

Raport dzienny

20 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 787	↓ -0,84%	5,4%	7,5%	1662/440
WIG30	3 604	↓ -0,71%	6,1%	10,7%	1789/474
mWIG40	7 941	↓ -0,84%	9,3%	18,5%	265/70
sWIG80	28 822	↓ -0,26%	6,5%	14,5%	57/15
WIG	102 362	↓ -0,76%	7,6%	14,5%	2006/531
WIGBANKI	16 408	↓ -2,11%	4,7%	26,2%	655/173

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 964	↑ 0,09%	12,89%	-2,52%	12,35%
NASDAQ	19 215	↑ 0,02%	17,98%	-3,74%	14,41%
DAX	23 935	↑ 0,70%	12,87%	7,26%	27,52%
NIKKEI 225	37 685	↑ 0,50%	8,51%	-2,57%	-3,54%
HANG SENG	23 633	↑ 1,29%	10,46%	4,68%	20,35%
BOVESPA	139 636	↑ 0,32%	7,70%	9,43%	9,30%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 523,5	↑ 0,80%	3,6%	0,6%	-10,7%
Ropa (USD/bbl)	65,4	↓ -0,23%	-2,4%	-13,0%	-17,0%
Srebro (USD/OZ)	32,3	↓ -0,30%	-1,1%	-2,2%	1,1%
Złoto (USD/OZ)	3 213,0	↓ -0,58%	-3,4%	9,3%	32,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7733	↓ -0,15%	1,7%	-4,9%	-3,6%
EUR/PLN	4,2482	↑ 0,05%	-0,5%	2,0%	-0,1%
EUR/USD	1,1258	↑ 0,20%	-2,2%	7,3%	3,6%
USD/JPY	144,50	↓ -0,34%	2,6%	-3,3%	-7,4%

Informacje ze spółek

Ten Square Games Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Instal Kraków Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mostostal Zabrze Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Unibep Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Ailleron Zmiany w składzie Zarządu

Budimex Najwyższa ocena oferty na linię kolejową Podłęże–Tymbark

Unibep Umowa na budowę w Warszawie

Arctic Paper Zobowiązanie do objęcia akcji Rottneros

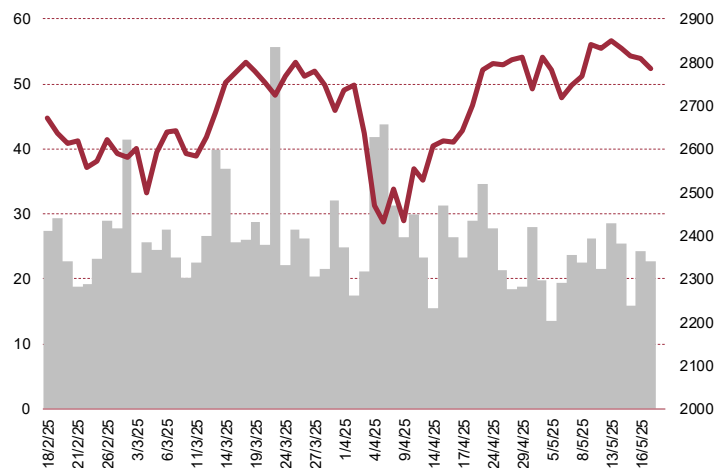
XTB Sprzedaż 8% akcji w ABB

Decora Wszczęcie postępowania antymonopolowego

IMS Rekomendacja wypłaty 10,6 mln PLN w formie dywidendy i skupu akcji

Arctic Paper Emisja akcji Rottneros i zobowiązanie objęcia udziałów

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,15%	4,61%	4,67%	5,05%	5,46%
Niemcy	1,75%	1,83%	1,86%	2,16%	2,59%
USA	4,34%	4,13%	3,98%	4,06%	4,45%
Japonia	0,36%	0,57%	0,72%	1,00%	1,49%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
DINOPL	532,40	↑ 2,35%	SANTANDER	512,00	↓ -4,16%
KĘTY	863,00	↑ 2,07%	PKOBP	75,60	↓ -2,02%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	75,60	↓ -2,02%	7,0%	8,9%	147/39
PKNORLEN	72,23	↓ -0,22%	13,4%	6,9%	114/30
DINOPL	532,40	↑ 2,35%	4,8%	6,8%	112/29
PZU	62,56	↓ -1,20%	10,3%	3,8%	63/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PROTEKTOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
RAFAMET	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
LENTEX	Zwyczajne walne zgromadzenie
POLTREG	Zwyczajne walne zgromadzenie
SANPL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 46,37 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Ten Square Games

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-3,5%	96,7	94,4	94,0	98,0	100,1
EBITDA skorygowana	11,0%	30,5	28,4	26,5	27,3	27,5
EBIT	60,2%	30,6	18,2	15,6	23,3	19,1
Zysk netto	53,2%	27,5	14,6	12,5	22,0	17,9
Marże						
Marża EBITDA		31,6%	30,1%	28,2%	27,9%	27,5%
Marża EBIT		31,7%	19,3%	16,6%	23,8%	19,1%
Marża netto		28,4%	15,5%	13,3%	22,5%	17,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Instal Kraków

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-38,0%	79,2	130,3	59,8	57,2	127,6
EBITDA	-45,5%	14,8	34,3	4,3	4,1	27,2
EBIT	-47,8%	13,5	33,0	2,9	2,7	25,8
Zysk netto	-49,4%	10,9	26,3	2,3	2,7	21,6
Marże						
Marża EBITDA		18,7%	26,3%	7,2%	7,2%	21,3%
Marża EBIT		17,1%	25,3%	4,9%	4,8%	20,2%
Marża netto		13,8%	20,2%	3,8%	4,7%	16,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Zabrze

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	3,1%	239,0	306,6	249,3	222,5	231,9
EBITDA			22,2	46,2	11,5	18,8
EBIT	-21,0%	11,6	16,6	41,1	7,5	14,7
Zysk netto	-31,7%	8,3	8,8	34,2	6,7	12,1
Marże						
Marża EBITDA			7,2%	18,5%	5,2%	8,1%
Marża EBIT		4,9%	5,4%	16,5%	3,4%	6,3%
Marża netto		3,5%	2,9%	13,7%	3,0%	5,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Na koniec kwietnia 2025 r. wartość backlogu Grupy Mostostal Zabrze wyniosła 1.315,3 mln PLN, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wynosi 389,7 mln PLN, co łącznie stanowi 1.705,0 mln PLN.

Unibep
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-5,7%	429,8	781,1	666,4	703,5	455,9
EBITDA			17,4	46,9	28,7	105,8
EBIT	-95,6%	4,4	9,5	38,9	21,3	99,0
Zysk netto	-	-5,6	-1,6	6,8	1,4	38,2
Marże						
Marża EBITDA			2,2%	7,0%	4,1%	23,2%
Marża EBIT		1,0%	1,2%	5,8%	3,0%	21,7%
Marża netto		-1,3%	-0,2%	1,0%	0,2%	8,4%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

W segmencie budowlanym Unibep odnotował wzrost sprzedaży w budownictwie infrastrukturalnym i energetycznym, co wynikało m.in. z realizacji kontraktów typu „projektuj i buduj” oraz zaawansowania projektów podpisanych w 2024 roku. Niższą sprzedaż zanotowano w budownictwie ogólnym z uwagi na ostrożną kontraktację w 2024 roku i zmniejszenie portfela zamówień. Segment deweloperski osiągnął wyższy poziom sprzedaży mieszkań zgodnie z harmonogramem przekazania. W segmencie modułowym odnotowano spadek sprzedaży, który wynikał z ograniczenia działalności na rynkach zagranicznych i niższego portfela zamówień.

Ailleron
Zmiany w składzie Zarządu

19 maja 2025 roku rezygnacje z pełnienia funkcji w Zarządzie Ailleron złożyli: Prezes Rafał Styczeń, który zamierza objąć funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Wiceprezes Grzegorz Młynarczyk, koncentrujący się na kierowaniu Software Mind, oraz Wiceprezes Piotr Piątosz z powodów osobistych. W związku z tym Rada Nadzorcza zakończyła wspólną kadencję dotychczasowego Zarządu, wygaszając również mandat Tomasza Króla. Tego samego dnia Rada Nadzorcza oraz uprawniony akcjonariusz IIF powołali nowy Zarząd: Sławomira Soszyńskiego na Prezesa oraz Tomasza Króla na Członka Zarządu na trzyletnią kadencję.

Budimex
Najwyższa ocena oferty na linię kolejową Podłęże–Tymbark

Oferta konsorcjum z udziałem Budimex, Budimex Kolejnictwo i Gülermak została najwyżej oceniona w przetargu na zaprojektowanie (branża srk) i kompleksowe wykonanie robót na linii kolejowej nr 622 Szczyrzyc–Tymbark, w ramach projektu budowy nowej linii Podłęże–Tymbark/Mszana Dolna i modernizacji linii nr 104. Wartość oferty wynosi 1.693,4 mln PLN netto, w tym wynagrodzenie warunkowe 280,4 mln PLN i opcja na interfejs 2,5 mln PLN. Umowa, jeśli zostanie zawarta, przewiduje realizację w 54 miesiące, z gwarancją i rękojmią po 72 miesiące. Proces przetargowy nie został jeszcze zakończony.

Unibep
Umowa na budowę w Warszawie

Unibep zawarł 19 maja 2025 roku umowę jako generalny wykonawca inwestycji mieszkaniowej w Warszawie przy ul. Zakopiańskiej. Projekt obejmuje budowę pięciokondygnacyjnego budynku z 13 lokalami mieszkalnymi, garażem podziemnym i 21 miejscami postojowymi. Prace rozpoczną się w II kwartale 2025 roku i potrwać do I kwartału 2027 roku. Wartość umowy wynosi ok. 20,4 mln PLN netto.

Arctic Paper
Zobowiązanie do objęcia akcji Rottneros

Rottneros, spółka zależna Arctic Paper, planuje emisję akcji z prawem poboru o wartości około 300 mln koron szwedzkich (około 117 mln PLN.), której celem jest obniżenie wskaźnika dźwigni finansowej i poprawa sytuacji finansowej. Emisja wymaga zatwierdzenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zaplanowane na 12 czerwca 2025 roku. Arctic Paper, posiadający 51% udziałów w Rottneros, zobowiązał się do objęcia całości przysługujących mu akcji oraz objęcia pozostałych w przypadku ich nieobjęcia przez innych inwestorów. Maksymalna wartość zobowiązania Arctic Paper nie

przekroczy 300 mln koron szwedzkich.

XTB

Sprzedaż 8% akcji w ABB

19 maja 2025 roku XX ZW Investment Group zakończyła proces przyspieszonej budowy księgi popytu, sprzedając 9.405.540 akcji XTB, co stanowi 8,00% kapitału zakładowego i głosów. Cena jednej akcji wyniosła 78,00 PLN. Po transakcji akcjonariusz posiada 35,78% udziałów w spółce i zadeklarował utrzymanie strategicznego zaangażowania oraz objęcie lock-upu na pozostałe akcje przez 180 dni.

Decora

Wszczęcie postępowania antymonopolowego

Prezes UOKiK wszczął postępowanie antymonopolowe przeciwko Decora w związku z podejrzeniem zawarcia niedozwolonego porozumienia cenowego oraz podziału rynku sprzedaży hurtowej paneli winylowych, podkładów pod panele, listew przypodłogowych i profili podłogowych. Działania spółki mogą naruszać przepisy krajowe oraz unijne dotyczące ochrony konkurencji. W przypadku potwierdzenia zarzutów, spółce grozi kara pieniężna do 10% obrotu z poprzedniego roku obrotowego. Decora zapowiedziała, że będzie kwestionować stanowisko UOKiK w całości.

IMS

Rekomendacja wypłaty 10,6 mln PLN w formie dywidendy i skupu akcji

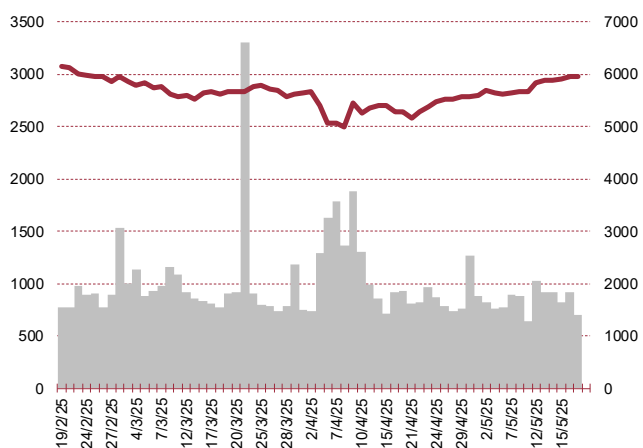
Zarząd IMS rekomenduje wypłatę za 2024 rok łącznie 10,6 mln PLN w formie dywidendy w wysokości 5,6 mln PLN i skupu akcji własnych za 5 mln PLN. Jak podano, proponowana cena w skupie akcji własnych o charakterze dywidendowym to 8 PLN za jedną akcję, a wolumen 625 tys. akcji. Skup miałby zostać przeprowadzony do końca lipca 2025 roku, a kupione akcje miałyby podlegać umorzeniu. Zaproponowana dywidenda za rok 2024 miałaby wynieść 5,6 mln PLN, czyli 0,16 PLN na jedną akcję. W grudniu 2024 roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za rok 2024 w wysokości 5,6 mln PLN, tj. 0,16 PLN na jedną akcję, co - jak podała spółka - wyczerpuje wnioskowaną kwotę dywidendy z zysku roku 2024. Za 2023 rok spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 0,28 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafiło 9,49 mln PLN.

Arctic Paper

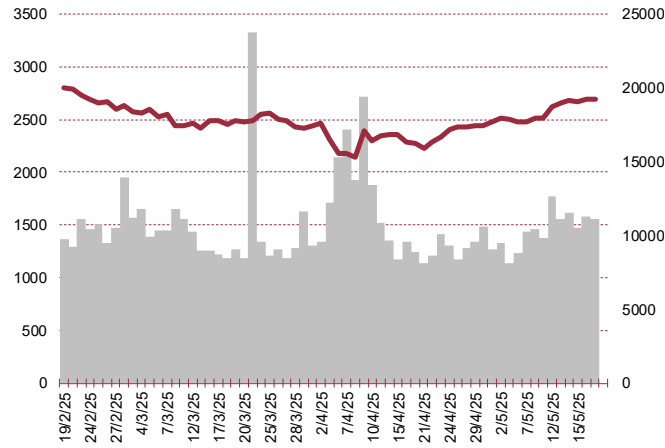
Emisja akcji Rottneros i zobowiązanie objęcia udziałów

Spółka Rottneros, zależna od Arctic Paper, planuje emisję nowych akcji o wartości ok. 300 mln SEK z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Decyzja wymaga zatwierdzenia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zaplanowane na 12 czerwca 2025 r. Arctic Paper, posiadający 51% udziałów w Rottneros, zadeklarował objęcie wszystkich przysługujących jemu akcji oraz złożenie zapisu na pozostałe, jeśli nie zostaną objęte przez innych inwestorów. Maksymalna wartość zobowiązania Arctic Paper nie przekroczy 300 mln SEK i w ocenie Arctic Paper została określona na warunkach rynkowych. Celem emisji jest obniżenie zadłużenia i poprawa kondycji finansowej Rottneros. Szczegóły emisji zostaną podane przez Rottneros w osobnym komunikacie.

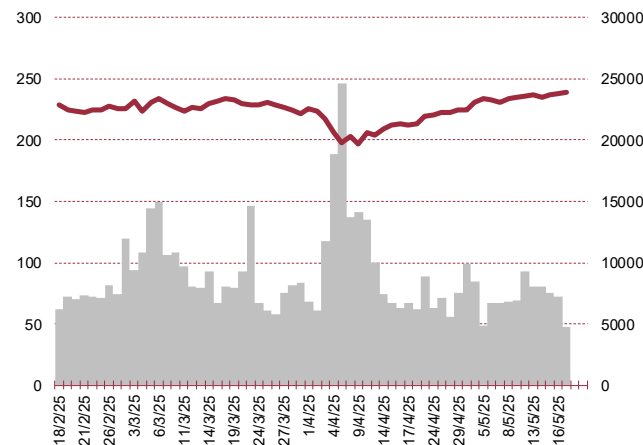
S&P500



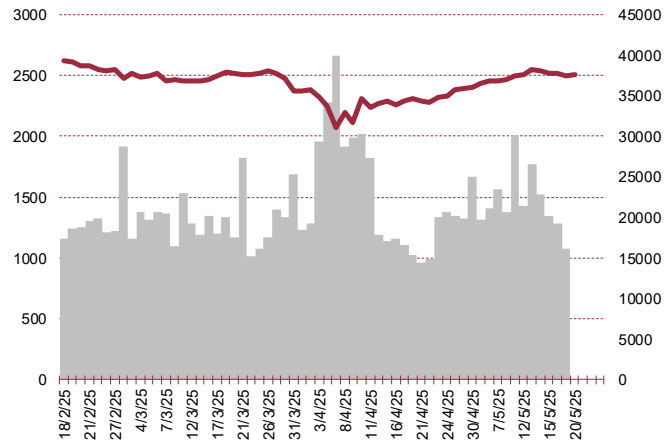
NASDAQ



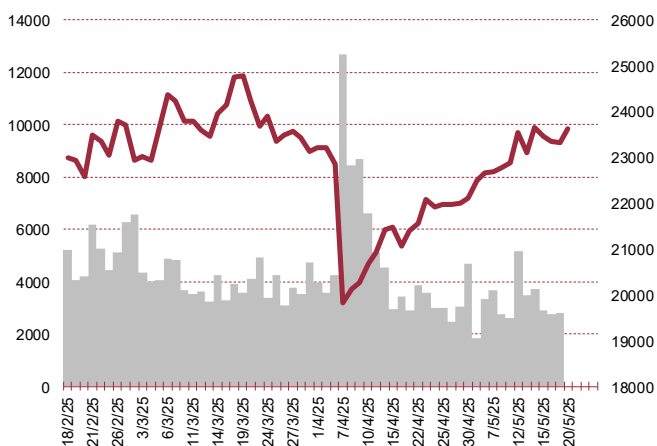
DAX



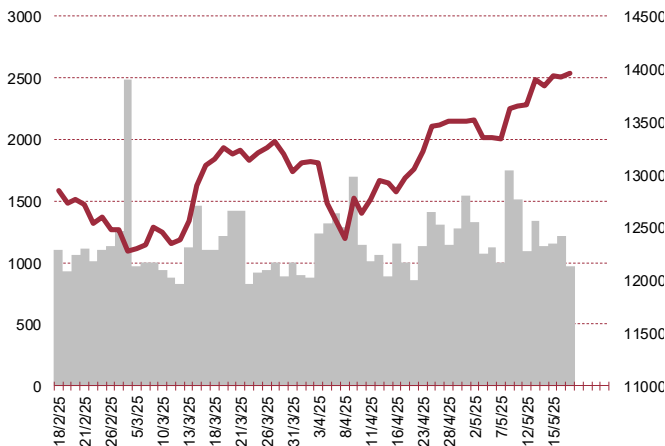
NIKKEI 225



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.