

Raport dzienny

24 czerwca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 692	↓ -1,60%	-0,9%	5,9%	1149/312
WIG30	3 493	↓ -1,57%	-0,4%	9,9%	1274/346
mWIG40	7 508	↓ -1,06%	-3,2%	15,3%	207/56
sWIG80	28 210	↓ -1,46%	-0,2%	12,5%	38/10
WIG	98 985	↓ -1,42%	-0,9%	12,7%	1404/382
WIGBANKI	15 155	↓ -2,71%	-5,9%	12,7%	360/98

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 025	↑ 0,96%	3,83%	4,47%	10,60%
NASDAQ	19 631	↑ 0,94%	4,77%	7,93%	12,20%
DAX	23 269	↓ -0,35%	-1,53%	1,82%	26,98%
NIKKEI 225	38 709	↑ 0,92%	4,17%	2,92%	-0,25%
HANG SENG	24 164	↑ 2,00%	2,38%	1,08%	34,04%
BOVESPA	136 551	↓ -0,41%	-0,92%	3,98%	11,35%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 667,5	↑ 0,35%	0,6%	-1,9%	-0,2%
Ropa (USD/bbl)	68,0	↓ -4,91%	5,9%	-4,6%	-14,6%
Srebro (USD/OZ)	36,0	↓ -0,60%	7,7%	9,3%	22,0%
Złoto (USD/OZ)	3 322,6	↓ -1,99%	-1,0%	10,5%	42,5%

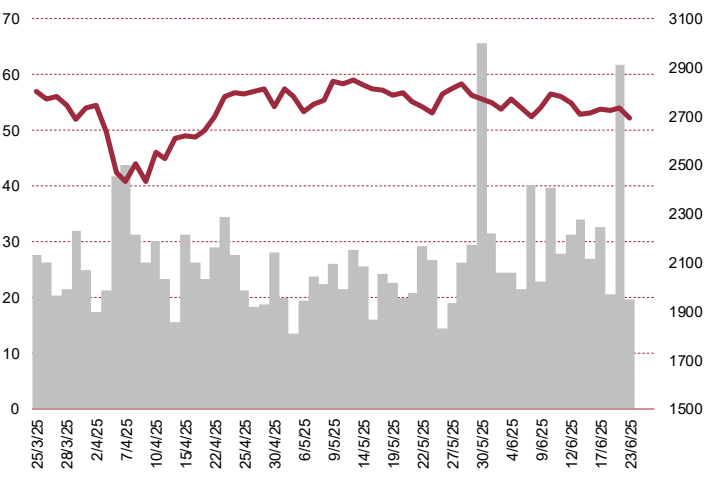
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6729	↓ -0,89%	-1,4%	-5,0%	-8,2%
EUR/PLN	4,2647	↓ -0,32%	0,6%	2,3%	-0,7%
EUR/USD	1,1611	↑ 0,57%	2,0%	7,6%	8,2%
USD/JPY	145,12	↓ -0,85%	1,7%	-3,6%	-9,1%

Informacje ze spółek

- Asbis** Szacunkowe przychody w maju na poziomie 320 mln USD, +40% r/r
- Benefit Systems** Zwiększenie zaangażowania przez PZU OFE i DFE PZU
- Kruk** Wypłata 18 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 rok
- CD Projekt** Cyberpunk 2077 na Switch 2 wśród najlepiej sprzedających się gier
- CD Projekt** Buyback do 89.601 akcji w ramach I etapu Programu Motywacyjnego
- CD Projekt** Wypłata 1 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok
- Ultimate Games** Rekomendacja wypłaty 0,50 PLN dywidendy z zysku za 2024 rok
- Dr. Miele** Wypłata 0,05 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok
- Mirbud** Najkorzystniejsza oferta na budowę obwodnicy w ciągu DK12
- Mirbud** Najkorzystniejsza oferta na budowę łącznika drogowego w Sławkowie
- ML System** Realizacja największego zlecenia BIPV w Europie
- Newag** Umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw za 151,3 mln PLN netto
- ZUE** Oferta konsorcjum wybrana jako najkorzystniejsza na rynku słowackim
- Archicom** Umowa sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 31 mln EUR
- Bowim** Przedwstępna umowa przejęcia 60% udziałów w BPT Steel
- Pure Biologics** Sprzedaż Doto Medical i platformy aptamerowej za 800 tys. PLN
- Urteste** Przetarg na wybór CRO do projektu Panuri jeszcze w czerwcu
- Tesgas** Najkorzystniejsza oferta na diagnostykę gazociągów tłokami
- Cloud Technologies** Dynamika sprzedaży danych za kwiecień 2025

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,12%	4,41%	4,69%	5,21%	5,64%
Niemcy	1,83%	1,77%	1,84%	2,11%	2,51%
USA	4,26%	4,07%	3,86%	3,91%	4,35%
Japonia	0,42%	0,55%	0,74%	0,97%	1,42%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PEPCO	19,52	↑ 2,15%	KRUK	379,90	↓ -3,80%
PGE	10,76	↑ 1,51%	MBANK	725,20	↓ -3,69%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	83,22	↑ 0,51%	18,0%	7,7%	87/23
PKOBP	68,54	↓ -2,81%	-7,5%	5,8%	67/18
PEKAO	170,45	↓ -2,93%	-3,4%	5,8%	66/18
ALLEGRO	32,00	↓ -1,66%	-3,2%	5,3%	60/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
APSENERGY	Zwyczajne walne zgromadzenie
MLPGROUP	Zwyczajne walne zgromadzenie
POLIMEXMS	Zwyczajne walne zgromadzenie
TRAKCJA	Zwyczajne walne zgromadzenie
ENTER	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	4,7% 7,9%
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER	88,2 87,5
14:30	Saldo rachunku bieżącego (USD)	US	-440 mld -304 mld
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US	99,5 98,0

Informacje ze spółek

Asbis	Szacunkowe przychody w maju na poziomie 320 mln USD, +40% r/r Asbis szacuje, że w maju 2025 roku wypracował ok. 320 mln USD skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o około 40% r/r względem 228 mln USD w maju 2024 roku. Był to najlepszy maj w historii grupy. Największą dynamikę wzrostu odnotowano na rynkach RPA i Polski. Wśród krajów o najwyższej sprzedaży znalazły się Zjednoczone Emiraty Arabskie, Słowacja, Ukraina i Kazachstan, przy czym Polska utrzymała piątą pozycję. Do najlepiej sprzedających się kategorii należały smartfony, pamięci DRAM, procesory oraz laptopy.
Benefit Systems	Zwiększenie zaangażowania przez PZU OFE i DFE PZU PZU OFE wraz z DFE PZU zwiększyło zaangażowanie w Benefit Systems do 5,075% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ. Obecnie fundusze posiadają 166.228 akcji Benefit Systems. Wcześniej ich udział wynosił 4,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu.
Kruk	Wyplata 18 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 rok Zwyczajne walne zgromadzenie Kruka zdecydowało o wypłacie 18 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2024 rok, co oznacza łączną kwotę ok. 349,2 mln PLN, czyli około 33% zysku netto. Pozostała część zysku trafi na kapitał zapasowy. Dzień prawa do dywidendy wyznaczono na 10 lipca, a jej wypłata nastąpi 25 września 2025 roku. Rok wcześniej Kruk wypłacił 18 PLN na akcję, przeznaczając na ten cel 347,7 mln PLN.
CD Projekt	Cyberpunk 2077 na Switch 2 wśród najlepiej sprzedających się gier Cyberpunk 2077: Edycja ostateczna, wydana na konsolę Nintendo Switch 2, znalazła się wśród najlepiej sprzedających się gier w dystrybucji fizycznej – poinformował Michał Nowakowski podczas WZ spółki. Tytuł ustępuje jedynie grom Nintendo i obecnie jest najlepiej sprzedającym się tytułem third-party na nowej platformie. Spółka zakłada, że sprzedaż gry na Switcha 2 będzie bardziej rozłożona w czasie niż w przypadku wcześniejszych premier na innych platformach. Konsola zadebiutowała 5 czerwca, a według Nintendo do 11 czerwca sprzedano już 3,5 mln egzemplarzy. W planach jest dostarczenie 15 mln sztuk do końca marca 2026 roku, a według prognoz DFC Intelligence sprzedaż może sięgnąć nawet 16 mln do końca 2025 roku. Cyberpunk 2077 z dodatkiem Widmo Wolności był jednym z tytułów startowych nowej konsoli.
CD Projekt	Buyback do 89.601 akcji w ramach I etapu Programu Motywacyjnego Walne zgromadzenie CD Projektu upoważniło zarząd do przeprowadzenia skupu do 89.601 akcji własnych za maksymalnie 40,3 mln PLN w celu realizacji pierwszego etapu Programu Motywacyjnego A na lata 2023–2027. Cena nabycia akcji może wynosić od 1 PLN do 450 PLN. Upoważnienie obowiązuje przez dwa lata od daty podjęcia uchwały. Dodatkowo WZ zatwierdziło zmiany w Programie Motywacyjnym B, zwiększając liczbę możliwych do przyznania uprawnień do 4,1 mln (wcześniej 3,5 mln). Łączny limit uprawnień w ramach programów A i B pozostaje bez zmian – do 5 mln. Zwiększenie limitu w programie B możliwe będzie kosztem proporcjonalnego zmniejszenia limitu w programie A. Program B zakłada m.in. wyższą bazową cenę realizacji (ustalaną na podstawie rynkowego kursu akcji), dodatkowe warunki wynikowe i rynkowe oraz potencjalnie dłuższy okres vestingu. Liczba uprawnień dla zarządu pozostaje bez zmian – maksymalnie 1,75 mln. Dodatkowe uprawnienia w programie B mają zostać skierowane do kluczowych pracowników.
CD Projekt	Wyplata 1 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok Walne zgromadzenie CD Projektu zdecydowało o przeznaczeniu 99,9 mln PLN z zysku netto za 2024 rok na wypłatę dywidendy, co oznacza 1 PLN na akcję. Pozostała część zysku, w wysokości 370,8 mln PLN, trafi na kapitał zapasowy. Dniem dywidendy będzie 30 czerwca, a wypłata nastąpi 9 lipca 2025

roku. Rok wcześniej spółka również wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję.

Ultimate Games

Rekomendacja wypłaty 0,50 PLN dywidendy z zysku za 2024 rok

Zarząd Ultimate Games zarekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję z zysku za 2024 rok, co oznacza łączną kwotę 2,615 mln PLN. Proponowany dzień nabycia praw do dywidendy to 28 lipca 2025 roku, a wypłata miałaby nastąpić 8 sierpnia 2025 roku. Rok wcześniej spółka wypłaciła identyczną dywidendę – 0,50 PLN na akcję, również w łącznej wysokości 2,615 mln PLN.

Dr. Miele

Wypłata 0,05 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok

Walne zgromadzenie Dr. Miele Cosmed Group zdecydowało o przeznaczeniu 4,3 mln PLN z zysku za 2024 rok na dywidendę, co oznacza wypłatę 0,05 PLN na akcję. Pozostała część zysku w wysokości 19,8 mln PLN trafi na kapitał rezerwowy. Dzień dywidendy ustalono na 2 lipca, a wypłatę zaplanowano na 18 września 2025 roku. Za 2023 rok spółka wypłaciła 0,09 PLN na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował przeznaczenie 12,9 mln PLN na dywidendę z zysku za 2024 rok, co dawałoby 0,15 PLN na akcję.

Mirbud

Najkorzystniejsza oferta na budowę obwodnicy w ciągu DK12

Oferta Mirbudu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na zaprojektowanie i budowę obwodnicy miejscowości Wschowa i Dębowa Łęka w ciągu drogi krajowej nr 12. Wartość złożonej oferty wynosi 158,4 mln PLN brutto.

Mirbud

Najkorzystniejsza oferta na budowę łącznika drogowego w Sławkowie

Oferta Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym dotyczącym budowy łącznika drogowego pomiędzy drogą krajową nr 94 a Euroterminalem i stacją PKP LHS w Sławkowie. Wartość oferty wynosi 189,6 mln PLN brutto. Inwestycja ma na celu rozwój transportu intermodalnego w regionie.

ML System

Realizacja największego zlecenia BIPV w Europie

ML System został wybrany do realizacji instalacji BIPV w nowych budynkach szpitali zlokalizowanych w Komotini, Salonikach i Sparcie w Grecji. Łączna powierzchnia realizacji przekroczy 17,5 tys. m², co czyni projekt największym zleceniem w segmencie BIPV w Europie. Zamówienie niemal podwaja portfel ML System w tym obszarze, zwiększając jego skalę do blisko 40 tys. m². Spółka podkreśla, że zlecenie stanowi istotny krok w realizacji strategii ekspansji zagranicznej i umacniania pozycji lidera BIPV w Europie. Pierwsze dostawy mają rozpocząć się w 2025 roku, a zakończenie realizacji planowane jest na 2026 rok.

Newag

Umowy sprzedaży i serwisowania lokomotyw za 151,3 mln PLN netto

Newag zawarł z Rail Capital Partners umowy sprzedaży oraz serwisowania pięciu lokomotyw elektrycznych o łącznej szacowanej wartości 151,3 mln PLN netto. Umowy obejmują również świadczenie usług utrzymania przez okres dziesięciu lat. Dostawa lokomotyw planowana jest na 2026 rok.

ZUE

Oferta konsorcjum wybrana jako najkorzystniejsza na rynku słowackim

Oferta konsorcjum ZUE i Uranpres spol. została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na modernizację linii tramwajowych na rynku słowackim. Wartość netto oferty wynosi 119,7 mln EUR, z czego udział ZUE to ok. 50%.

Archicom

Umowa sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 31 mln EUR

Spółka zależna Archicomu – Archicom Nieruchomości 14 – zawarła umowę sprzedaży nieruchomości

zlokalizowanej we Wrocławiu. Nabywcą jest polski prywatny inwestor, a wartość transakcji wynosi 31 mln EUR.

Bowim

Przedwstępna umowa przejęcia 60% udziałów w BPT Steel

Bowim zawarł z firmą Astako przedwstępną umowę nabycia 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel, co stanowi 60% wszystkich udziałów spółki. Ustalona cena transakcji wynosi 600 tys. PLN. BPT Steel prowadzi zakład produkcji wypaek z blachy arkuszowej zlokalizowany w Trębaczewie. Celem transakcji jest włączenie BPT Steel do grupy kapitałowej Bowim, co ma umożliwić rozwój spółki na rynku wypaek z blachy. Zawarcie umowy przyrzeczonej uzależnione jest od uzyskania zgody Prezesa UOKiK na koncentrację.

Pure Biologics

Sprzedaż Doto Medical i platformy aptamerowej za 800 tys. PLN

Pure Biologics zawarł umowę sprzedaży spółki zależnej Doto Medical oraz platformy aptamerowej na rzecz NanoGroup za łączną kwotę 800 tys. PLN. Transakcja wpisuje się w strategię optymalizacji portfela projektów i koncentracji na kluczowych obszarach działalności Pure Biologics. Przekazane aktywa będą dalej rozwijane w strukturach NanoGroup – zarówno w zakresie filtracji wspierających dializy (Doto Medical), jak i komercjalizacji platformy aptamerowej w zastosowaniach m.in. w nefrologii i onkologii.

Urteste

Przetarg na wybór CRO do projektu Panuri jeszcze w czerwcu

Urteste zapowiedziało ogłoszenie w najbliższych dniach przetargu na wybór firmy CRO, która przeprowadzi badania kliniczne testu Panuri wykrywającego raka trzustki. Spółka zakończyła fazę rozwoju testu i osiągnęła gotowość technologiczną do rozpoczęcia oceny skuteczności działania. Rozpoczęcie badań klinicznych w Europie planowane jest na 3Q'25. Urteste przygotowało kompletny zestaw komponentów testu, zoptymalizowało fazę preanalityczną, zautomatyzowało odczyt wyników i uzyskało zgodność z regulacjami IVDR. Spółka zapowiedziała także wybór CDMO odpowiedzialnego za produkcję testu na rynek europejski. Zarząd wskazuje, że Urteste wpisuje się w aktualne trendy rynkowe w branży diagnostyki onkologicznej dzięki platformie pozwalającej na szybkie i czułe wykrywanie wielu typów raka z próbki moczu, wspieranej przez dane AI oraz zapewniającej skalowalność i niski koszt.

Tesgas

Najkorzystniejsza oferta na diagnostykę gazociągów tłokami

Tesgas został wybrany jako wykonawca w 11 z 13 części przetargu organizowanego przez Gaz-System na diagnostykę gazociągów tłokami pomiarowymi. Łączna wartość brutto zwycięskich ofert wynosi 10,1 mln PLN. Prace obejmują odcinki gazociągów wysokiego ciśnienia w różnych lokalizacjach kraju i mają zostać zrealizowane w ciągu 16 miesięcy od podpisania umów.

Cloud Technologies

Dynamika sprzedaży danych za kwiecień 2025

Szacunkowa miesięczna dynamika sprzedaży danych do kluczowych klientów Cloud Technologies w kwietniu 2025 roku wyniosła 1% w ujęciu rok do roku.

IMS

Zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji własnych

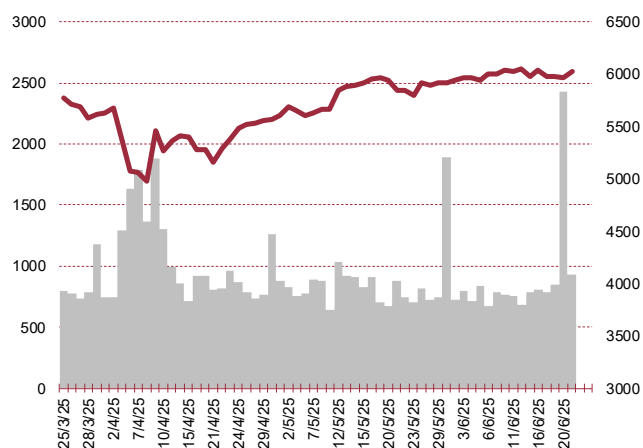
IMS ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 625 tys. akcji własnych, stanowiących ok. 1,78% kapitału zakładowego. Cena zakupu wynosi 8,00 PLN za akcję. Oferty przyjmowane będą od 25 czerwca do 16 lipca 2025 roku. Rozliczenie przewidziano na 22 lipca 2025 roku. Celem nabycia akcji jest ich umorzenie.

Votum

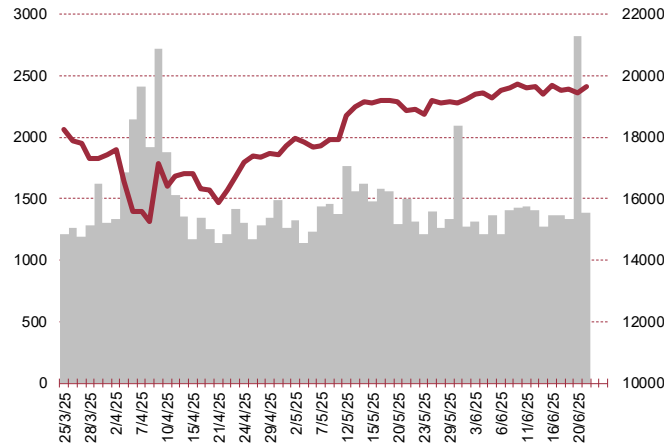
Rozwiązanie umowy na projekt farmy fotowoltaicznej

Votum Green Project, spółka zależna Votum, otrzymała oświadczenie o rozwiązaniu umowy z Qair Polska oraz jej spółką zależną. Rozwiązanie umowy, skuteczne od 23 czerwca 2025 roku, nastąpiło z powodu przeszkód uniemożliwiających kontynuację projektu po stronie wydzierżawiających nieruchomości przeznaczoną pod farmę fotowoltaiczną.

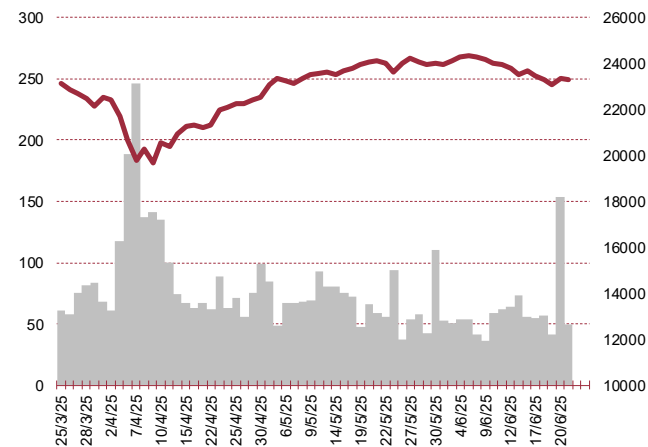
S&P500



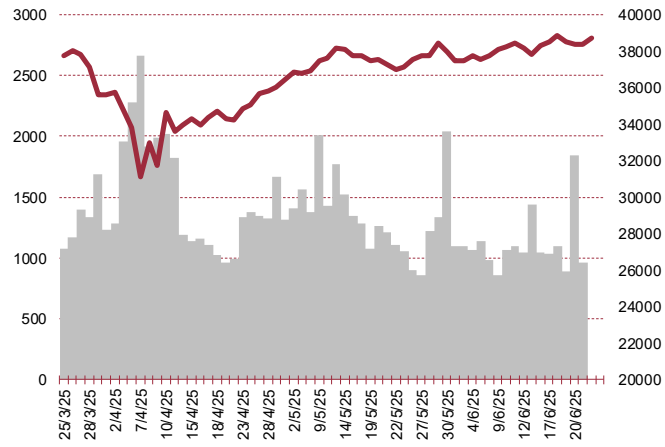
NASDAQ



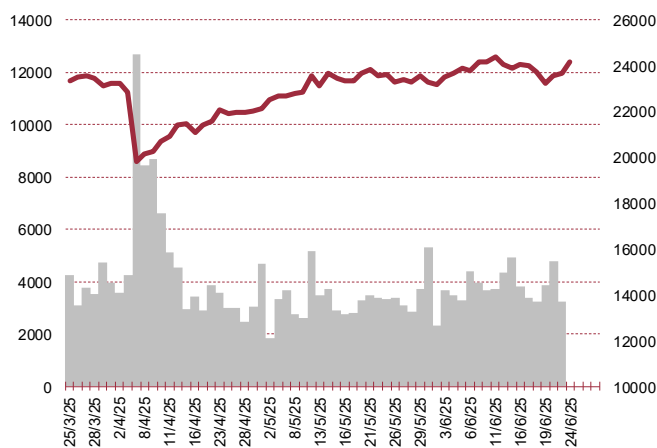
DAX



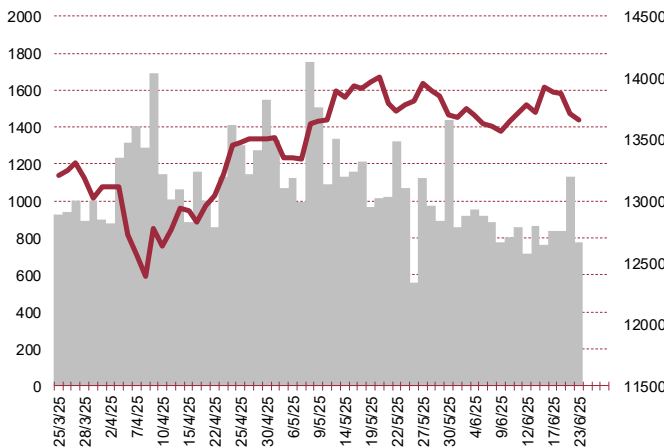
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	23 czerwca '25	24 czerwca '25	25 czerwca '25	26 czerwca '25	27 czerwca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek					TEXT
Dzień dywidendy	WASKO, CREEPYJAR, LENA	ROBINSON, ASSECO, FABRITY	ORANGEPL, PASSUS, DOMDEV	DIGITANET	SONEL, IPOPEMA
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	30 czerwca '25	1 lipca '25	2 lipca '25	3 lipca '25	4 lipca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	wystąpienie publiczne szera NBP (PL), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sytuacja na rynku pracy (US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	
Wyniki spółek	SESCOM, CYBERFLKS, KOMPUTRONIK				
Dzień dywidendy	ALIOR	MIRBUD, ORZBIALY	UNIBEP, ASTARTA	ASSECOSEE	RAINBOW, WAWEL, TORPOL
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 konfliktach interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.