

Raport dzienny

2 czerwca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 772	↓ -0,51%	-1,4%	11,5%	5613/1497
WIG30	3 581	↓ -0,52%	-1,0%	14,6%	5783/1542
mWIG40	7 761	↓ -0,52%	-0,2%	18,5%	1092/291
sWIG80	28 553	↓ -0,16%	1,8%	15,8%	124/33
WIG	101 476	↓ -0,47%	0,3%	17,6%	6850/1827
WIGBANKI	16 431	↓ -0,92%	0,0%	25,0%	1912/510

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 912	↓ -0,01%	3,96%	-0,72%	12,02%
NASDAQ	19 114	↓ -0,32%	6,32%	1,41%	14,21%
DAX	23 997	↑ 0,27%	3,95%	6,41%	29,73%
NIKKEI 225	37 467	↓ -1,31%	1,73%	0,84%	-2,65%
HANG SENG	22 909	↓ -1,63%	1,80%	-0,14%	26,71%
BOVESPA	137 027	↓ -1,09%	1,40%	11,59%	12,23%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 498,0	↓ -0,73%	4,1%	1,5%	-6,3%
Ropa (USD/bbl)	64,2	↑ 2,25%	5,4%	-10,0%	-17,0%
Srebro (USD/OZ)	33,2	↑ 0,61%	3,7%	4,6%	8,3%
Złoto (USD/OZ)	3 336,6	↑ 1,44%	3,0%	16,8%	43,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7485	↑ 0,10%	-1,0%	-5,5%	-4,6%
EUR/PLN	4,2700	↑ 0,45%	-0,1%	2,6%	-0,2%
EUR/USD	1,1391	↑ 0,39%	0,8%	8,6%	4,6%
USD/JPY	143,22	↓ -0,56%	-1,2%	-4,6%	-8,2%

Informacje ze spółek

Tarczyński Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

ZPC Otmuchów Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Esotiq&Henderson Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Monnari Trade Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

PlayWay Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Unibep Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Feerum Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

LSI Software Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

GPM Vindexus Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

JSW Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

ZE PAK Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

4Mass Wyniki za 1Q'25

PTWP Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Teggas Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Noctiluca Wyniki za 1Q'25

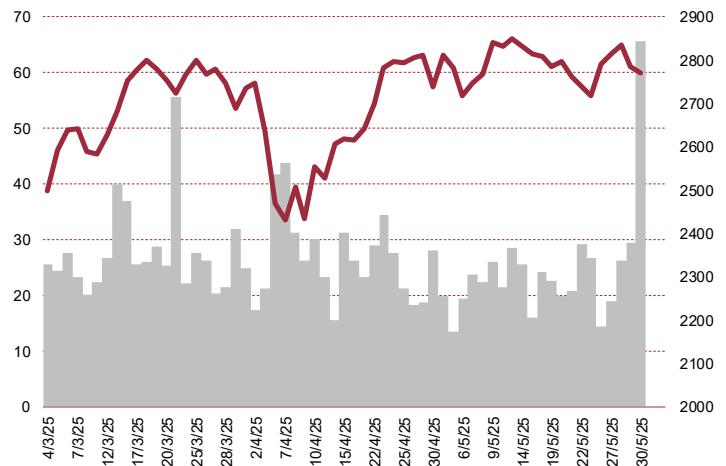
Rainbow Tours Przychody w kwietniu

PCF Group Wstrzymanie i zawieszenie prac nad dwoma projektami gier

Budimex Najkorzystniejsza oferta FBSerwis w przetargu GDDKiA

Dekpol Umowa na budowę z Teatrem Muzycznym w Poznaniu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,11%	4,40%	4,58%	4,99%	5,44%
Niemcy	1,89%	1,77%	1,78%	2,06%	2,50%
USA	4,33%	4,13%	3,90%	3,96%	4,40%
Japonia	0,42%	0,57%	0,74%	1,01%	1,50%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PKNORLEN	73,54	↑ 1,25%	PGE	9,34 ↓ -3,79%
DINOPL	549,60	↑ 0,66%	KRUK	392,10 ↓ -3,42%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CCC	218,40	↓ -0,18%	-2,9%	9,4%	526/140
BUDIMEX	623,80	↓ -0,83%	-5,8%	6,2%	350/93
PKOBP	75,28	↓ -0,97%	0,4%	5,2%	293/78
PKNORLEN	73,54	↑ 1,25%	6,5%	4,8%	268/71

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SONEL	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	50,4 50,2
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	48,8 48,4
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	49,4 49,0
10:00	PKB (r/r)	PL	3,8% 3,9%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	52,3 50,2

Informacje ze spółek

Tarczyński

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	519,0	472,5	9,9%
EBITDA	65,1	78,3	-16,8%
EBIT	43,7	60,8	-28,1%
Zysk netto	29,3	44,3	-33,8%
Marże			
Marża EBITDA	12,6%	16,6%	
Marża EBIT	8,4%	12,9%	
Marża netto	5,6%	9,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZPC Otmuchów

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	96,1	71,0	35,3%
EBITDA	11,3	14,0	-19,2%
EBIT	8,4	11,6	-27,8%
Zysk netto	6,2	7,2	-12,8%
Marże			
Marża EBITDA	11,7%	19,7%	
Marża EBIT	8,7%	16,4%	
Marża netto	6,5%	10,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Esotiq&Henderson

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	67,0	63,2	6,0%
EBITDA	4,6	6,2	-25,5%
EBIT	0,4	1,7	-73,6%
Zysk netto	-0,1	0,3	-
Marże			
Marża EBITDA	6,8%	9,7%	
Marża EBIT	0,7%	2,6%	
Marża netto	-0,1%	0,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Monnari Trade
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	80,1	74,0	8,3%
EBITDA	4,0	3,5	14,4%
EBIT	1,7	1,0	76,6%
Zysk netto	1,1	1,4	-23,2%
Marże			
Marża EBITDA	4,9%	4,7%	
Marża EBIT	2,1%	1,3%	
Marża netto	1,4%	2,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PlayWay
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	74,5	81,3	-8,3%
EBITDA	43,7	47,9	-8,8%
EBIT	43,3	47,5	-8,9%
Zysk netto	31,2	37,1	-15,9%
Marże			
Marża EBITDA	58,6%	58,9%	
Marża EBIT	58,0%	58,4%	
Marża netto	41,9%	45,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Unibep
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	-88,4%	12,2	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		2,8%	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

Feerum
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	93,6%	26,6	23,1	21,4	17,2	13,8
EBITDA	26,3%	2,9	-1,5	2,1	1,9	2,3
EBIT	172,1%	1,7	-2,9	0,6	0,3	0,6
Zysk netto	1226,5%	1,3	-2,5	0,3	0,0	0,1
Marże						
Marża EBITDA		10,9%	-6,4%	9,9%	10,9%	16,7%
Marża EBIT		6,2%	-12,7%	3,0%	1,7%	4,4%
Marża netto		4,9%	-10,9%	1,4%	0,1%	0,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

LSI Software
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	25,4%	16,5	20,2	19,3	17,0	13,1
EBITDA	76,2%	4,5	3,9	5,3	1,9	2,5
EBIT	203,0%	2,7	2,4	3,7	0,2	0,9
Zysk netto	182,0%	2,6	1,4	3,4	0,2	0,9
Marże						
Marża EBITDA		27,0%	19,3%	27,2%	11,2%	19,2%
Marża EBIT		16,6%	11,7%	18,9%	1,4%	6,9%
Marża netto		15,7%	7,0%	17,3%	1,3%	7,0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

GPM Vindexus
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	29,4	25,5	15,6%
EBITDA	9,3	8,4	10,8%
EBIT	9,2	8,3	11,1%
Zysk netto	5,9	6,7	-12,4%
Marże			
Marża EBITDA	31,8%	33,1%	
Marża EBIT	31,2%	32,5%	
Marża netto	20,1%	26,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	2 437,6	3 414,8	-28,6%
EBITDA	-1 226,8	532,1	-
EBIT	-1 574,0	48,3	-
Zysk netto	-1 363,5	-11,0	-
Marże			
Marża EBITDA	-50,3%	15,6%	
Marża EBIT	-64,6%	1,4%	
Marża netto	-55,9%	-0,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZE PAK
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	309,3	519,6	-40,5%
EBITDA	-5,3	24,8	-
EBIT	-9,4	21,3	-
Zysk netto	-13,8	-4,6	-
Marże			
Marża EBITDA	-1,7%	4,8%	
Marża EBIT	-3,0%	4,1%	
Marża netto	-4,5%	-0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

4Mass
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	27,9	27,6	1,0%
EBITDA	4,1	5,7	-26,8%
EBIT	3,2	5,0	-36,2%
Zysk netto	2,3	4,2	-45,2%
Marże			
Marża EBITDA	14,9%	20,5%	
Marża EBIT	11,4%	18,0%	
Marża netto	8,2%	15,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PTWP
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	23,8	19,9	19,4%
EBITDA	2,2	-0,6	-
EBIT	1,7	-1,2	-
Zysk netto	1,3	-1,3	-
Marże			
Marża EBITDA	9,1%	-3,1%	
Marża EBIT	7,3%	-5,8%	
Marża netto	5,6%	-6,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Tesgas
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	12,2	22,0	-44,5%
EBITDA	-3,5	1,3	-
EBIT	-4,8	0,1	-
Zysk netto	-4,2	0,1	-
Marże			
Marża EBITDA	-28,7%	5,7%	
Marża EBIT	-39,0%	0,6%	
Marża netto	-34,2%	0,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Noctiluca
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	0,4	0,3	35,4%
EBITDA	-1,2	-1,3	-
EBIT	-1,3	-1,8	-
Zysk netto	-1,4	-1,8	-
Marże			
Marża EBITDA	-295,5%	-436,6%	
Marża EBIT	-324,2%	-592,8%	
Marża netto	-338,7%	-591,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Rainbow Tours
Przychody w kwietniu

Skonsolidowane przychody Rainbow Tours w kwietniu wyniosły 161,9 mln PLN, co oznacza spadek o 4,3% r/r, natomiast po korekcie metodologicznej (związanej z MSSF15) wzrosłyby do 182,9 mln PLN, czyli o 8,2% r/r. Narastająco, skonsolidowane przychody Grupy za 1Q'25 wyniosły 1 040,5 mln PLN, co

oznacza wzrost o 16,0% r/r (wzrost uwzględnia korektę).

PCF Group

Wstrzymanie i zawieszenie prac nad dwoma projektami gier

PCF Group zdecydował o wstrzymaniu i zawieszeniu prac nad dwoma projektami gier: Gemini i Bifrost. Zarząd spółki podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego o ponad 60 osób. Decyzja o wstrzymaniu prac nad projektem Gemini wynika z tego, że po upływie okresu obowiązywania dotychczasowej umowy wykonawczej w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited nie zawarto kolejnej umowy. Prace deweloperskie nad tym projektem PCF Group wstrzymała z dniem 1 czerwca 2025 r. Jak podała spółka, wydawca projektu nie przedstawił warunków realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej. Polska spółka nie otrzymała też informacji ze strony wydawcy co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini. W związku z wstrzymaniem prac deweloperskich nad projektem Gemini, zarząd PCF Group podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego produkcji projektu Gemini. Redukcją zostanie objętych ponad 60 osób. Dodatkowo 1 czerwca zarząd PCF Group podjął decyzję o zawieszeniu dalszych prac nad projektem Bifrost, realizowanym przez grupę kapitałową spółki w modelu self-publishing, tj. przez Grupę jako wydawcę, ze środków własnych Grupy.

Budimex

Najkorzystniejsza oferta FBSeerwis w przetargu GDDKiA

Oferta spółki zależnej Budimeksu – FBSeerwis – została ponownie uznana za najkorzystniejszą w przetargu na całoroczne utrzymanie dróg krajowych zarządzanych przez GDDKiA Oddział w Gdańsku. Kontrakt obejmuje dwie części: rejon Człuchów i rejon Gdańsk. Wartość całkowita oferty wynosi 287,8 mln zł netto. Prace mają rozpocząć się 1 lipca 2025 roku i zakończyć do 30 czerwca 2029 roku.

Dekpol

Umowa na budowę z Teatrem Muzycznym w Poznaniu

Spółka zależna Dekpol Budownictwo zawarła z Teatrem Muzycznym w Poznaniu umowę na zaprojektowanie i budowę nowej siedziby teatru. Prace obejmują pełną dokumentację, uzyskanie pozwoleń, wykonanie robót budowlanych oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie do IV kwartału 2028 roku. Wartość umowy wynosi 490,7 mln zł brutto, z czego część zasadnicza to 374,8 mln zł, a zakresy opcjonalne to 115,9 mln zł. Wynagrodzenie podlega waloryzacji.

Polimex-Mostostal

Umowa na budowę farmy wiatrowej Nowogródek Pomorski

Polimex Mostostal wraz ze spółką zależną Polimex Budownictwo zawarł umowę z Eurowind Polska II na realizację farmy wiatrowej Nowogródek Pomorski. Projekt obejmuje budowę 13 turbin Vestas V110 o łącznej mocy 28,6 MW oraz pełnej infrastruktury technicznej, energetycznej i drogowej. Zakończenie inwestycji przewidziano na 15 grudnia 2027 roku. Wartość kontraktu wynosi 55 mln zł netto i ma charakter ryczałtowy. Wynagrodzenie będzie płatne w częściach zależnych od odbiorów poszczególnych etapów realizacji.

Oponeo.pl

Program motywacyjny oparty na akcjach

Zarząd Oponeo.pl zdecydował o zamiarze wdrożenia programu motywacyjnego dla kluczowego personelu, w tym członków organów spółki, w latach 2025–2027. Program zakłada emisję do 180 tys. akcji menadżerskich jako narzędzia motywacyjnego, uzależnionych od spełnienia kryteriów finansowych dotyczących przychodów. Emisje mają odbywać się w latach 2026–2028. Celem programu jest zwiększenie zaangażowania kadry i realizacja celów strategicznych spółki. Wdrożenie programu będzie wymagało zgody Walnego Zgromadzenia.

Captor Therapeutics

Zmiany w składzie zarządu

Rada nadzorcza Captor Therapeutics wybrała na stanowisko prezesa spółki Michała Walczaka. Obecny prezes Thomasa Shepherd złożył w piątek oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji prezesa ze skutkiem na dzień 30 maja 2025 r. Michał Walczak, dotychczas pełnił rolę dyrektora ds. naukowych oraz członka zarządu. Walczak jest również założycielem Captor Therapeutics. Shepherd pozostanie

udziałowcem i stałym doradcą spółki. Funkcję prezesa pełnił przez pięć lat.

GMP Vindexus

Decyzja o wypłacie 0,5 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie GMP Vindexus zdecydowało o wypłacie 5,6 mln PLN z zysku za 2024 rok, co daje 0,5 PLN na akcję. Dzień dywidendy został ustalony na dzień 4 czerwca, a jej wypłata nastąpi 6 czerwca 2025 roku. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,4 PLN dywidendy na akcję.

Pure Biologics

Rozwiązanie umowy z Promittens, zamiar emisji akcji

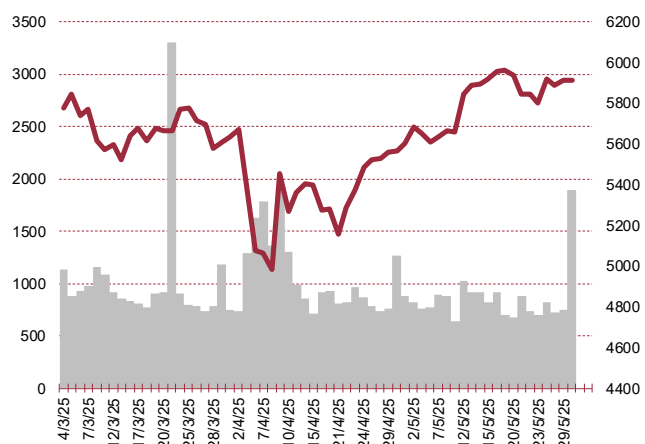
Pure Biologics rozwiązał umowę z Promittens Corporation (PC) ze względu na brak wpłynięcia środków pieniężnych przewidzianych w umowie oraz ze względu na to, że PC uchyla się od zawarcia aneksu. Spółka wskazała, że z uwagi na rozwiązanie umowy, identyfikuje ryzyko utraty płynności i będzie rekomendowała walnemu emisję akcji. Pure Biologics jest zobowiązany do spłaty pożyczki udzielonej przez ACRX Investments Limited z siedzibą w Nikozji. Z uwagi na rozwiązanie umowy z Promittens Corporation, spółka intensyfikuje aktywności nakierowane na sprzedaż projektów innemu nabywcy. Ponadto zarząd spółki poinformował, że niezwłocznie podejmie kroki mające na celu zwołanie walnego zgromadzenia z punktem porządku obrad umożliwiającym pozyskanie środków od akcjonariuszy z emisji akcji. Równolegle zarząd rozpocznie przygotowania do złożenia wniosku o upadłość.

ATM Grupa

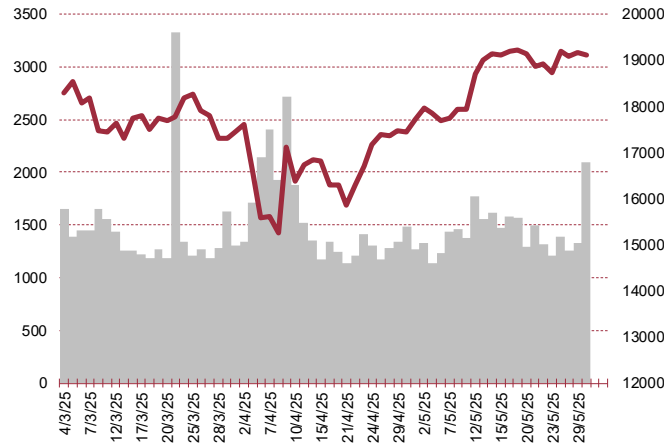
Decyzja o wypłacie dodatkowo 0,18 PLN dywidendy na akcję

Walne zgromadzenie ATM Grupa zdecydowało o wypłacie dodatkowo dywidendy w wysokości 0,18 PLN na jedną akcję. W grudniu grupa wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy za 2024 r. w wysokości 0,08 PLN na akcję. Łącznie dywidenda za 2024 r. wynosi 0,26 PLN na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wynosi 21,9 mln PLN. Kwota 6,7 mln została zapłacona tytułem zaliczki. Dzień ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy wyznaczono na 5 czerwca 2025 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy - na 9 czerwca 2025 roku.

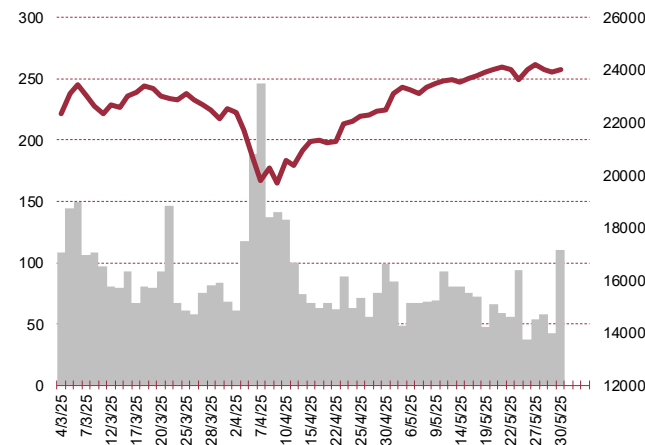
S&P500



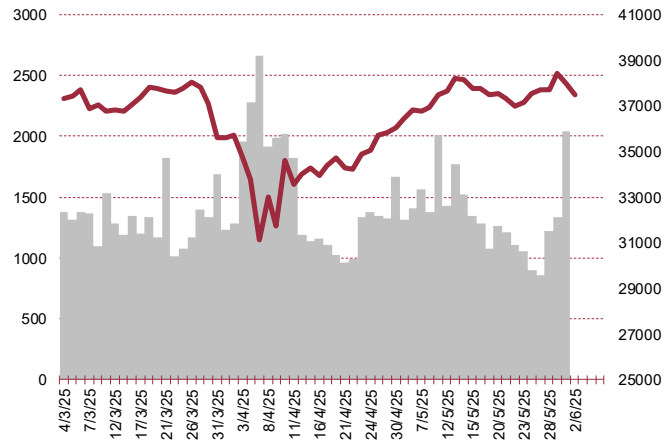
NASDAQ



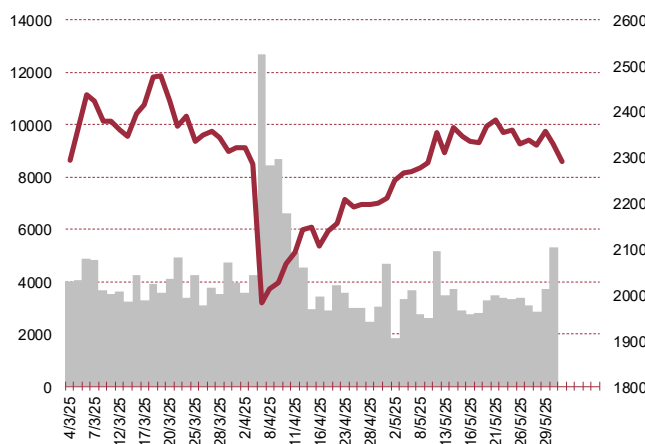
DAX



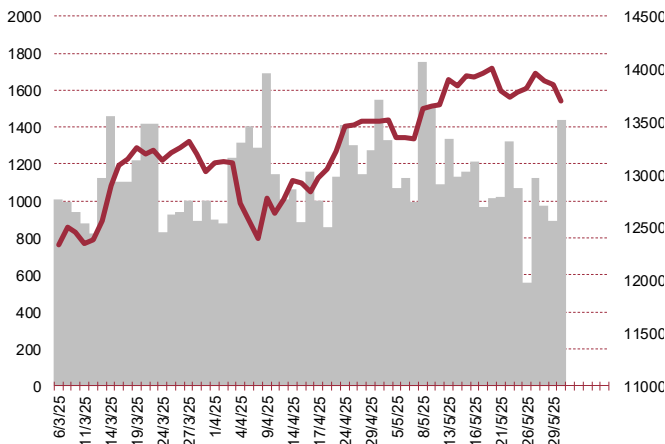
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 2 czerwca '25	Wtorek 3 czerwca '25	Środa 4 czerwca '25	Czwartek 5 czerwca '25	Piątek 6 czerwca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), PKB (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek			AB		
Dzień dywidendy		ERBUD	CYBERFLKS	MOL, BUDIMEX	
Inne					

	Poniedziałek 9 czerwca '25	Wtorek 10 czerwca '25	Środa 11 czerwca '25	Czwartek 12 czerwca '25	Piątek 13 czerwca '25
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)		Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Inflacja CPI (PL), Bilans płatniczy (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			SYNEKTIK	LPP, CCC	
Dzień dywidendy		MANGATA, AUTOPARTN, SELENAFM			
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 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.