

Raport dzienny

13 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 832	↓ -0,37%	12,0%	11,2%	1598/418
WIG30	3 654	↓ -0,28%	12,4%	14,4%	1727/452
mWIG40	7 942	↑ 0,69%	14,3%	20,8%	276/72
sWIG80	28 937	↑ 0,72%	10,9%	17,1%	68/18
WIG	103 527	↑ 0,27%	13,6%	18,5%	1974/517
WIGBANKI	16 663	↑ 0,22%	13,6%	25,9%	483/126

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 844	↑ 3,26%	8,97%	-4,43%	11,93%
NASDAQ	18 708	↑ 4,35%	11,86%	-6,20%	14,16%
DAX	23 567	↑ 0,29%	15,67%	4,22%	25,74%
NIKKEI 225	38 321	↑ 1,80%	14,10%	-2,89%	0,37%
HANG SENG	23 218	↓ -1,41%	11,01%	6,44%	21,47%
BOVESPA	136 563	↑ 0,04%	6,96%	9,38%	6,56%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 520,5	↑ 0,79%	4,0%	0,7%	-4,8%
Ropa (USD/bbl)	64,9	↓ -0,15%	1,3%	-12,1%	-16,7%
Srebro (USD/OZ)	33,1	↑ 1,91%	3,3%	2,9%	17,2%
Złoto (USD/OZ)	3 258,3	↑ 1,06%	0,6%	11,6%	39,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8162	↓ -0,31%	0,8%	-4,8%	-3,9%
EUR/PLN	4,2399	↓ -0,07%	-1,1%	1,5%	-1,1%
EUR/USD	1,1111	↑ 0,23%	-1,9%	6,6%	2,9%
USD/JPY	147,83	↓ -0,46%	3,2%	-3,5%	-5,4%

Informacje ze spółek

PKO BP Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Erbud Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Onde Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Żabka Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Newag Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

ZUE Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mostostal Warszawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Zremb-Chojnice Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'25

Polenergia Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wielton Dofinansowanie projektów cyfryzacji i robotyzacji

Grupa Azoty Wydłużenie porozumienia w projekcie Polimery Police

Grupa Azoty Powierzenie obowiązków prezesa zarządu

Unibep Decyzja o zobowiązaniu podatkowym za 2019 rok

Bumech Znacząca umowa na sprzedaż węgla

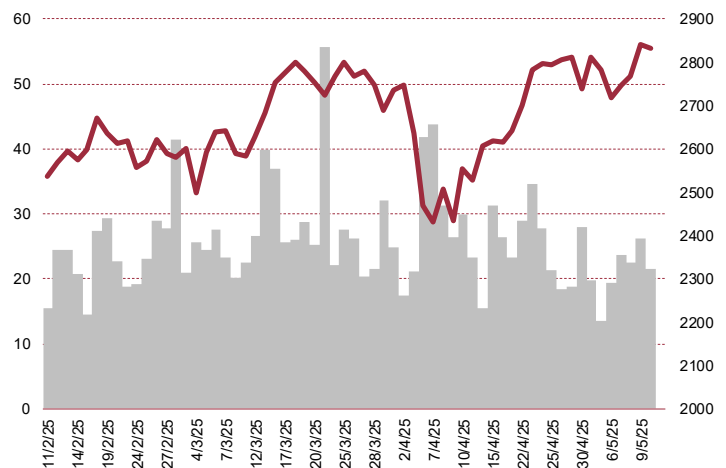
ZE PAK Zmiana na stanowisku prezesa zarządu

Enea Rekomendacja wypłaty 0,5 PLN dywidendy na akcję

Unibep Najkorzystniejsza oferta na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego

Newag Rekomendacja wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,09%	4,56%	4,59%	4,98%	5,38%
Niemcy	1,86%	1,78%	1,79%	2,10%	2,56%
USA	4,38%	4,05%	4,01%	4,11%	4,47%
Japonia	0,35%	0,57%	0,70%	0,98%	1,46%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KGHM	129,70	↑ 2,73%	CCC	227,00	↓ -6,43%
ALLEGRO	34,64	↑ 2,21%	SANTANDER	512,80	↓ -6,29%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CCC	227,00	↓ -6,43%	2,2%	10,7%	171/44
KGHM	129,70	↑ 2,73%	16,1%	9,0%	143/37
PKOBP	78,02	↓ -0,33%	17,2%	6,3%	100/26
PKNORLEN	72,50	↑ 0,32%	12,5%	6,3%	99/26

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BEEIN	Zwyczajne walne zgromadzenie
SERINUS	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER	13 -14
14:30	Inflacja CPI (m/m)	US	0,3% -0,1%
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US	2,4% 2,4%

Informacje ze spółek

PKO BP

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Wynik odsetkowy	15,2%	5 982,0	6 180,0	5 727,0	5 054,0	5 192,0
Wynik z prowizji	-2,0%	1 253,0	1 263,0	1 299,0	1 280,0	1 278,0
Koszty działania	15,6%	-2 520,0	-2 274,0	-2 072,0	-1 962,0	-2 179,0
Saldo rezerw	31,2%	-412,0	-391,0	-318,0	-452,0	-314,0
Zysk netto	20,8%	2 469,0	2 446,0	2 463,0	2 351,0	2 044,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	13,8%	733,1	875,2	771,1	689,2	644,3
EBITDA	-86,9%	3,3	5,7	33,7	13,6	25,0
EBIT	-	-9,1	-6,0	22,9	2,5	15,5
Zysk netto	-	-13,2	-28,3	5,0	-8,3	2,8
Marże						
Marża EBITDA		0,4%	0,6%	4,4%	2,0%	3,9%
Marża EBIT		-1,2%	-0,7%	3,0%	0,4%	2,4%
Marża netto		-1,8%	-3,2%	0,7%	-1,2%	0,4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Onde

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-7,4%	155,6	221,5	227,7	186,7	168,0
EBITDA	-	-0,7	16,8	14,4	3,6	5,4
EBIT	-	-3,9	14,0	11,8	1,4	3,1
Zysk netto	-	-5,6	9,1	5,3	-1,5	17,4
Marże						
Marża EBITDA		-0,4%	7,6%	6,3%	1,9%	3,2%
Marża EBIT		-2,5%	6,3%	5,2%	0,7%	1,8%
Marża netto		-3,6%	4,1%	2,3%	-0,8%	10,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Żabka
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	13,0%	5 666,0	6 071,0	6 578,0	-	5 015,0
EBITDA	6,2%	545,0	890,8	1 093,0	-	513,0
EBIT	-16,5%	106,0	419,8	664,0	-	127,0
Zysk netto	-	-125,0	247,3	319,0	-	-99,0
Marże						
Marża EBITDA		9,6%	14,7%	16,6%	-	10,2%
Marża EBIT		1,9%	6,9%	10,1%	-	2,5%
Marża netto		-2,2%	4,1%	4,8%	-	-2,0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Newag
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Przychody	67,7%	374,6	449,1	565,0	352,0	223,4
EBITDA	-	-	58,4	72,3	55,6	24,5
EBIT	-	-	44,6	59,6	43,3	12,9
Zysk netto	258,6%	52,6	30,6	45,1	31,7	14,7
Marże						
Marża EBITDA		-	13,0%	12,8%	15,8%	11,0%
Marża EBIT		-	9,9%	10,5%	12,3%	5,8%
Marża netto		14,0%	6,8%	8,0%	9,0%	6,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZUE
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-43,0%	180,1	297,9	304,3	301,0	316,2
EBITDA	-	-0,9	9,7	5,2	10,3	9,5
EBIT	-	-4,5	5,6	1,2	6,6	5,7
Zysk netto	-	-4,8	3,8	-0,2	6,2	1,0
Marże						
Marża EBITDA		-0,5%	3,3%	1,7%	3,4%	3,0%
Marża EBIT		-2,5%	1,9%	0,4%	2,2%	1,8%
Marża netto		-2,7%	1,3%	-0,1%	2,0%	0,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Warszawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	9,4%	317,0	454,7	469,2	365,1	289,6
EBITDA	-	-	12,8	43,7	-3,5	15,7
EBIT	-	-	-10,3	20,9	-21,4	-4,7
Zysk netto	-	0,4	-16,3	12,9	-19,7	-3,8
Marże						
Marża EBITDA		-	2,8%	9,3%	-0,9%	5,4%
Marża EBIT		-	-2,3%	4,4%	-5,8%	-1,6%
Marża netto		0,1%	-3,6%	2,7%	-5,4%	-1,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zremb-Chojnice Szacunkowe jednostkowe wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	10,6	10,1	5,4%
EBITDA	1,1	1,5	-25,2%
EBIT	0,6	1,0	-44,3%
Zysk netto	2,5	1,1	130,3%
Marże			
Marża EBITDA	10,7%	15,1%	
Marża EBIT	5,4%	10,2%	
Marża netto	23,7%	10,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polenergia Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-	-	1 304,2	911,5	913,6	1 191,2
EBITDA	-31,5%	161,9	97,3	150,3	158,3	236,3
EBIT	-	-	53,3	106,6	116,6	191,4
Zysk netto	-57,0%	60,5	7,1	73,7	79,7	140,7
Marże						
Marża EBITDA		43,2%	7,5%	16,5%	17,3%	19,8%
Marża EBIT		-	4,1%	11,7%	12,8%	16,1%
Marża netto		16,2%	0,5%	8,1%	8,7%	11,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Do wyniku EBITDA Grupy Polenergia niższego o 74,4 mln zł w relacji r/r przyczyniły się głównie:

- niższy wynik w segmencie lądowych farm wiatrowych (o 85,1 mln zł), co jest konsekwencją niższych cen energii elektrycznej uzyskanych przez farmy oraz niższej produkcji, spowodowanej gorszą niż w roku ubiegłym wietrznością;
- niższy wynik EBITDA r/r w segmentach dystrybucji (o 1,7 mln zł) oraz niealokowanych (o 3,5 mln zł).

Powyższe efekty zostały częściowo skompensowane przez wzrost wyniku EBITDA w segmencie obrotu i sprzedaży o 13,5 mln zł r/r, co wynika głównie z wyższego wyniku na pozostałej działalności w obszarze

energetyki prosumenckiej ze względu na aktualizację rezerwy na prefinansowanie oraz korekty odpisu aktualizującego wartość zapasów oraz wyższego wyniku na handlu energią elektryczną z aktywów OZE ze względu na doprofilowanie zabezpieczenia sprzedaży.

Wielton

Dofinansowanie projektów cyfryzacji i robotyzacji

Spółka zawarła ze Skarbem Państwa dwie umowy o bezzwrotne wsparcie projektów w ramach Krajowego Planu Odbudowy. Pierwszy projekt, dotyczący cyfryzacji i robotyzacji kluczowych procesów produkcyjnych przyczep i nacze, ma wartość 139,7 mln zł netto, z czego maksymalne wsparcie wyniesie 69,8 mln zł. Zostanie zrealizowany do 30 czerwca 2026 roku w Wieluniu. Drugi projekt, obejmujący robotyzację i cyfryzację procesu lakierowania proszkowego, opiewa na 11,5 mln zł netto, z czego 5,8 mln zł stanowi wsparcie. Jego realizacja planowana jest do końca 2025 roku, również w Wieluniu.

Grupa Azoty

Wydłużenie porozumienia w projekcie Polimery Police

Spółka zawarła aneks do Umowy o Współpracę i Stabilizację z kluczowymi interesariuszami projektu Polimery Police, wydłużający okres obowiązywania umowy do 23 czerwca 2025 roku. Jednocześnie przedłużono do tej samej daty obowiązywanie porozumienia z ORLEN oraz spółkami zależnymi GA Police i GA Polyolefins w sprawie kontynuacji współpracy nad potencjalną transakcją nabycia akcji GA Polyolefins przez ORLEN lub wskazany przez niego podmiot.

Grupa Azoty

Powierzenie obowiązków prezesa zarządu

Rada Nadzorcza spółki powierzyła Andrzejowi Skolmowskiemu, dotychczasowemu wiceprezesowi, pełnienie obowiązków prezesa zarządu Grupy Azoty do czasu zakończenia postępowania kwalifikacyjnego i powołania nowego prezesa. Decyzja została podjęta 12 maja 2025 roku po rezygnacji dotychczasowego prezesa złożonej 9 maja 2025 roku. Skolmowski oświadczył, że jego działalność poza spółką nie ma charakteru konkurencyjnego oraz że nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych.

Unibep

Decyzja o zobowiązaniu podatkowym za 2019 rok

Spółka zależna Unibep, Monday Development, otrzymała decyzję Naczelnika Wielkopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego określającą zobowiązanie podatkowe za 2019 rok w wysokości 13,1 mln zł oraz dodatkowe zobowiązanie w kwocie 12,3 mln zł. Organ podatkowy zakwestionował uzasadnienie biznesowe połączenia Monday Development z UDM2, uznając je za działanie mające na celu uzyskanie korzyści podatkowej. Monday Development zapowiada odwołanie, podnosząc argumenty dotyczące efektywności operacyjnej i restrukturyzacji wewnętrznej. Spółka informuje, że decyzja nie wpływa obecnie na sytuację finansową grupy.

Bumech

Znacząca umowa na sprzedaż węgla

Spółka zależna Bumech, Przedsiębiorstwo Górnicze Silesia w restrukturyzacji, zawarła dwie umowy sprzedaży miałów węglowych o różnych klasach energetycznych z odbiorem własnym przez kontrahenta. Szacunkowa maksymalna wartość umów wynosi 18 mln zł netto. W okresie od maja 2024 do kwietnia 2025 Grupa Bumech zrealizowała na rzecz tego samego odbiorcy sprzedaż węgla o łącznej wartości około 36,5 mln zł netto.

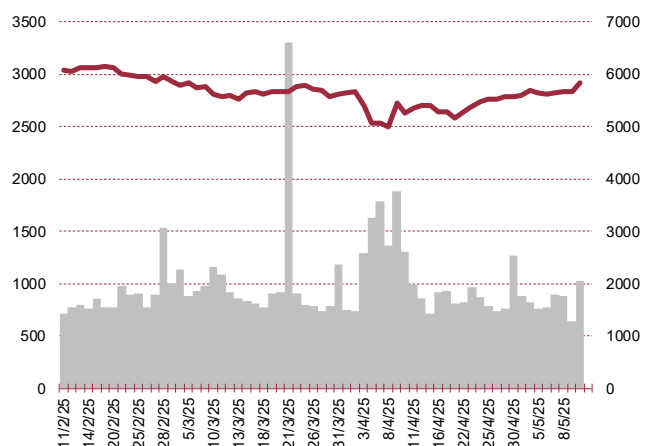
ZE PAK

Zmiana na stanowisku prezesa zarządu

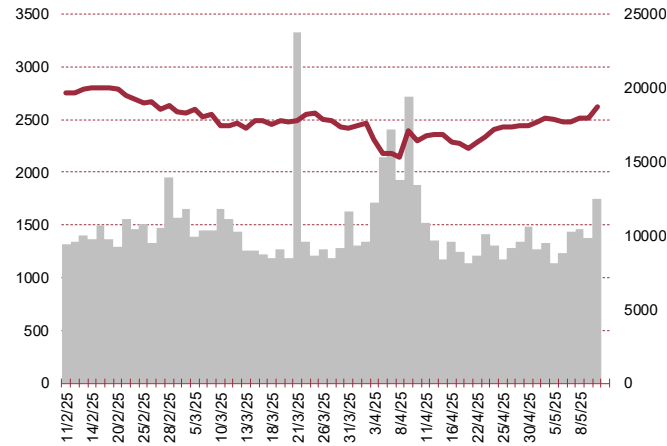
Piotr Woźny złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie i funkcji prezesa zarządu ZE PAK ze skutkiem na koniec dnia 12 maja 2025 roku, uzasadniając decyzję powodami osobistymi. Rada Nadzorcza powierzyła od 13 maja 2025 roku pełnienie funkcji prezesa Andrzejowi Janiszowskiemu, dotychczasowemu wiceprezesowi zarządu.

Enea	Rekomendacja wypłaty 0,5 PLN dywidendy na akcję Zarząd Enei zarekomenduje Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę 264,9 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2024 rok, co daje 0,5 PLN na jedną akcję. Jak podano, zarząd zarekomenduje również częściowe pokrycie straty za rok 2023, w łącznej wysokości 1,6 mld PLN, kwotą 1,1 mld PLN z kapitału rezerwowego, utworzonego pierwotnie z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji. Pozostałą część zysku netto za rok 2024 roku, w wysokości 534,1 mln PLN proponuje się przeznaczyć na pokrycie części straty za rok 2023.
Unibep	Najkorzystniejsza oferta na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego Oferta Unibepu, na budowę blisko 16 km obwodnicy Starogardu Gdańskiego w ciągu drogi krajowej nr 22 została wybrana jako najkorzystniejsza przez GDDKiA. Cena oferty wynosi ok. 407,9 mln PLN. Jak podano, obwodnica Starogardu Gdańskiego powstanie w ramach programu budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030 (PB100). Inwestycja będzie realizowana w systemie Projektuj i buduj. Wykonawca opracuje dokumentację projektową niezbędną do złożenia wniosku o decyzję o zezwoleniu na realizację inwestycji drogowej (ZRID). Po jej uzyskaniu rozpocznie budowę, a na całość ma 39 miesięcy od daty zawarcia umowy (w trakcie trwania robót budowlanych nie wlicza się okresów zimowych od 16 grudnia do 15 marca).
Newag	Rekomendacja wypłaty 1,50 PLN dywidendy na akcję Zarząd Newagu rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 67,5 mln PLN z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co oznaczałoby 1,50 PLN na akcję. Pozostałą część z zysku osiągniętego w 2024 roku w wysokości 33 mln PLN spółka proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy.

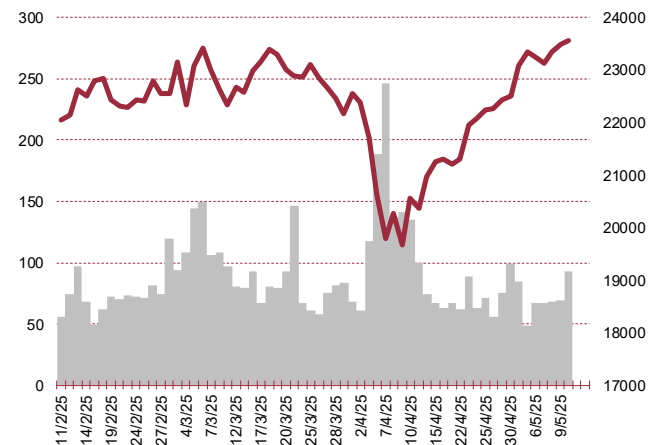
S&P500



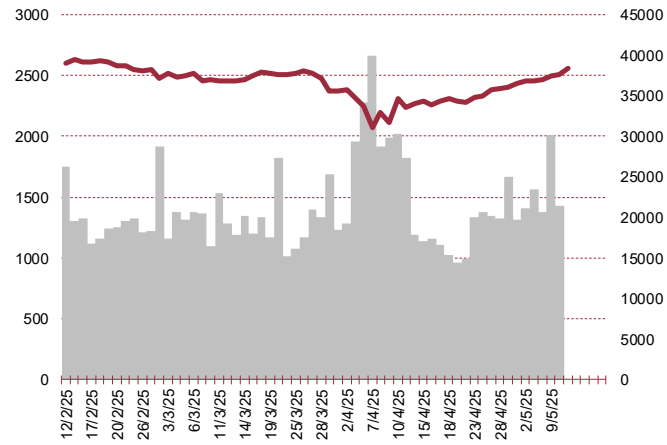
NASDAQ



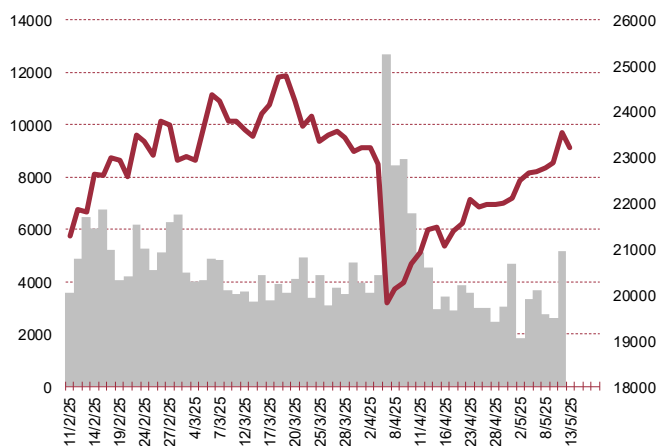
DAX



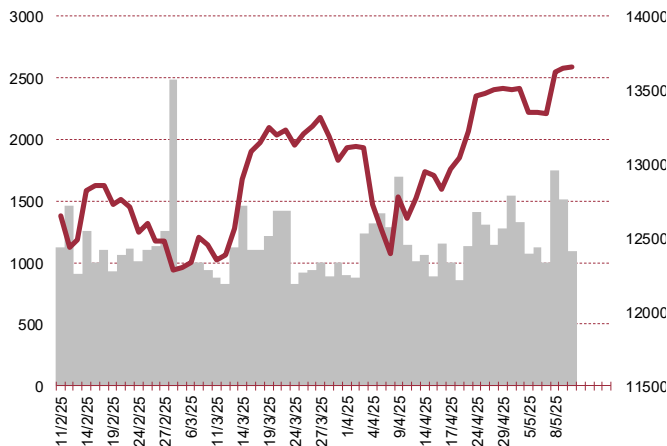
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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 zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ONDE, MURAPOL, EKOPOL, ERBUD, ZABKA	VERBICOM, PKO BP	SYGNITY, ARTIFEX, BNPPPL, GPW, KGHM, MARVIPOL	DINOPL, PZU, MANGATA, XTB, PROCHEM, 11BIT, BOS, DOMDEV, EUROCASH, ATAL, BORYSZEW, DOMDEV	WASKO, NEWAG, SANOK, DECORA, DEBICA, APATOR
Dzień dywidendy	INTROL	SANTANDER			
Inne					

	Poniedziałek 19 maja '25	Wtorek 20 maja '25	Środa 21 maja '25	Czwartek 22 maja '25	Piątek 23 maja '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP fin. (EU)	Inflacja PPI (GER)	Handel zagraniczny (JP), Ceny produkcji (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst. (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Indeks Ifo (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	TSGAMES	ENEA, ANSWEAR, COMP, CYBERFLKS, INSTALKRK, JSW, MLPGROUP, PCCEXOL, PCCROKITA, SHOPER, STALPROD, VERCOM	TAURONPE, CYFRPLSAT, LOKUM, SNIEZKA	ALLEGRO, ORLEN, AUTOPARTN, DADELO, DEVELIA, KINOPOL, MFO, MOBRUK, MOSTALZAB, NEUCA, OPONEO.PL, PEKABEX, RYVU, VRG, WITTCHEN	AGORA, AMICA, DEKPOL, TORPOL, ZREMB
Dzień dywidendy	ASBIS	SHOPER, VERCOM		ASSECOBS	
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Adam Zajler

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

Łukasz Bugaj, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Grzegorz Gawkowski

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

Seweryn Żołyniak, CFA

Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Analityk
przemysł, technologie, media

Analityk
fundusze inwestycyjne

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki

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

Arkadiusz Szumilak

+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski

+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec

+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski

+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Dyrektor

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzają się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stop procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

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

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

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczyć, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konfliktach 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.