

Raport dzienny

22 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 761	↓ -1,26%	2,2%	8,2%	1363/364
WIG30	3 573	↓ -1,15%	3,0%	11,5%	1504/402
mWIG40	7 907	↓ -0,22%	6,9%	18,6%	244/65
sWIG80	28 679	↓ -0,22%	5,2%	14,0%	68/18
WIG	101 569	↓ -0,95%	4,6%	15,0%	1702/455
WIGBANKI	16 367	↓ -0,89%	1,7%	27,6%	430/114

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 845	↓ -1,61%	10,53%	-2,80%	10,13%
NASDAQ	18 873	↓ -1,41%	15,78%	-3,34%	12,33%
DAX	24 122	↑ 0,36%	13,29%	8,23%	29,13%
NIKKEI 225	36 991	↓ -0,83%	8,10%	-4,61%	-4,21%
HANG SENG	23 632	↓ -0,82%	9,60%	0,65%	23,11%
BOVESPA	137 881	↓ -1,59%	5,68%	8,46%	9,73%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 533,5	↑ 0,15%	3,8%	-0,3%	-12,2%
Ropa (USD/bbl)	64,9	↑ 0,03%	-2,3%	-11,4%	-16,0%
Srebro (USD/OZ)	33,5	↑ 0,18%	2,1%	3,7%	6,9%
Złoto (USD/OZ)	3 331,3	↑ 0,85%	-1,8%	13,5%	39,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7418	↑ 0,04%	-0,3%	-5,3%	-4,8%
EUR/PLN	4,2429	↑ 0,03%	-1,1%	2,5%	-0,4%
EUR/USD	1,1339	↓ -0,02%	-0,8%	8,3%	4,6%
USD/JPY	143,18	↓ -0,33%	1,3%	-4,3%	-8,5%

Informacje ze spółek

Allegro Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Pepco Skonsolidowane wyniki za 1H'24/25

Neuca Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Orlen Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Cyfrowy Polsat Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Tauron PE Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Polenergia Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mo-Bruk Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Celon Pharma Wyniki za 1Q'25

Selvita Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Energia Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

MFO Wyniki za 1Q'25

ERG Wyniki za 1Q'25

Inter Cars Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Auto Partner Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

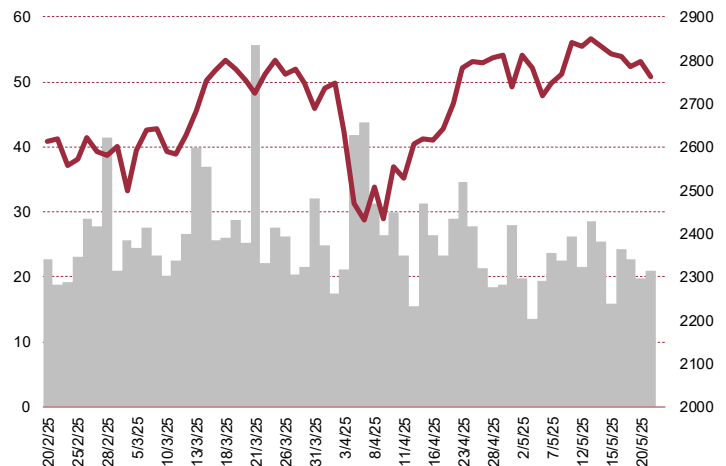
Dadelo Wyniki za 1Q'25

Śnieżka Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

ZUE Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Cyfrowy Polsat Rekomendacja przeznaczenia całego zysku na kapitał zapasowy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,15%	4,57%	4,66%	5,08%	5,49%
Niemcy	1,90%	1,81%	1,84%	2,15%	2,61%
USA	4,34%	4,12%	4,02%	4,16%	4,60%
Japonia	0,35%	0,56%	0,72%	1,01%	1,53%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
ZABKA	22,83	↑ 3,68%	PZU	60,10	↓ -3,69%
BUDIMEX	645,00	↑ 1,70%	ALLEGRO	32,98	↓ -2,44%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	75,18	↓ -1,08%	4,2%	9,7%	132/35
PKNORLEN	71,68	↓ -1,79%	8,6%	8,3%	113/30
PZU	60,10	↓ -3,69%	4,2%	7,2%	98/26
ALLEGRO	32,98	↓ -2,44%	4,5%	6,4%	86/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CORMAY	Zwyczajne walne zgromadzenie
INTERBUD	Zwyczajne walne zgromadzenie
STALPROFI	Zwyczajne walne zgromadzenie
DGA	Zwyczajne walne zgromadzenie
ONDE	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER 48,9	48,4
9:30	Indeks PMI dla usług	GER 49,5	49,0
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL -0,9%	-1,1%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 87,4	86,9
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 49,3	49,0

Informacje ze spółek

Allegro

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	2 622,4	2 475,3	5,9%
EBITDA	710,6	671,3	5,9%
EBIT	481,6	435,9	10,5%
Zysk netto	296,5	241,8	22,6%
Marże			
Marża EBITDA	27,1%	27,1%	
Marża EBIT	18,4%	17,6%	
Marża netto	11,3%	9,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepco

Skonsolidowane wyniki za 1H'24/25

	1H'24/25	1H'23/24	zmiana (r/r)
Przychody	3 338,3	3 199,9	4,3%
EBITDA	264,2	283,6	-6,9%
EBIT	-79,2	195,3	-
Zysk netto	-151,4	53,4	-
Marże			
Marża EBITDA	7,9%	8,9%	
Marża EBIT	-2,4%	6,1%	
Marża netto	-4,5%	1,7%	

Wg MSR/MSSF; mln EUR

Neuca

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	3 365,9	3 162,1	6,4%
EBITDA	110,5	115,0	-3,9%
EBIT	79,3	85,9	-7,7%
Zysk netto	50,6	59,6	-15,1%
Marże			
Marża EBITDA	3,3%	3,6%	
Marża EBIT	2,4%	2,7%	
Marża netto	1,5%	1,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Orlen
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	73 535,0	82 332,0	-10,7%
EBITDA	10 167,0	7 624,0	33,4%
EBIT	6 820,0	4 268,0	59,8%
Zysk netto	4 279,0	2 778,0	54,0%
Marże			
Marża EBITDA	13,8%	9,3%	
Marża EBIT	9,3%	5,2%	
Marża netto	5,8%	3,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	3 530,2	3 405,0	3,7%
EBITDA	920,7	1 092,7	-15,7%
EBIT	410,3	452,7	-9,4%
Zysk netto	82,6	180,1	-54,1%
Marże			
Marża EBITDA	26,1%	32,1%	
Marża EBIT	11,6%	13,3%	
Marża netto	2,3%	5,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tauron PE
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	9 297,0	8 484,0	9,6%
EBITDA	2 372,0	1 926,0	23,2%
EBIT	1 758,0	1 330,0	32,2%
Zysk netto	1 130,0	808,0	39,9%
Marże			
Marża EBITDA	25,5%	22,7%	
Marża EBIT	18,9%	15,7%	
Marża netto	12,2%	9,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polenergia
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	1 187,5	1 191,2	-0,3%
EBITDA	161,9	236,3	-31,5%
EBIT	117,4	191,4	-38,7%
Zysk netto	43,2	140,7	-69,3%
Marże			
Marża EBITDA	13,6%	19,8%	
Marża EBIT	9,9%	16,1%	
Marża netto	3,6%	11,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mo-Bruk
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	59,6	54,8	8,7%
EBITDA	24,3	21,9	10,8%
EBIT	17,1	17,8	-4,3%
Zysk netto	12,5	13,4	-7,0%
Marże			
Marża EBITDA	40,7%	39,9%	
Marża EBIT	28,6%	32,5%	
Marża netto	21,0%	24,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Celon Pharma
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	49,3	40,3	22,3%
EBITDA	-5,5	-5,2	-
EBIT	-18,8	-17,9	-
Zysk netto	-25,1	-15,7	-
Marże			
Marża EBITDA	-11,2%	-12,8%	
Marża EBIT	-38,0%	-44,3%	
Marża netto	-50,8%	-38,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Selvita
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	90,3	76,3	18,3%
EBITDA	14,1	10,4	36,1%
EBIT	0,3	-2,1	-
Zysk netto	-1,0	-2,1	-
Marże			
Marża EBITDA	15,6%	13,6%	
Marża EBIT	0,3%	-2,7%	
Marża netto	-1,1%	-2,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Backlog Selvity na 2025 r. pozostaje na zbliżonym poziomie do analogicznego okresu ubiegłego roku i wynosi 249,9 mln PLN.

Energa
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	5 936,0	6 254,0	-5,1%
EBITDA	1 164,0	1 087,0	7,1%
EBIT	816,0	780,0	4,6%
Zysk netto	492,0	436,0	12,8%
Marże			
Marża EBITDA	19,6%	17,4%	
Marża EBIT	13,7%	12,5%	
Marża netto	8,3%	7,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

MFO
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	169,7	158,8	6,9%
EBITDA	8,4	8,8	-4,5%
EBIT	6,2	6,6	-7,2%
Zysk netto	3,5	3,1	11,5%
Marże			
Marża EBITDA	5,0%	5,6%	
Marża EBIT	3,6%	4,2%	
Marża netto	2,1%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ERG
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	21,0	19,6	7,2%
EBITDA	0,8	2,1	-61,1%
EBIT	-0,3	0,9	-
Zysk netto	-0,6	0,5	-
Marże			
Marża EBITDA	3,9%	10,6%	
Marża EBIT	-1,6%	4,7%	
Marża netto	-2,7%	2,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Inter Cars
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	5,5%	4 780,1	5 155,3	4 915,5	4 873,0	4 529,2
EBITDA	13,3%	309,5	316,3	349,6	324,8	273,1
EBIT	12,1%	251,7	258,3	297,5	276,6	224,6
Zysk netto	0,8%	157,7	168,7	207,3	189,0	156,5
Marże						
Marża EBITDA		6,5%	6,1%	7,1%	6,7%	6,0%
Marża EBIT		5,3%	5,0%	6,1%	5,7%	5,0%
Marża netto		3,3%	3,3%	4,2%	3,9%	3,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Auto Partner
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	7,9%	1 073,3	994,8	1 060,8	1 062,1	994,8
EBITDA	2,8%	71,0	97,0	84,9	92,6	69,1
EBIT	0,7%	56,5	83,5	71,2	78,4	56,1
Zysk netto	-2,7%	39,2	60,6	50,2	56,9	40,3
Marże						
Marża EBITDA		6,6%	9,7%	8,0%	8,7%	6,9%
Marża EBIT		5,3%	8,4%	6,7%	7,4%	5,6%
Marża netto		3,7%	6,1%	4,7%	5,4%	4,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Dadelo
Wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	52,8%	83,1	41,1	79,7	105,4	54,4
EBITDA	67,8%	6,7	-3,5	8,0	11,7	4,0
EBIT	72,4%	5,1	-4,9	6,7	10,4	3,0
Zysk netto	74,1%	3,4	-4,1	5,4	8,3	1,9
Marże						
Marża EBITDA		8,1%	-8,6%	10,0%	11,1%	7,3%
Marża EBIT		6,1%	-12,0%	8,4%	9,9%	5,4%
Marża netto		4,1%	-9,9%	6,7%	7,9%	3,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Śnieżka
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	0,0%	172,2	150,8	245,0	230,4	172,3
EBITDA	1,1%	26,6	16,3	59,1	41,1	26,3
EBIT	0,8%	17,1	6,8	49,7	31,7	17,0
Zysk netto	6,7%	10,6	4,7	34,6	20,1	9,9
Marże						
Marża EBITDA		15,4%	10,8%	24,1%	17,8%	15,3%
Marża EBIT		9,9%	4,5%	20,3%	13,8%	9,8%
Marża netto		6,2%	3,1%	14,1%	8,7%	5,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZUE
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	-	-0,4	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		-0,2%	3,3%	1,7%	3,4%	3,0%
Marża EBIT		-2,5%	1,9%	0,4%	2,2%	1,8%
Marża netto		-2,6%	1,3%	-0,1%	2,0%	0,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Cyfrowy Polsat
Rekomendacja przeznaczenia całego zysku na kapitał zapasowy

Cyfrowy Polsat chce przeznaczyć cały zysk netto za 2024 rok w wysokości 405,84 mln PLN na kapitał zapasowy. W komunikacie wskazano, że podejmując powyższą decyzję, zarząd wziął pod uwagę poziom wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA LTM (z wyłączeniem finansowania projektowego) spółki, który w ostatnim zaraportowanym okresie przekroczył poziom 3,5x, dopuszczający wypłatę dywidendy.

Enea
Umowa pożyczki z KPO

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Enea zawarła z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki w kwocie 9,13 mld PLN, która została udzielona ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności, na wsparcie krajowego systemu energetycznego. Jak podano, środki finansowe pochodzące z umowy pożyczki mogą być przeznaczane wyłącznie na refinansowanie wydatków kwalifikowalnych, ponoszonych przez spółkę Enea Operator, na rozwój elektroenergetycznej infrastruktury dystrybucyjnej na obszarze północno-zachodniej Polski ukierunkowany na wzrost jakości i bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej oraz wsparcie procesu transformacji energetycznej poprzez zwiększenie zdolności sieci elektroenergetycznej Enea Operator do współpracy ze źródłami energii odnawialnej, w tym w oparciu o technologie sieci inteligentnej. Finansowanie udostępnione w ramach umowy pożyczki będzie w całości przekazane do Enei Operator w oparciu o umowę pożyczki wewnątrzzgrupowej, zawieranej pomiędzy Eneą i Eneą Operator. Środki udostępnione w ramach umowy pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku i będą uruchamiane w transzach w latach 2025-2036. Kapitał pożyczki ma być spłacany ratalnie w okresach półrocznych, przy czym ostateczny termin spłaty to 20 maja 2050 roku.

Boryszew

Decyzja wypłaty 0,35 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie Boryszewa zdecydowało o wypłacie 71,8 mln PLN dywidendy, co daje 0,35 PLN na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 28 maja, a jej wypłata nastąpi 4 czerwca 2025 roku. W 2024 roku Boryszew wypłacił 0,44 PLN dywidendy na akcję.

Scope Fluidics

Przyjęcie celów strategicznych do 2027 roku

Scope Fluidics przyjęła cele operacyjne do końca 2027 roku, zakładające dynamiczny rozwój projektów Bacteromic, Edocera i Hybolic, wzmocnienie Scope Discovery oraz powołanie 2–3 nowych spółek celowych. Dla Edocera przewidziano zakończenie prac nad prototypem i rozpoczęcie certyfikacji w 2027 roku. Hybolic ma zakończyć prace nad prototypem i zintegrować wszystkie komponenty do końca 2027 roku. W przypadku Bacteromic planowane są m.in. opracowanie nowych paneli diagnostycznych, uzyskanie certyfikatów IVDR i FDA, uruchomienie linii produkcyjnej o przepustowości 750 tys. paneli do końca 2025 roku oraz rozpoczęcie sprzedaży w Europie i USA do końca 2027 roku. Przychody ze sprzedaży w latach 2026–2027 mają wynieść ok. 30 mln PLN. Łączne nakłady inwestycyjne na realizację celów w latach 2025–2027 oszacowano na 240 mln PLN, z czego ok. 185 mln PLN ma pochodzić ze środków własnych, a ok. 55 mln PLN z dodatkowego finansowania. Zarząd planuje wystąpić do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o uprawnienie do emisji do 680 tys. akcji z wyłączeniem prawa poboru, co ma zwiększyć elastyczność finansowania i wzmocnić pozycję negocjacyjną spółki w ramach potencjalnych transakcji strategicznych.

Enter Air

Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 3,00 PLN na akcję

Zarząd Enter Air zarekomendował przeznaczenie całego zysku netto za 2024 rok w wysokości 51,74 mln PLN oraz 894,7 tys. PLN z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy. Łączna kwota dywidendy wyniesie 52,63 mln PLN, co oznacza 3,00 PLN na akcję. Wniosek został pozytywnie zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

Monnari Trade

Złożenie wniosku o koncentrację

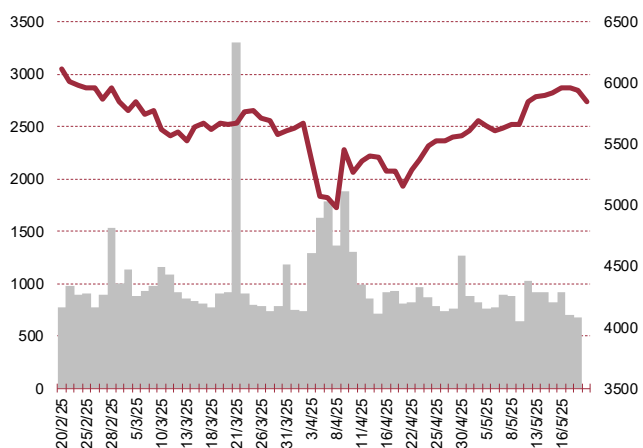
Monnari Trade złożyła do Prezesa UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad PBH poprzez swoją spółkę zależną MS Frocks. Transakcja ma zostać zrealizowana poprzez nabycie pakietu akcji PBH, właściciela marek Quiosque, Laurella i Akardo. Finalizacja przejęcia uzależniona jest od decyzji Prezesa UOKiK oraz zakończenia analizy sytuacji prawnej i ekonomicznej PBH.

Mangata

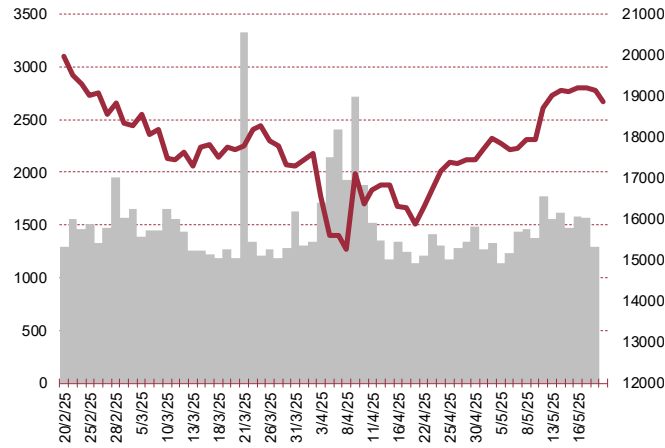
Rezygnacja członka zarządu

W dniu 21 maja 2025 r. Michał Jankowiak zrezygnował z członkostwa w zarządzie spółki ze skutkiem na ten sam dzień. Nie podano przyczyny rezygnacji.

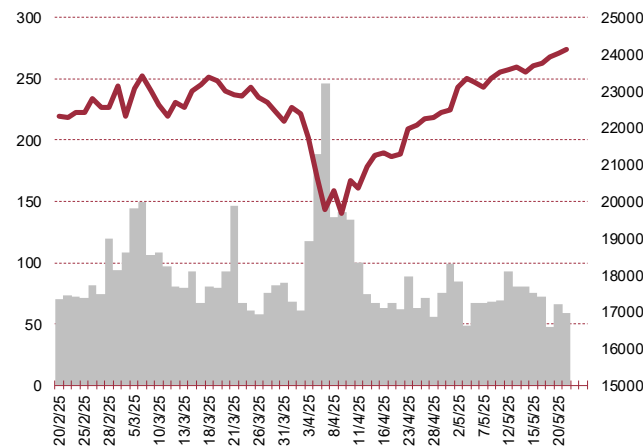
S&P500



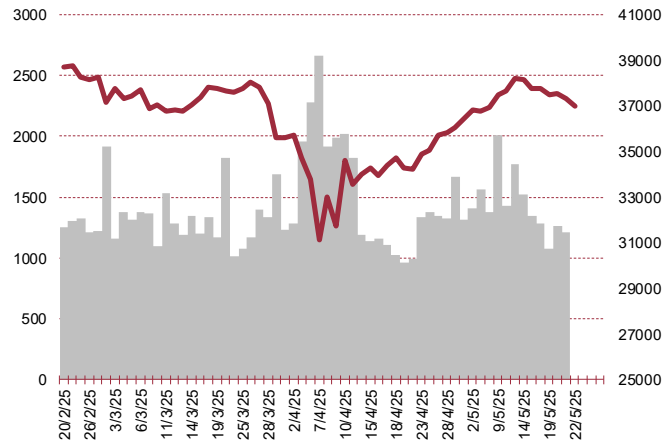
NASDAQ



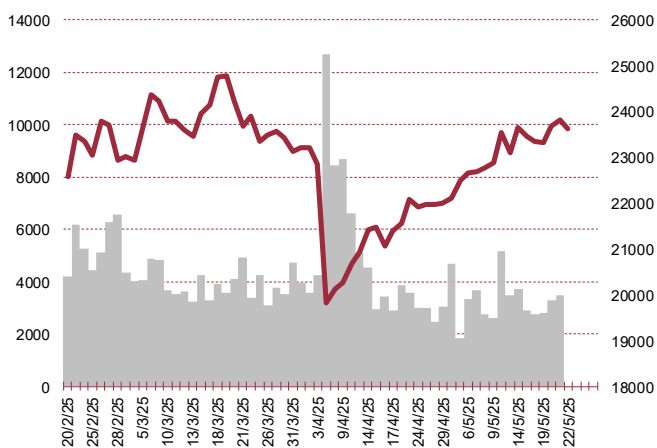
DAX



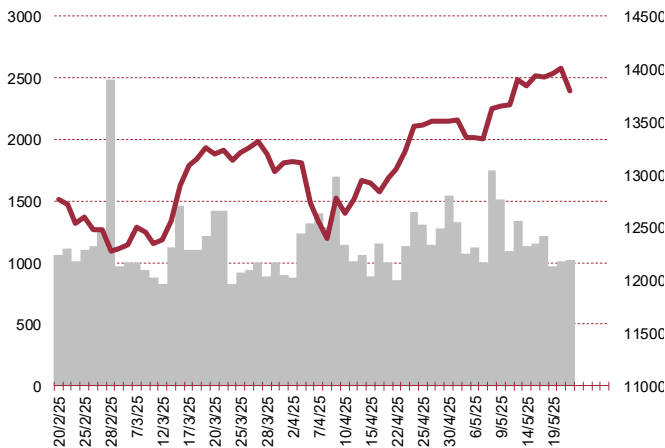
NIKKEI 225



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 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. 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.