

Raport dzienny

8 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 749	↑ 1,12%	9,6%	7,8%	1518/401
WIG30	3 550	↑ 1,23%	10,3%	11,9%	1689/447
mWIG40	7 743	↑ 1,65%	11,9%	20,3%	288/76
sWIG80	28 502	↑ 0,90%	10,0%	16,8%	84/22
WIG	100 383	↑ 1,20%	11,0%	15,5%	1908/505
WIGBANKI	15 960	↑ 1,37%	10,4%	16,3%	528/139

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 631	↑ 0,43%	13,02%	-6,55%	8,55%
NASDAQ	17 738	↑ 0,27%	16,18%	-9,14%	8,80%
DAX	23 116	↓ -0,58%	13,98%	6,10%	24,96%
NIKKEI 225	36 958	↑ 0,48%	11,95%	-4,72%	-3,26%
HANG SENG	22 830	↑ 0,61%	13,43%	8,03%	24,66%
BOVESPA	133 398	↓ -0,09%	7,64%	7,04%	3,02%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 419,5	↓ -1,24%	7,9%	0,1%	-6,1%
Ropa (USD/bbl)	61,6	↑ 0,79%	-1,2%	-16,1%	-20,8%
Srebro (USD/OZ)	32,6	↓ -0,04%	9,4%	2,0%	19,1%
Złoto (USD/OZ)	3 362,1	↓ -0,73%	12,6%	17,5%	45,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7784	↑ 0,42%	-3,3%	-6,9%	-5,6%
EUR/PLN	4,2708	↑ 0,02%	0,0%	2,1%	-0,7%
EUR/USD	1,1303	↓ -0,41%	3,4%	9,6%	5,2%
USD/JPY	143,90	↑ 0,33%	-1,8%	-5,2%	-7,5%

Informacje ze spółek

ING Bank Śląski Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Bank Handlowy Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Budimex Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Asbis Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Artifex Mundi Szacunkowe wyniki za 1Q'25

Ambra Skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25

Lubawa Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'25

BoomBit Przychody ze sprzedaży w kwietniu

Artifex Mundi Przychody ze sprzedaży w kwietniu

Orlen Szacunkowe koszty dekarbonizacji do 2035 r.

Polenergia Rozpoczęcie rozruchu technologicznego farmy Szprotawa

Bowim Szacunkowy wynik netto w 1Q'25

Medicalgorithmics Liczba badań EKG w 1Q'25

NanoGroup List intencyjny ws. nabycia pakietu akcji w Auxilus Pharma

Pekebex Wielkości produkcji w kwietniu 2025 r.

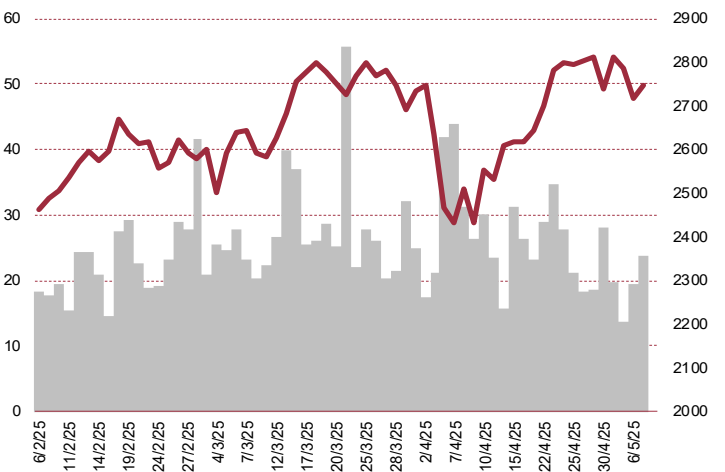
CD Projekt Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

CD Projekt Buyback w ramach I etapu programu motywacyjnego A

Vercom Decyzja wypłaty 2,03 PLN dywidendy na akcję

Asbis Wypłata dodatkowej 0,3 USD dywidendy na akcję z zysku za 2024 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,25%	4,32%	4,41%	4,67%	5,27%
Niemcy	1,87%	1,77%	1,74%	2,06%	2,54%
USA	4,32%	3,98%	3,78%	3,86%	4,27%
Japonia	0,44%	0,53%	0,62%	0,85%	1,31%

Wygrani/Przegry

	1D		1D
PGE	8,55 ↑ 2,49%	PEPCO	18,20 ↔ 0,00%
CCC	225,90 ↑ 2,36%	BUDIMEX	639,40 ↑ 0,22%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty(PLN/USD)
PKNORLEN	69,94 ↑ 0,89%	9,8%	8,7%	132/35
PKOBP	73,96 ↑ 1,18%	9,6%	8,4%	127/33
PEKAO	168,25 ↑ 1,11%	7,8%	7,2%	108/28
ALLEGRO	33,38 ↑ 2,24%	10,1%	7,0%	107/28

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
AMREST	Zwyczajne walne zgromadzenie
SHOPER	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	231k 241k
15:00	Wystąpienie publiczne szefa NBP		

Informacje ze spółek

ING Bank Śląski

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana
Wynik odsetkowy	2 211	2 162	2,3%
Wynik z prowizji	579	576	0,5%
Koszty działania	-1 202	-1 089	10,4%
Saldo rezerw	-209	-196	6,6%
Zysk netto	1 014	993	2,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bank Handlowy

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana
Wynik odsetkowy	790	798	-1,0%
Wynik z prowizji	151	144	4,9%
Koszty działania	-476	-470	1,3%
Saldo rezerw	-2	-10	-80,0%
Zysk netto	435	454	-4,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Budimex

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	1 642,1	1 644,9	-0,2%
EBITDA	151,8	153,7	-1,2%
EBIT	110,9	115,0	-3,6%
Zysk netto	114,3	119,1	-4,0%
Marże			
Marża EBITDA	9,2%	9,3%	
Marża EBIT	6,8%	7,0%	
Marża netto	7,0%	7,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Portfel zamówień grupy Budimex na koniec marca 2025 roku wyniósł 17,5 mld zł, a wartość kontraktów podpisanych w okresie styczeń – marzec 2025 roku przekroczyła 1 mld zł

Asbis
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	736,4	713,2	3,2%
EBITDA	18,4	26,6	-30,6%
EBIT	16,4	24,4	-33,0%
Zysk netto	7,4	14,1	-47,5%
Marże			
Marża EBITDA	2,5%	3,7%	
Marża EBIT	2,2%	3,4%	
Marża netto	1,0%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln USD

Artifex Mundi
Szacunkowe wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	26,7	27,5	-3,0%
EBITDA		8,6	-
EBIT	7,7	8,2	-5,7%
Zysk netto	8,5	7,4	15,4%
Marże			
Marża EBITDA		31,2%	
Marża EBIT	28,9%	29,7%	
Marża netto	32,0%	26,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ambra
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25

	3Q'24/25	3Q'23/24	zmiana r/r	1-3Q'24/25	1-3Q'23/24	zmiana
Przychody	150,6	171,9	-12,4%	696,8	716,9	-2,8%
EBITDA	6,0	15,2	-60,7%	99,2	102,6	-3,3%
EBIT	-1,9	7,5	-	76,0	80,2	-5,3%
Zysk netto	-5,1	3,0	-	38,6	44,4	-13,2%
Marże						
Marża EBITDA	4,0%	8,8%		14,2%	14,3%	
Marża EBIT	-1,3%	4,4%		10,9%	11,2%	
Marża netto	-3,4%	1,7%		5,5%	6,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Lubawa
Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'25

Lubawa szacuje, że miała w pierwszym kwartale 2025 roku 2,3 mln PLN jednostkowego zysku netto, wobec 1,1 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Prognozowane jednostkowe przychody spółki wyniosły w I kw. 24,2 mln PLN, wobec 20,7 mln PLN rok wcześniej, z kolei jednostkowy zysk netto ze sprzedaży nie zmienił się istotnie i wyniósł 2,1 mln PLN, wobec 2,1 mln PLN zysku w pierwszym kwartale 2024 r.

BoomBit
Przychody ze sprzedaży w kwietniu

Grupa BoomBit zanotowała w kwietniu spadek przychodów o 2,9% mdm, do 14,5 mln PLN. Przychody pomniejszone o wydatki na pozyskanie użytkowników (UA) i prowizje platform (bez projektów blockchain) wyniosły 6 mln PLN (wzrost o 8,1% mdm). Przychody grupy BoomBit ze sprzedaży gier mobilnych w kwietniu wyniosły 14,5 mln PLN. Gry BoomBit zanotowały w kwietniu 18 mln pobrań. Gry z największymi przychodami to Darts Club, Hunt Royale i Crazy Plane Landing. Wydatki na User Acquisition (UA) zmniejszyły się do 7 mln PLN (-10,6% mdm), a koszty prowizji platform pozostały na poziomie poniżej 1,5 mln PLN (-3,8% mdm).

Artifex Mundi
Przychody ze sprzedaży w kwietniu

Artifex Mundi szacuje, że miał w kwietniu 8,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawanych jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 6% więcej rdr i 3% mniej mdm. Narastająco, po czterech miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 35,6 mln PLN, czyli o 1% mniej rdr. Koszty akwizycji nowych graczy w kwietniu osiągnęły poziom blisko 6,9 mln PLN, co oznacza wzrost o 66% rdr i wzrost o 33% mdm. Narastająco, koszty wyniosły 20,8 mln PLN, o 15% więcej rdr. Przychody z aplikacji Unsolved wyniosły w kwietniu 8,4 mln PLN, co oznacza spadek o 2% mdm i wzrost o 9% rdr.

Orlen
Szacunkowe koszty dekarbonizacji do 2035 r.

Grupa Orlen szacuje koszty dekarbonizacji na 183 mld PLN do 2035 r., w tym 144 mld PLN w elektroenergetyce i w cieple, 36 mld PLN w transporcie i przemyśle i 2 mld PLN w upstreamie.

Polenergia
Rozpoczęcie rozruchu technologicznego farmy Szprotawa

Polenergia rozpoczęła rozruch technologiczny farmy fotowoltaicznej Szprotawa o mocy 67 MW, największej w swoim portfelu. Proces udzielania koncesji na wytwarzanie energii może potrwać od kilku do kilkunastu tygodni. Projekt zlokalizowany jest w gminach Szprotawa oraz Niegosławice w woj. lubuskim. Jak podała spółka, do Urzędu Regulacji Energetyki został złożony wniosek o wydanie koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej. Proces udzielania koncesji może potrwać od kilku do kilkunastu tygodni. Po otrzymaniu koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej z nowego obiektu łączna moc farm fotowoltaicznych należących do Polenergii wyniesie 149 MW. Budowa farm Szprotawa I i II trwała od marca do grudnia 2024. Obiekty uzyskały warunki przyłączenia w 2021 roku. W ramach grupy działa obecnie trzynaście farm wiatrowych i sześć fotowoltaicznych o łącznej mocy wytwórczej na poziomie 574 MW. Po uruchomieniu farm Szprotawa łączna moc lądowych aktywów Polenergii wzrośnie do 641 MW, a liczba farm fotowoltaicznych do ośmiu.

Bowim
Szacunkowy wynik netto w 1Q'25

Bowim szacuje, że w 1Q'25 miał 1,6 mln PLN jednostkowej straty netto, co stanowi spadek o 5,2 mln PLN w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Jednostkowe przychody netto spółki w 1Q'25 wyniosły 431,2 mln PLN, co stanowi spadek o 14,5 mln PLN w stosunku do 1Q'24. Ponadto jednostkowy zysk operacyjny wyniósł 3,7 mln PLN, co stanowi spadek o 4,1 mln PLN w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Spadek przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych są następstwami utrzymującego się od wielu miesięcy słabego popytu, wynikającego z przedłużających się terminów rozpoczęcia zapowiadanych inwestycji publicznych, wysokiego kosztu pieniądza

wstrzymującego inwestycje budowlane i odnowieniowe, co w efekcie spowodowało brak wyczekiwanego ożywienia w wielu dziedzinach gospodarki.

Medicalgorithmics

Liczba badań EKG w 1Q'25

W 1Q'25 Medicalgorithmics przeprowadził ok. 92 tys. badań EKG, co oznacza wzrost o 16 proc. q/q oraz blisko 100 proc. r/r. Przychody grupy w 1Q'25 wyniosły ok. 6,8 mln PLN, co oznacza wzrost o 4 proc. względem poprzedniego kwartału. Przychody z usług – kluczowego segmentu działalności – wzrosły o 8 proc. do 6,6 mln PLN. W pierwszych 4 miesiącach tego roku Medicalgorithmics podpisał 10 nowych umów – z partnerami z USA, Kanady, Turcji i innych krajów europejskich. Dla porównania, w całym 2024 roku Grupa pozyskała łącznie 13 nowych klientów.

NanoGroup

List intencyjny ws. nabycia pakietu akcji w Auxilius Pharma

NanoGroup podpisał list intencyjny ws. nabycia bezpośrednio lub za pośrednictwem innej osoby prawnej pakietu akcji w Auxilius Pharma w drodze zakupu akcji istniejących lub objęcia akcji nowej emisji. Spółka dodała, że realizacja postanowień listu intencyjnego wiązać się będzie z przeprowadzeniem badania due diligence Auxilius Pharma.

Pekabex

Wielkości produkcji w kwietniu 2025 r.

Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy kapitałowej Pekabex w kwietniu 2025 roku wyniosła 17 085 m3.

CD Projekt

Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

CD Projekt rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 99,9 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 1 PLN na akcję. Pozostałą część zysku w wysokości 370,8 mln PLN proponuje się przeznaczyć na kapitał zapasowy. Sugerowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca, z kolei jej wypłata ma nastąpić 9 lipca 2025 roku. Za 2023 roku CD Projekt wypłacił również 1 PLN dywidendy na akcję.

CD Projekt

Buyback w ramach I etapu programu motywacyjnego A

CD Projekt rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeprowadzenie skupu do 89 601 akcji własnych za maksymalnie 40,3 mln PLN w celu realizacji pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata obrotowe 2023-2027. Jak podano, cena pojedynczej akcji nie może być niższa niż 1 PLN, ani wyższa niż 450 PLN.

Vercom

Decyzja wypłaty 2,03 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Vercomu zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2024 rok łącznie 44,9 mln PLN dywidendy, co daje 2,03 PLN dywidendy na akcję. Pozostała część zysku netto za 2024 rok w wysokości 17,9 mln PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Za 2023 rok Vercom wypłacił 1,6 PLN dywidendy na akcję.

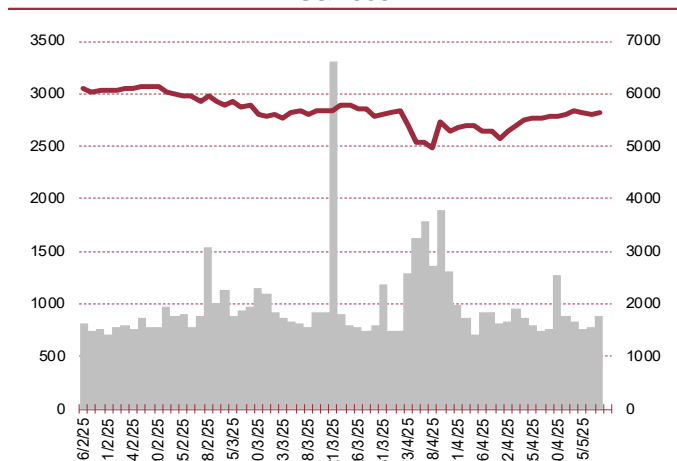
Asbis

Wypłata dodatkowej 0,3 USD dywidendy na akcję z zysku za 2024 r.

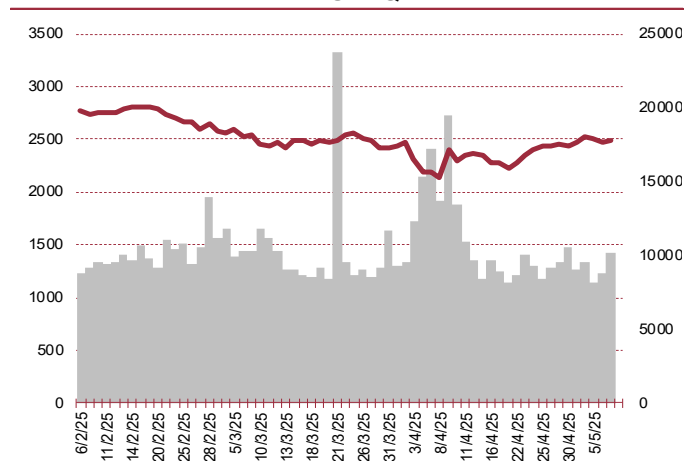
Asbis wypłaci dodatkowo 0,3 USD dywidendy na akcję za 2024 rok. W grudniu 2024 roku spółka wypłaciła 0,2 USD zaliczki na poczet dywidendy za 2024 rok. Akcjonariusze ustalili dzień dywidendy na 19 maja 2025 roku, a datę wypłaty dywidendy na 29 maja 2025 roku. Tym samym, całościowa dywidenda z zysku spółki za 2024 r. uwzględniająca zaliczkę na poczet dywidendy wypłaconą w grudniu 2024 r. wyniesie 0,50 USD na akcję, co oznacza całkowitą wypłatę w wysokości 27.750.000 USD. Całościowa dywidenda spółki z zysku za 2023 r., uwzględniająca zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,2 USD, wyniosła 0,5 USD na akcję.

Introl	Decyzja o wypłacie 0,24 PLN dywidendy na akcję Walne zgromadzenie Introlu zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego w wysokości 6,17 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,24 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 maja, a termin jej wypłaty na 15 maja 2025 roku. W 2024 roku spółka wypłaciła dywidendę równą 0,24 PLN na akcję.
Tamex	Wypłata 0,14 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok Walne zgromadzenie Tamex Obiekty Sportowe zdecydowało o wypłacie 2,7 mln PLN dywidendy za 2024 rok, co daje 0,14 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 12 maja, a dzień jej wypłaty ustalono na 16 maja 2025 r.
Votum	Wypłata 3,74 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok Walne zgromadzenie Votum zdecydowało przeznaczeniu z zysku netto za 2024 roku oraz z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku netto za 2017 i 2018 rok łącznie 44,9 mln PLN, czyli 3,74 PLN na jedną akcję. Pozostałą część zysku wysokości 86,2 tys. PLN postanowiono przeznaczyć na kapitał zapasowy. 15 listopada 2024 roku Votum wypłaciło zaliczkę na dywidendę w wysokości 0,41 PLN na jedną akcję. Walne uwzględniło wypłatę zaliczki w ten sposób, że otrzymana jako zaliczka kwota pomniejszy kwotę dywidendy, co z uwzględnieniem zaliczki, daje kwotę ok. 40 mln PLN czyli 3,33 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy wyznaczono na 30 maja, a jej wypłata nastąpi 6 czerwca 2025 roku. W 2024 roku Votum wypłacił 2,42 PLN dywidendy na akcję.

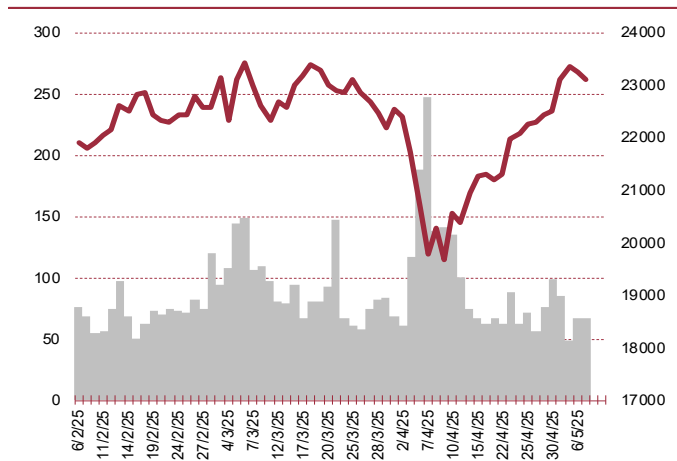
S&P500



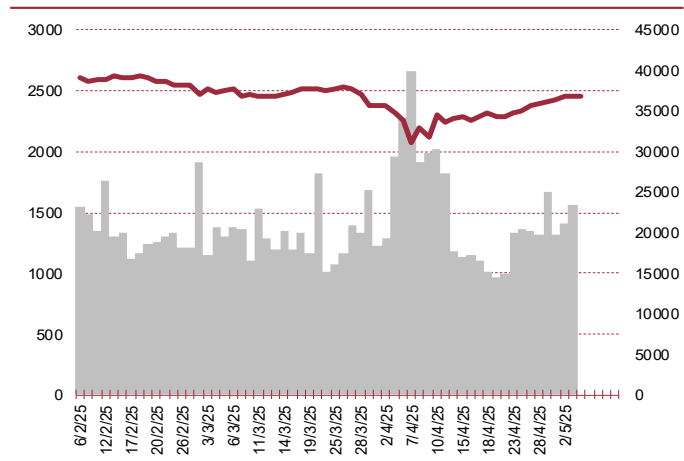
NASDAQ



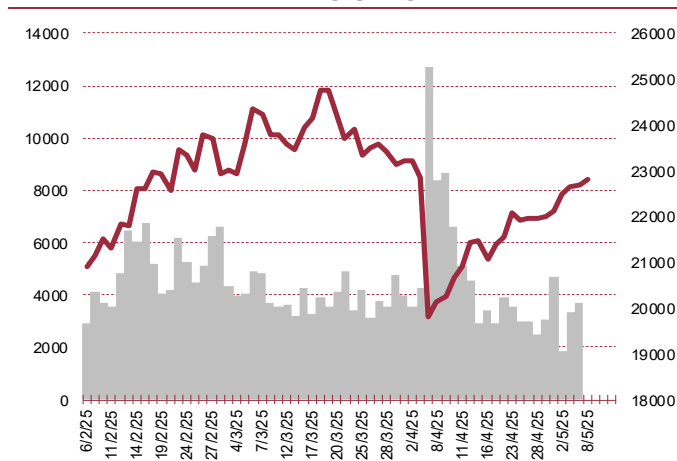
DAX



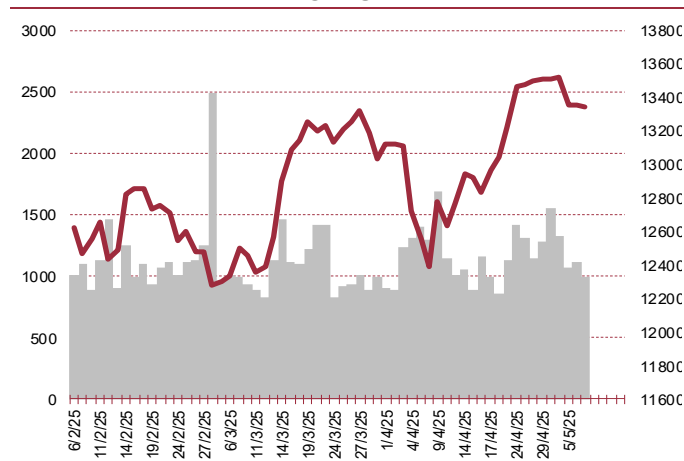
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 5 maja '25	Wtorek 6 maja '25	Środa 7 maja '25	Czwartek 8 maja '25	Piątek 9 maja '25
Dane makro	Indeks PMI dla usług (US), Indeks ISM dla usług (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU), Bilans handlu zagranicznego (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Handel zagraniczny (CN), Decyzja S&P ws. ratingu (PL)
Wyniki spółek			APANET	AMBRA, MEDINICE, ASBIS, HANDLOWY, BUDIMEX, INGBSK, STALEXPORT	IFIRMA
Dzień dywidendy	PCCROKITA	REMAK, INGBSK	PEKAO		
Inne					

	Poniedziałek 12 maja '25	Wtorek 13 maja '25	Środa 14 maja '25	Czwartek 15 maja '25	Piątek 16 maja '25
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Raport Uniwersytetu
Wyniki spółek	ONDE, MURAPOL, EKOPOL, ERBUD		SYGNITY, ARTIFEX, BNPPPL, GPW, KGHM, MENNICA	MANGATA, XTB, PROCHEM, 11BIT, BOS, COGNOR, DOMDEV, EUROCASH	WASKO, NEWAG, SANOK, DECORA, DEBICA
Dzień dywidendy		SANTANDER			
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 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. 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 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.