

Raport dzienny

19 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 810	↓ -0,17%	6,3%	9,1%	1629/425
WIG30	3 630	↓ -0,07%	6,9%	12,4%	1775/462
mWIG40	8 008	↑ 0,11%	10,3%	20,7%	283/73
sWIG80	28 898	↑ 0,11%	6,8%	15,8%	75/19
WIG	103 151	↓ -0,08%	8,4%	16,2%	2005/522
WIGBANKI	16 763	↓ -0,01%	7,0%	29,1%	441/115

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 958	↑ 0,70%	12,79%	-3,02%	12,35%
NASDAQ	19 211	↑ 0,52%	17,96%	-4,21%	15,13%
DAX	23 767	↑ 0,30%	12,08%	5,95%	27,07%
NIKKEI 225	37 484	↓ -0,71%	7,93%	-4,29%	-3,36%
HANG SENG	23 290	↓ -0,23%	8,86%	1,51%	19,11%
BOVESPA	139 187	↓ -0,11%	7,36%	9,33%	8,61%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 447,5	↓ -1,35%	2,7%	-0,3%	-9,4%
Ropa (USD/bbl)	65,0	↓ -0,58%	-2,9%	-13,1%	-17,3%
Srebro (USD/OZ)	32,4	↑ 0,35%	-0,7%	-0,7%	1,4%
Złoto (USD/OZ)	3 224,1	↑ 0,64%	-3,1%	10,3%	33,5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8351	↑ 0,30%	3,3%	-4,5%	-2,0%
EUR/PLN	4,2899	↑ 0,52%	0,4%	2,6%	0,9%
EUR/USD	1,1185	↑ 0,20%	-2,8%	7,4%	2,9%
USD/JPY	145,17	↓ -0,36%	3,1%	-4,3%	-7,0%

Informacje ze spółek

Newag Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wasko Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Photon Energy Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Lena Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mirbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Lubawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

NTT System Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Budimex Umowa na projekt i budowę odcinka Rail Baltica w Estonii

Budimex Umowa na rozbudowę drogi wojewódzkiej Kolbudy–Przywidz

Budimex Najlepsza oferta na budowę linii kolejowej Podłęże–Tymbark

Onde Znacząca umowa na budowę elektrowni fotowoltaicznej

Photon Energy Kontrakt na budowę farmy PV w Rumunii

Amica Rezygnacja prezesa zarządu

Unibep Powołanie nowego członka zarządu

Mirbud Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,09 PLN na akcję

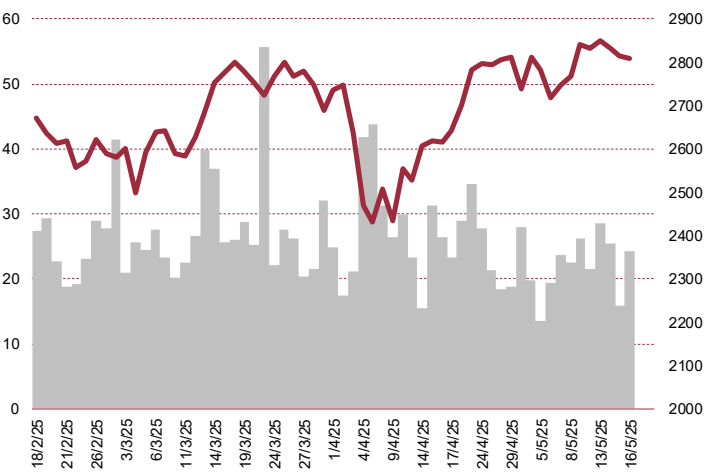
Rawiplug Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,40 PLN na akcję

Captor Therapeutics Decyzja NCBR ws. zwrotu części dofinansowania

Mo-Bruk Rekomendacja wypłaty 13,17 PLN dywidendy na akcję

JSW Ogłoszenie wystąpienia siły wyższej

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,15%	4,58%	4,63%	5,01%	5,42%
Niemcy	1,73%	1,84%	1,88%	2,19%	2,62%
USA	4,34%	4,10%	4,00%	4,09%	4,48%
Japonia	0,40%	0,55%	0,72%	0,99%	1,46%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PGE	9,59	↑ 6,36%	DINOPL	520,20	↓ -6,37%
CCC	233,60	↑ 2,32%	LPP	16150,00	↓ -1,82%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
DINOPL	520,20	↓ -6,37%	2,4%	7,4%	121/31
PKNORLEN	72,39	↑ 0,96%	13,6%	5,9%	96/25
PKOBP	77,16	↓ -0,59%	9,2%	5,9%	96/25
KGHM	123,40	↓ -0,28%	8,1%	5,8%	94/24

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 2,2%	2,2%

Informacje ze spółek

Newag

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	67,7%	374,6	449,1	565,0	352,0	223,4
EBITDA	231,2%	81,2	58,4	72,3	55,6	24,5
EBIT	419,1%	67,0	44,6	59,6	43,3	12,9
Zysk netto	256,5%	52,3	30,6	45,1	31,7	14,7
Marże						
Marża EBITDA		21,7%	13,0%	12,8%	15,8%	11,0%
Marża EBIT		17,9%	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

Wasko

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	21,7%	106,4	171,1	144,4	119,8	87,4
EBITDA	1,0%	3,7	8,4	8,9	3,4	3,6
EBIT	-	0,1	4,5	5,0	-0,9	-0,2
Zysk netto	85,3%	0,5	3,8	3,8	-1,0	0,3
Marże						
Marża EBITDA		3,4%	4,9%	6,2%	2,9%	4,1%
Marża EBIT		0,1%	2,6%	3,5%	-0,7%	-0,3%
Marża netto		0,5%	2,2%	2,6%	-0,8%	0,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Photon Energy

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	26,9%	22,1	25,1	22,9	23,9	17,4
EBITDA	74,4%	1,2	-2,5	3,8	5,5	0,7
EBIT	-	-0,8	-4,4	0,4	2,3	-1,4
Zysk netto	-	-3,7	-6,5	-3,0	-2,7	-1,3
Marże						
Marża EBITDA		5,4%	-9,9%	16,6%	23,2%	4,0%
Marża EBIT		-3,5%	-17,4%	1,7%	9,5%	-8,2%
Marża netto		-16,8%	-26,0%	-13,0%	-11,5%	-7,4%

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Lena
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-1,3%	33,0	39,3	32,8	31,5	33,4
EBITDA	-48,5%	1,2	3,4	3,3	1,2	2,3
EBIT	-53,4%	0,3	1,8	1,7	-0,5	0,6
Zysk netto	-82,3%	0,1	1,4	1,2	-0,6	0,5
Marże						
Marża EBITDA		3,6%	8,8%	10,2%	3,7%	7,0%
Marża EBIT		0,9%	4,5%	5,1%	-1,5%	1,9%
Marża netto		0,3%	3,6%	3,5%	-1,9%	1,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-23,1%	497,0	896,2	893,7	815,7	646,6
EBITDA			86,6	21,4	37,4	59,1
EBIT			79,8	16,2	32,0	54,1
Zysk netto	-54,9%	15,0	56,9	10,2	21,1	33,2
Marże						
Marża EBITDA			9,7%	2,4%	4,6%	9,1%
Marża EBIT			8,9%	1,8%	3,9%	8,4%
Marża netto		3,0%	6,3%	1,1%	2,6%	5,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lubawa
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	6,6%	107,6	151,8	153,5	104,1	100,9
EBITDA			30,6	58,5	20,8	20,5
EBIT			26,7	55,1	17,3	16,9
Zysk netto	-22,2%	11,6	26,2	44,6	15,1	14,9
Marże						
Marża EBITDA			20,2%	38,1%	20,0%	20,3%
Marża EBIT			17,6%	35,9%	16,7%	16,8%
Marża netto		10,8%	17,3%	29,1%	14,5%	14,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

NTT System
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	252,4	302,0	-16,4%
EBITDA	6,3	9,3	-32,8%
EBIT	6,1	9,1	-33,5%
Zysk netto	5,6	11,4	-50,5%
Marże			
Marża EBITDA	2,5%	3,1%	
Marża EBIT	2,4%	3,0%	
Marża netto	2,2%	3,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Budimex
Umowa na projekt i budowę odcinka Rail Baltica w Estonii

Konsorcjum z udziałem Budimex zawarło umowę z estońskim OÜ Rail Baltic Estonia na zaprojektowanie i budowę odcinka Pärnu–granica Łotwy w ramach projektu Rail Baltica. Długość odcinka wynosi 58,08 km, a całość prac zrealizowana zostanie w formule „Alliance”. Udział Budimex w Grupie Budowlanej wynosi 40%. Szacunkowa wartość wynagrodzenia dla konsorcjum budowlanego to 1.329,9 mln zł netto. Prace mają zakończyć się do końca 2030 roku.

Budimex
Umowa na rozbudowę drogi wojewódzkiej Kolbudy–Przywidz

Budimex zawarł umowę z Województwem Pomorskim na rozbudowę i przebudowę drogi wojewódzkiej nr 221 na odcinku od Kolbud do Przywidza, podzielonym na dwa odcinki: B1 i B2, o łącznej długości ponad 12 km. Wartość kontraktu wynosi 91,96 mln zł netto. Termin zakończenia robót budowlanych to 540 dni od podpisania umowy, a wniosek o pozwolenie na użytkowanie ma zostać złożony w ciągu 40 dni od ich zakończenia.

Budimex
Najlepsza oferta na budowę linii kolejowej Podłęże–Tymbark

Oferta Budimex na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku Szczyrzyc–Tymbark została oceniona najwyżej przez PKP PLK. Wartość oferty wynosi 1.693,4 mln zł netto, z czego 280,4 mln zł stanowi wynagrodzenie warunkowe. Prace mają potrwać 54 miesiące od podpisania umowy. Decyzja o wyborze najkorzystniejszej oferty nie została jeszcze ostatecznie podjęta.

Onde
Znacząca umowa na budowę elektrowni fotowoltaicznej

Onde zawarło umowę na budowę elektrowni fotowoltaicznej EPV Serby o łącznej mocy do 112 MW i wartości 242,7 mln zł netto. Umowa obejmuje realizację dwóch projektów – Serby I (88 MW) i Serby II (24 MW) – oraz świadczenie usług serwisowych przez 24 miesiące po odbiorze końcowym. Prace budowlane mają zakończyć się do 30 czerwca 2026 roku. Warunkiem rozpoczęcia realizacji było otrzymanie przez Onde polecenia rozpoczęcia prac, co nastąpiło 16 maja 2025 roku.

Photon Energy
Kontrakt na budowę farmy PV w Rumunii

Photon Energy podpisał umowę EPC z Hyperion Renewables na realizację projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 34 MW w Sălite w Rumunii, z planem rozszerzenia do 38 MW. Budowa ma rozpocząć się w III kwartale 2025 roku, a uruchomienie planowane jest na III kwartał 2026 roku. Photon Energy będzie odpowiadać za projekt, dostawy technologii, budowę oraz trzyletnie utrzymanie i serwis instalacji.

Amica
Rezygnacja prezesa zarządu

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Jacek Rutkowski złożył oświadczenie o zakończeniu pełnienia funkcji prezesa zarządu Amica ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Unibep

Powołanie nowego członka zarządu

Rada nadzorcza Unibep powołała Ewelinę Karp-Kręgliką na stanowisko członka zarządu ze skutkiem od 1 czerwca 2025 roku, w ramach trwającej VII wspólnej kadencji. Nowa członkini zarządu ma wieloletnie doświadczenie w branży budowlanej, m.in. w Budimex i Circular Construction, a od 1 maja 2025 roku pełni funkcję dyrektora technicznego i rozwoju w Unibep.

Mirbud

Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,09 PLN na akcję

Zarząd Mirbud złożył wniosek do walnego zgromadzenia o wypłatę dywidendy z zysku netto za 2024 rok w wysokości 9,9 mln zł, co oznacza 0,09 zł brutto na jedną akcję. Pozostała część zysku w wysokości 86 mln zł ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Rada nadzorcza zaopiniowała wniosek pozytywnie.

Rawlplug

Rekomendacja wypłaty dywidendy 0,40 PLN na akcję

Zarząd Rawlplug zarekomendował wypłatę dywidendy z zysku za 2024 rok w wysokości 12,4 mln zł, co odpowiada 0,40 zł na jedną akcję. Dywidendą objętych będzie 31.059.401 akcji. Pozostała część zysku w wysokości 44,9 mln zł ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy. Rekomendowany dzień dywidendy to 14 sierpnia 2025 roku, a wypłata ma nastąpić 29 sierpnia 2025 roku.

Captor Therapeutics

Decyzja NCBR ws. zwrotu części dofinansowania

Captor Therapeutics otrzymał decyzję Narodowego Centrum Badań i Rozwoju dotyczącą realizacji projektu CT-02, na mocy której NCBR zobowiązał spółkę do zwrotu 4,1 mln PLN, czyli części środków otrzymanych w ramach dofinansowania. Projekt CT-02 obejmuje opracowanie i rozwój nietoksycznych ligandów ligaz oraz ich zastosowanie w terapii chorób autoimmunologicznych i nowotworów układu krwionośnego. Wcześniej NCBR wzywał spółkę do zwrotu całej otrzymanej kwoty dofinansowania w wysokości 6,4 mln PLN wraz z odsetkami. Spółka zakwestionowała to stanowisko, przedstawiając szczegółowe wyjaśnienia i dokumentację dotyczącą przebiegu realizacji projektu. NCBR stwierdził, że kwota 2,3 mln PLN nie podlega obowiązkowi zwrotu. Spółka w 2023 r. zawiązała rezerwę na zobowiązanie do NCBR z tytułu rozliczenia projektu w kwocie 7,4 mln PLN. Według stanu na 31 grudnia 2024 r. kwota rezerwy wynosi 7,9 mln PLN. Captor Therapeutics analizuje decyzję NCBR pod względem formalnym i materialnym i podtrzymuje stanowisko, zgodnie z którym projekt był realizowany zgodnie z aktualnym stanem wiedzy naukowej, a zmiany w jego przebiegu służyły utrzymaniu jego innowacyjnego charakteru i efektywności.

Mo-Bruk

Rekomendacja wypłaty 13,17 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Mo-Bruk rekomenduje, by z zysku netto za 2024 rok przeznaczyć na dywidendę łącznie 46,3 mln PLN, co daje 13,17 PLN dywidendy na akcję. Pozostałą część zeszłorocznego zysku netto, czyli 23,8 mln PLN, zarząd Mo-Bruk chce przeznaczyć na kapitał zapasowy. Zarząd rekomenduje ustalenie dnia dywidendy na 30 lipca oraz terminu wypłaty dywidendy na 30 października 2025 roku. Przed rokiem Mo-Bruk wypłacił również 13,17 PLN dywidendy na akcję.

JSW

Ogłoszenie wystąpienia siły wyższej

Jastrzębska Spółka Węglowa szacuje utratę wolumenu produkcji w 2025 roku w wyniku pożaru w kopalni Budryk na około 345 tys. ton. Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę o wystąpieniu siły wyższej w JSW i poinformowaniu kontrahentów spółki o jej wystąpieniu oraz jej konsekwencjach dla zobowiązań objętych działaniem siły wyższej. Podjęcie decyzji jest związane z wydarzeniami zaistniałymi 7 maja 2025 roku w kopalni Budryk, gdzie doszło do zaistnienia pożaru endogenicznego, w wyniku którego zaszła konieczność czasowego otamowania zagrożonego rejonu obejmującego likwidowaną

ścianę B-3 oraz eksploatowaną ścianę B-4 pokład 402.

Noctiluca

Porozumienie inwestycyjne ze strategicznymi akcjonariuszami spółki

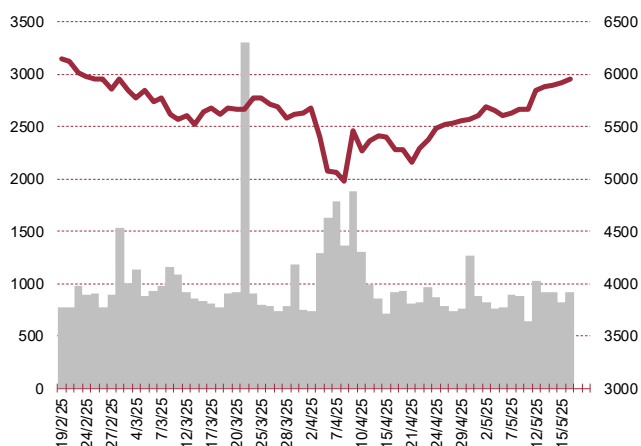
Noctiluca podpisała porozumienie inwestycyjne ze strategicznymi akcjonariuszami spółki, którego celem jest pozyskanie kapitału na dalszy rozwój oraz zwiększenie bezpośredniego udziału funduszy Rubicon Partners w akcjonariacie. Noctiluca przewiduje emisję do 149 000 akcji serii I w ramach kapitału docelowego na podstawie upoważnienia uchwalonego przez NWZ 15 lutego 2024 roku.

PoITREG

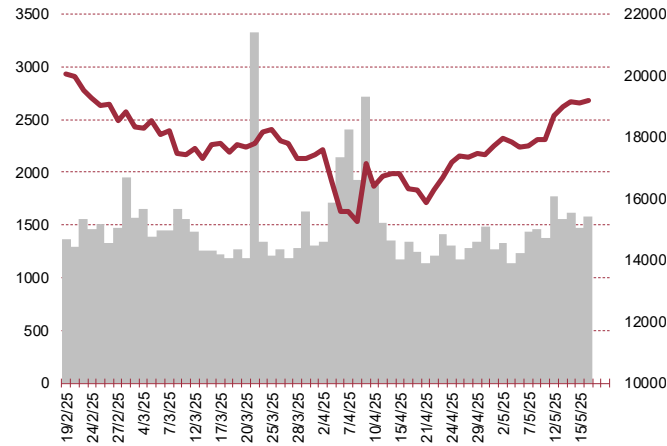
Warunkowy patent od japońskiego urzędu w projekcie CAR-TREG

PoITREG otrzymał warunkowo patent przez Japoński Urząd Patentowy w projekcie terapii opartych na CAR-TREG w leczeniu chorób neurodegeneracyjnych. Jak podano, PoITREG posiada wyłączną licencję na projekt, któremu przyznany został japoński patent. Warunkiem przyznania patentu jest uiszczenie opłaty administracyjnej, co spółka zamierza dokonać w wyznaczonym terminie.

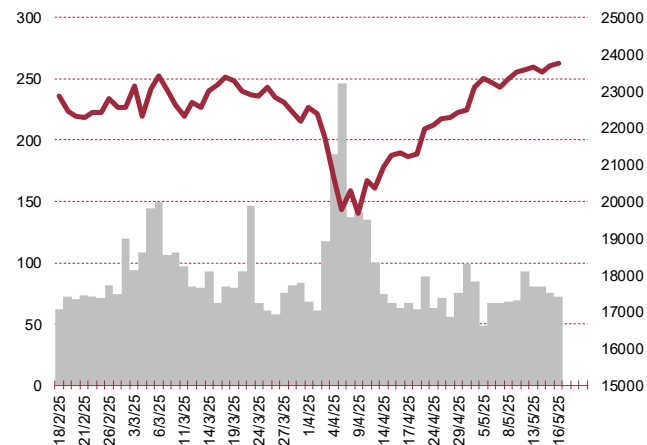
S&P500



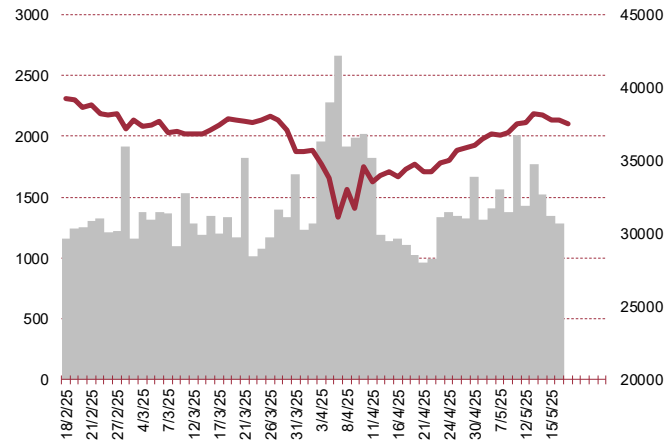
NASDAQ



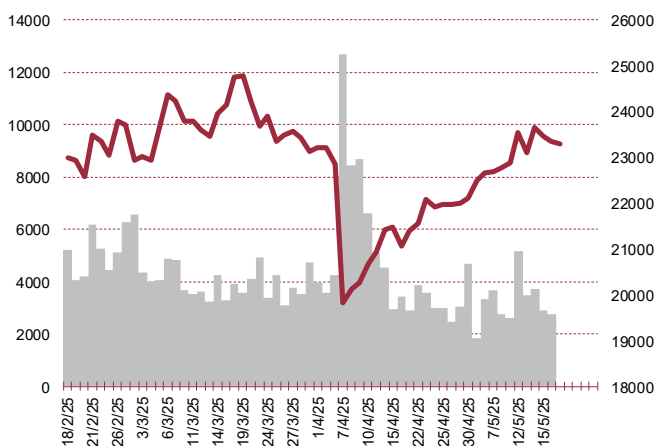
DAX



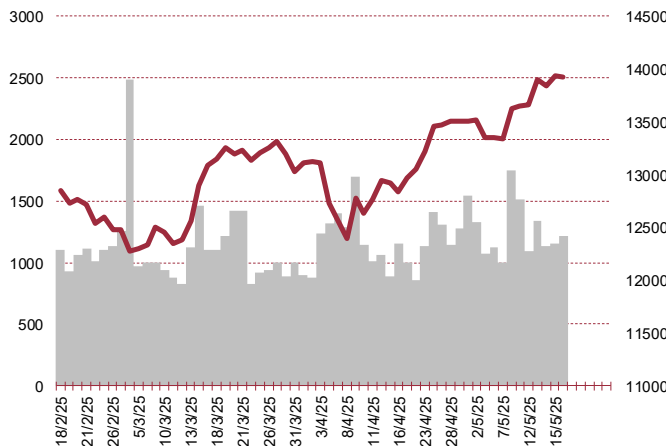
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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 zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	TSGAMES, ARTEM	STALPRODUKT, ULMA, PCCROKITA, PCCEXOL, CYBERFOLKS, ANSWEAR, VERCOM, SHOPER, COMP, ENEA, INSTALKRK, MLPGROUP	POENERGIA, SNIEZKA, TAURON, LOKUM, ZUE, CYFRPLSAT, CLNPHARMA	ORLEN, RANKPROGR, RELPOL, RYVU, VRG, ROPCZYCE, PEKABEX, ENERGA, APSENERGIA, POLWAX, AUTOPARTN, SELVITA, APLISENS, ASSECOBS, INTERCARS, KINOPOL, DEVELIA, MIRBUD, MOBRUK, MOSTALZAB, NEUCA, OPONEO	STALPROFIL, VOTUM, WIKANA, ZREMB, IZOBLOK, TORPOL, DEKPOL, AGORA, AMICA, INTROL, LENTEX
Dzień dywidendy	ASBIS	SHOPER, VERCOM, ANALIZY, OPONEO		ASSECOBS	
Inne					

	Poniedziałek 26 maja '25	Wtorek 27 maja '25	Środa 28 maja '25	Czwartek 29 maja '25	Piątek 30 maja '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PHARMENA, POLIMEXMS, SONEL, PHN, BENEFIT, FERRO	PGE, AILLERON, IMS, WITRUALNA, CREEPYJAR, BOOMBIT, HUUUGE, GRUPRACUJ, ASSECO, ELEKTROTIM, INPRO, KOGENERA, MABION	POLICE, TRAKCJA, VOXEL, VIGO, PCFGROUP, AZOTY, MOSTALWAW, CDPROJEKT	RAINBOW, SELENA, BOWIM, COLUMBUS, DATAWALK, ENTER, BLOOBER, BUMECH, CIGAMES	ZAMET, OTMUCHOW, ZEPAK, FEERUM, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, DELKO, ESOTIQ, JSW
Dzień dywidendy					VOTUM
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. Pomiedzy 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.