
Zysk netto	9,7	22,4	-56,8%	29,9	51,2	-41,6%
Marże						
Marża EBITDA	2,9%	3,9%		3,1%	3,9%	
Marża EBIT	2,6%	3,6%		2,8%	3,6%	
Marża zysku netto	1,3%	2,9%		1,4%	2,4%	

Wg MSSF; mln USD;

Orlen**2 scenariusze dotyczące projektu Olefiny III**

Zarząd Orlenu postanowił skoncentrować dalsze prace analityczne na wybranych scenariuszach opcji strategicznych budowy kompleksu Olefiny III. Przedmiotem analizy strategicznej są aktualnie scenariusze w postaci optymalizacji projektu w zakresie mocy produkcyjnych i wykorzystania obecnych jednostek, jak i zatrzymanie projektu w obecnym kształcie lub jego czasowe, częściowe wstrzymanie. Jak podała spółka kontynuacja projektu w dotychczasowym zakresie i skali jest nierentowna. Nakłady inwestycyjne i koszty okołoprojektowe na realizację projektu, oszacowane przez zewnętrznych doradców dla scenariusza realizacji w dotychczasowym zakresie i skali, z uwzględnieniem niezbędnej infrastruktury oraz uwarunkowań kontraktowych, makroekonomicznych oraz prognoz rynkowych wyniosłyby około 45-51 mld PLN. Natomiast zakończenie realizacji tych prac możliwe byłoby nie wcześniej niż na początku 2030 roku.

Asbis**Wypłata zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,20 USD na akcję**

Rada Dyrektorów ASBISc Enterprises Plc podjęła uchwałę o wypłacie akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku Spółki za 2024 r. w łącznej wysokości 11,1 mln USD co oznacza wypłatę zaliczki na poczet dywidendy w wysokości 0,20 USD na akcję. Rada Dyrektorów Spółki wyznaczyła dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do dywidendy na 25 listopada 2024 r oraz dzień wypłaty dywidendy na 05 grudnia 2024 r.

Dino**Decyzja o budowie nowego centrum dystrybucyjnego**

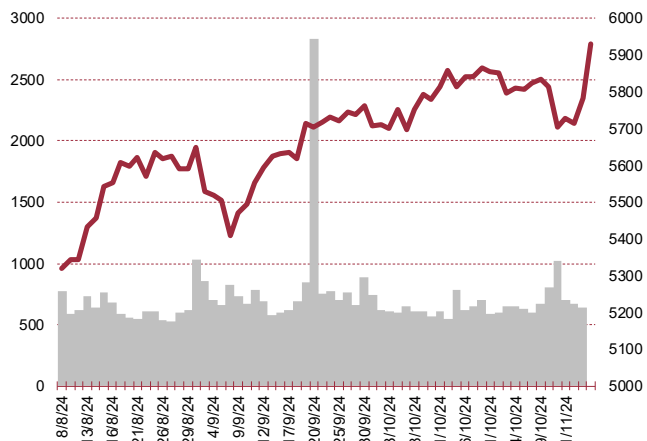
Zarząd Dino podjął decyzję w sprawie rozpoczęcia budowy nowego centrum dystrybucyjnego w miejscowości Brzeg w województwie opolskim. Inwestycja będzie polegała na kompleksowej budowie i wyposażeniu centrum dystrybucyjnego, w skład którego wejdą m.in.: mroźnia, chłodnia, magazyny z kontrolowaną temperaturą, magazyn suchy oraz pomieszczenia socjalno-biurowe wraz z towarzyszącą infrastrukturą techniczną, drogami wewnętrznymi i miejscami parkingowymi i własnym, ekologicznym źródłem zasilania w energię elektryczną w postaci instalacji fotowoltaicznej o mocy 1MW. Planowana łączna powierzchnia magazynowa centrum dystrybucyjnego wyniesie ok. 45 tys. metrów kwadratowych. Szacowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 130 mln PLN (netto) i zostaną sfinansowane ze środków własnych spółki. Celem nowego centrum dystrybucyjnego będzie obsługa dostaw towarów do rosnącej liczby sklepów Dino i wsparcie dalszej ekspansji geograficznej sieci. Spółka oczekuje, że zakończenie inwestycji nastąpi w drugiej połowie 2025 r.

Action**Szacunkowe przychody i marża w październiku**

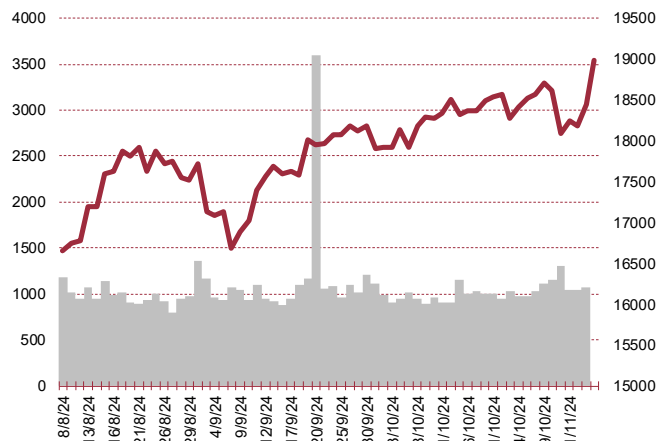
Action podał informację o wstępnych, szacunkowych obrotach Grupy za październik, które wyniosły 244 mln PLN (+7,02% r/r). W październiku wartość osiąganą przez Action marży utrzymuje się na poziomie szacunkowo wynoszącym 7,6%.

Atal	Wprowadzenie do sprzedaży 233 lokali w Swarzędzu Atal rozpoczął sprzedaż 233 mieszkań, które zrealizuje w II etapie inwestycji Atal Idea w Swarzędzu k. Poznania. W ramach tej części projektu powstanie dwusegmentowy, 5-piętrowy budynek mieszkalny, z czterema lokalami usługowymi na parterze oraz podziemną halą garażową.
Mirbud	Umowa na budowę Staszowskiego Obszaru Gospodarczego Konsorcjum firm Mirbud i Kobylarnia, z Mirbudem jako liderem, podpisało umowę z Gminą Staszów na realizację etapu I Staszowskiego Obszaru Gospodarczego w Grzybowie w systemie "Zaprojektuj i Wybuduj". Wartość kontraktu wynosi 38,7 mln PLN brutto, a termin realizacji to 25 miesięcy od dnia podpisania umowy.
Pekabex	Odstąpienie przez Pekabex Bet od umowy z Cersanit Spółka zależna Pekabex, Pekabex Bet, odstąpiła od umowy z Cersanit dotyczącej rozbudowy Centrum Dystrybucji Cersanit w Opocznie. Powodem odstąpienia było nieprzekazanie przez Cersanit wymaganej gwarancji zapłaty, o którą Pekabex Bet wystąpił zgodnie z procedurą.
Sunex	Zmiana zasad rozliczania z NCBiR Sunex otrzymał informację od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o zmianie zasad rozliczania wydatków kwalifikowanych w projekcie dotyczącym opracowania technologii produkcji kompozytowych zasobników ciepłej wody użytkowej wykorzystywanych w instalacjach OZE. Zgodnie z nowymi zasadami, wydatki na urządzenia będą kwalifikowane jedynie w postaci odpisów amortyzacyjnych zamiast kosztów zakupu. Zmiana nie wpływa na wartość projektu ani kwotę wydatków kwalifikowanych. Spółka podejmie negocjacje z NCBiR w celu dostosowania harmonogramu projektu.
mBank	Rozliczenie transakcji sekurytyzacji mBank rozliczył transakcję sekurytyzacji syntetycznej na portfelu kredytów korporacyjnych o wartości nominalnej 5,237 mld PLN, przenosząc istotną część ryzyka kredytowego na inwestora. Bank wyemitował obligacje CLN powiązane z ryzykiem kredytowym o wartości nominalnej 560 mln PLN, z czego inwestor, Stichting PGGM Credit Risk Sharing Fund, opłacił 419 mln PLN. Obligacje CLN notowane są na Vienna MTF. Transakcja przyczyni się do wzrostu współczynnika CET1 Grupy mBanku o 0,4 punktu procentowego. UniCredit Bank GmbH pełnił rolę organizatora i agenta plasującego.
Photon Energy	Skarga przeciwko Republice Czeskiej Photon Energy wraz z grupą inwestorów złożył 6 listopada 2024 roku zawiadomienie o sporze przeciwko Republice Czeskiej, zarzucając naruszenia wynikające z postanowień Traktatu Karty Energetycznej (ECT) oraz umowy międzynarodowej o ochronie inwestycji z Konfederacją Szwajcarską. Inwestorzy argumentują, że zaproponowane przez Czechy zmiany w systemie wsparcia dla projektów fotowoltaicznych znacznie obniżą rentowność inwestycji, co stanowi naruszenie zasady uczciwego traktowania oraz zakazu wyłączeń przewidzianych w ECT. Czeski rząd jest zobowiązany do poinformowania inwestorów o gotowości do podjęcia rozmów ugodowych.
Delko	Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,52 PLN na akcję Zarząd Delko rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 6,22 mln PLN, co odpowiada 0,52 PLN na akcję, z zysku netto za okres od 1 lipca 2023 do 30 czerwca 2024 roku. Proponowany dzień dywidendy to 7 stycznia 2025, a termin wypłaty ustalono na 21 stycznia 2025 roku. Wniosek zostanie przedstawiony Radzie Nadzorczej z rekomendacją jego pozytywnej oceny.

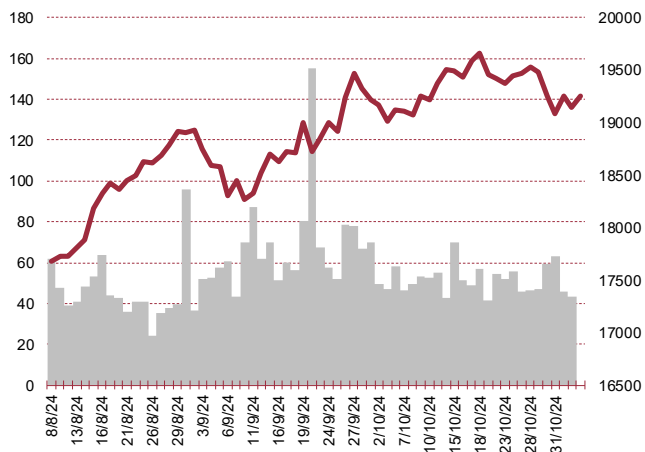
S&P500



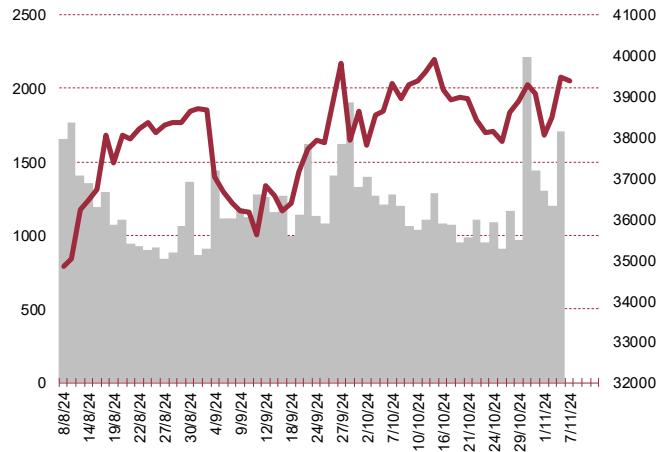
NASDAQ



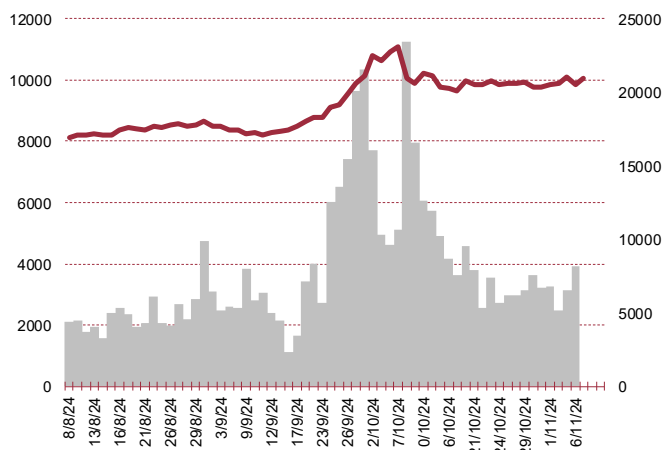
DAX



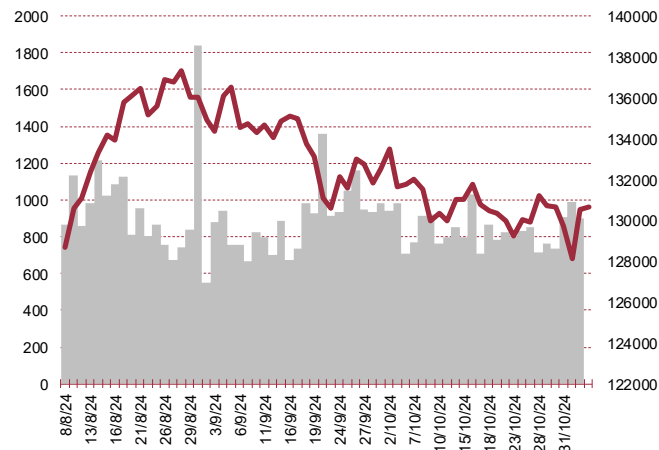
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 4 listopada '24	Wtorek 5 listopada '24	Środa 6 listopada '24	Czwartek 7 listopada '24	Piątek 8 listopada '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Wybory prezydenckie (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Indeks ISM dla usług (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Decyzja S&P ws. ratingu (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		MABION, SEKO, MANGATA	AZOTY, ERBUD, POLICE, PULAWY, ONDE	ARCTIC, BNPPPL, PEKAO, GPW, KOMPAP, MOSTALZAB, OPONEO, PKOBP, TOYA, AMBRA, DINO, MEDINICE, DADELO,	EKOPOL, IFIRMA, VERBICOM, XTB
Dzień dywidendy			MURAPOL		VOTUM
Inne					

	Poniedziałek 11 listopada '24	Wtorek 12 listopada '24	Środa 13 listopada '24	Czwartek 14 listopada '24	Piątek 15 listopada '24
Dane makro		Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja CPI (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (CN)(JP)(US), Inflacja CPI (PL), Sprzedaż detaliczna (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY, FERRO, MOVIEGAMES, KGHM, ORLEN, MENNICA, ATENDE, DATAWALK, LOKUM, ARTIFEX, CYBERFOLKS, TSGAMES, VERCOM,	11BIT, APATOR, BOS, EUROCASH, KINOPOL, MOBRUK, PROCHEM, VRG, ZUE, WOJAS, PCCEXOL, UNIMOT, ALLEGRO	AGORA, BENEFIT, DECORA, INSTALKRK, INTERCARS, IZOTAL, LENA, STALPRODUKT, SANOK, WASKO, NEWAG
Dzień dywidendy		MURAPOL			
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 Maklerskiego 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.