

Raport dzienny

26 lutego 2026

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 480	↑ 1,74%	3,7%	32,8%	2052/574
WIG30	4 439	↑ 1,61%	3,0%	33,2%	2174/609
mWIG40	8 897	↑ 0,83%	1,1%	29,0%	212/59
sWIG80	31 134	↑ 0,50%	-1,0%	20,2%	53/14
WIG	127 741	↑ 1,47%	2,9%	37,0%	2335/654
WIGBANKI	21 269	↑ 1,60%	6,3%	41,9%	438/122

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 946	↑ 0,81%	-0,06%	1,96%	16,62%
NASDAQ	23 152	↑ 1,26%	-1,90%	-0,27%	21,37%
DAX	25 176	↑ 0,76%	0,97%	6,11%	10,45%
NIKKEI 225	58 753	↑ 0,29%	11,10%	18,55%	54,04%
HANG SENG	26 538	↓ -0,85%	-0,85%	2,35%	11,56%
BOVESPA	191 247	↓ -0,13%	7,01%	20,62%	53,28%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	13 322,5	↑ 1,18%	1,6%	23,2%	41,7%
Ropa (USD/bbl)	71,0	↑ 0,17%	9,6%	14,5%	3,6%
Srebro (USD/OZ)	89,2	↓ -0,03%	-14,1%	67,2%	180,0%
Złoto (USD/OZ)	5 191,9	↑ 0,52%	3,7%	24,7%	78,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,5696	↓ -0,02%	0,8%	-2,2%	-9,6%
EUR/PLN	4,2185	↑ 0,04%	0,2%	-0,3%	1,9%
EUR/USD	1,1818	↑ 0,07%	-0,5%	1,9%	12,7%
USD/JPY	156,02	↓ -0,22%	1,2%	-0,3%	4,6%

Informacje ze spółek

PZU Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

Asseco SEE Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

Photon Energy Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

Asbis Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

AB Skonsolidowane wyniki za 1Q'25/26 FY

Kogeneracja Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

ZPC Otmuchów Wstępne wyniki za 4Q'25

Develia Nabycie nieruchomości w Warszawie

Energia Projekt emisji akcji z zachowaniem prawa poboru

Energia Rezygnację z rady nadzorczej

Orlen Powołanie Pawła Wojtunika do zarządu

PGE Rezerwa w segmencie Energetyka Węglowa

JSW Odpis dot. segmentu koksowego

KGHM Wzrost stawek plac zasadniczych w 2026r.

KGL Wynik przeglądu opcji strategicznych

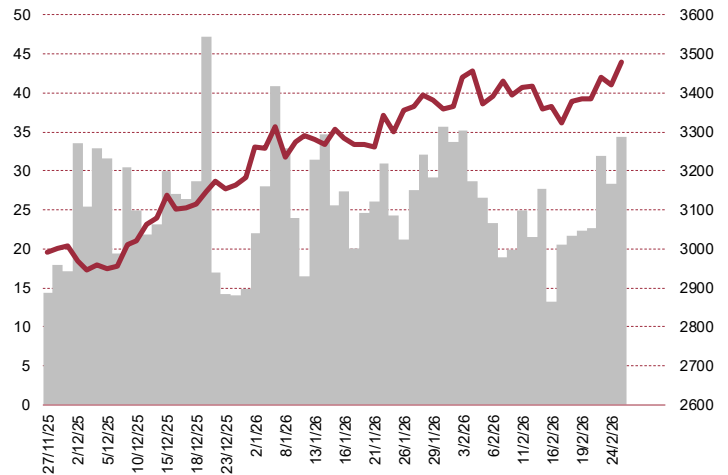
Asseco SEE Rekomendacja wypłaty dywidendy

Torpol Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK

Wasko Najkorzystniejsza oferta w przetargu

Ailleron Aneks do listu intencyjnego

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,72%	3,11%	3,41%	4,26%	4,96%
Niemcy	1,93%	1,98%	2,05%	2,31%	2,71%
USA	3,66%	3,52%	3,47%	3,62%	4,05%
Japonia	0,77%	1,00%	1,22%	1,59%	2,14%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
KGHM	342,00 ↑ 6,24%	DINOPL 40,47 ↓ -2,08%
CDPROJEKT	249,00 ↑ 3,75%	MODIVO 111,85 ↓ -1,89%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	342,00 ↑ 6,24%	-3,9%	9,0%	184/51
ZABKA	22,37 ↑ 0,77%	0,6%	6,8%	140/39
PKOBP	93,58 ↑ 2,18%	3,3%	5,2%	106/29
PZU	69,90 ↑ 2,13%	1,6%	4,8%	97/27

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ELEKTROTI	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	215 tys. 206 tys.

Informacje ze spółek

PZU

Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	zmiana r/r	3Q'25	2Q'25	1Q'25	4Q'24	3Q'24
Przychody brutto z ubezpieczeń	2,8%	7 753,0	7 693,0	7 533,0	7 587,0	7 541,0
Koszty usług ubezpieczenia	-10,6%	6 088,0	6 295,0	6 079,0	6 359,0	6 812,0
Wynik z usług ubezpieczenia	64,6%	1 141,0	904,0	1 251,0	1 222,0	693,0
Zysk netto j.d.	21,3%	1 474,0	1 470,0	1 760,0	1 681,0	1 215,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Asseco SEE

Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana	2025	2024	zmiana
Przychody	534,8	498,7	7,2%	1 798,7	1 708,2	5,3%
EBITDA	133,3	98,0	36,0%	358,7	325,5	10,2%
EBIT	105,9	72,2	46,7%	251,7	226,8	11,0%
Zysk netto	65,0	58,3	11,5%	198,3	199,2	-0,5%
Marże						
Marża EBITDA	24,9%	19,7%		19,9%	19,1%	
Marża EBIT	19,8%	14,5%		14,0%	13,3%	
Marża netto	12,2%	11,7%		11,0%	11,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Photon Energy

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana	2025	2024	zmiana
Przychody	18,1	25,1	-27,8%	90,1	89,2	1,0%
EBITDA	-3,5	-2,5	-	3,4	7,5	-54,3%
EBIT	-4,9	-4,4	-	-6,6	-3,1	-
Zysk netto	-7,8	-6,5	-	-17,4	-13,5	-
Marże						
Marża EBITDA	-19,1%	-9,9%		3,8%	8,5%	
Marża EBIT	-27,1%	-17,4%		-7,3%	-3,5%	
Marża netto	-43,1%	-26,0%		-19,3%	-15,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Asbis
Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	2025	2024	zmiana
Przychody	1 247,8	926,9	34,6%	3 863,0	3 008,5	28,4%
EBITDA	50,7	37,7	34,6%	120,8	102,9	17,4%
EBIT	47,8	35,5	34,5%	111,0	94,3	17,7%
Zysk netto	29,3	24,5	19,4%	60,6	54,4	11,4%
Marże						
Marża EBITDA	4,1%	4,1%		3,1%	3,4%	
Marża EBIT	3,8%	3,8%		2,9%	3,1%	
Marża zysku netto	2,3%	2,6%		1,6%	1,8%	

Wg MSSF; mln USD

AB
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25/26 FY

	1Q'25 FY	1Q'24 FY	zmiana (r/r)
Przychody	5 470,5	5 043,9	8,5%
EBITDA	138,8	106,6	30,2%
EBIT	133,4	101,1	32,0%
Zysk netto	94,6	66,7	41,9%
Marże			
Marża EBITDA	2,5%	2,1%	
Marża EBIT	2,4%	2,0%	
Marża zysku netto	1,7%	1,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kogeneracja
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	892,1	830,2	7,4%	2 650,0	2 567,6	3,2%
EBITDA	202,6	102,1	98,5%	543,0	448,0	21,2%
EBIT		43,0	-		219,5	-
Zysk netto	111,4	43,2	158,1%	246,0	201,8	21,9%
Marże						
Marża EBITDA	22,7%	12,3%		20,5%	17,4%	
Marża EBIT		5,2%			8,5%	
Marża netto	12,5%	5,2%		9,3%	7,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

ZPC Otmuchów
Wstępne wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	2025	2024	zmiana
Przychody	88,0	85,1	3,4%	354,6	287,4	23,4%
EBITDA	10,9	8,4	29,8%	32,6	27,4	19,0%
EBIT	7,8	5,5	41,8%	21,4	17,4	23,0%
Zysk netto		3,6			9,3	
Marże						
Marża EBITDA	12,4%	9,9%		9,2%	9,5%	
Marża EBIT	8,9%	6,5%		6,0%	6,1%	
Marża zysku netto		4,3%			3,2%	

Wg MSSF; mln PLN

Develia
Nabycie nieruchomości w Warszawie

Develia nabyła za 28 mln PLN netto prawo użytkowania wieczystego oraz prawo własności budynków i budowli na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Kasprowicza, obejmującej działkę o powierzchni 0,65 ha, wraz z dokumentacją projektową i pozwoleniem na budowę.

Energa
Projekt emisji akcji z zachowaniem prawa poboru

Orlen zwrócił się do zarządu Energi z wnioskiem o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z punktem dotyczącym uchwały o podwyższeniu kapitału spółki w drodze emisji akcji o wartości 5,106 mld PLN w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru. Orlen zadeklarował objęcie akcji Energi w podwyższonym kapitale zakładowym. Projekt uchwały NWZ Energi przewiduje następujące parametry: cena jednostkowa akcji wyniesie 18,50 PLN, stosunek prawa poboru: 1:1,5000000036226 (dla objęcia jednej nowej akcji wymagane jest posiadanie 1:1,5000000036226 prawa poboru). Jak podał Orlen, Energa jest spółką o kluczowym znaczeniu dla realizacji opisanego w strategii koncernu planu inwestycyjnego w obszarze energetyki. Równocześnie pozostaje jedną z najbardziej zadłużonych firm w sektorze. Dlatego Orlen ogłosił zamiar dokapitalizowania Energi w celu restrukturyzacji bilansu poprzez przywrócenie wskaźników zadłużenia do poziomów rynkowych oraz finansowania działalności rozwojowej.

Energa
Rezygnacje z rady nadzorczej

Ireneusz Fąfara, prezes Orłenu, złożył rezygnację ze składu rady nadzorczej Energi i z funkcji jej przewodniczącego. Z rady nadzorczej i funkcji jej wiceprzewodniczącego odszedł też członek zarządu Orłenu Sławomir Staszak. Akcjonariusz większościowy Energi, Orlen, na podstawie kodeksu spółek handlowych na nową przewodniczącą rady nadzorczej Energi wskazał Renatę Agnieszkę Rosiak. Zarówno Ireneusz Fąfara, jak i Sławomir Staszak nie podali przyczyn złożenia rezygnacji, ale prawdopodobnie ma ona związek z decyzją o dokapitalizowaniu Energii i koniecznością uniknięcia konfliktu interesów w tej sprawie.

Orlen
Powołanie Pawła Wojtunika do zarządu

Rada nadzorcza Orłenu powołała Pawła Wojtunika na stanowisko członka zarządu ds. bezpieczeństwa i ryzyka. Do zarządu wejdzie dzień po zakończeniu walnego zgromadzenia Orłenu zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 rok. Paweł Wojtunik w latach 2009-2015 pełnił funkcję Szefa Centralnego Biura Antykorupcyjnego (CBA). Wcześniej przez kilkanaście lat związany z Policją, w tym z pionem zwalczania przestępczości zorganizowanej Komendy Głównej Policji oraz Centralnym Biurem Śledczym.

PGE
Rezerwa w segmencie Energetyka Węglowa

PGE poinformowała o konieczności zawiązania rezerwy na umowy rodzące obciążenia w segmencie

Energetyka Węglowa w związku z przewidywaną stratą na części kontraktów sprzedaży energii elektrycznej na lata 2026–2027. Rezerwa w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki zależnej PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna wyniesie ok. 1.200,0 mln PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej PGE rezerwa po korektach konsolidacyjnych wyniesie ok. 700,0 mln PLN i obniży wynik EBITDA grupy za 2025 rok o tę kwotę.

JSW**Odpis dot. segmentu koksowego**

Wyniki przeprowadzonych testów wskazały na utratę wartości aktywów trwałych w segmencie koksowym grupy JSW w łącznej wysokości 1.194,6 mln PLN, a dokonanie odpisu pomniejszy wynik operacyjny JSW Koks, a także grupy JSW, ale nie wpłynie na sytuację płynnościową. Jak podano, chodzi o majątek Koksowni Jadwiga, Koksowni Przyjaźń oraz Koksowni Radlin. W następstwie powyższego, spółka JSW będąca głównym udziałowcem spółki JSW Koks, poinformowała o przeprowadzonym teście na utratę wartości bilansowej aktywów finansowych tj. akcji spółki JSW Koks. Wynik przeprowadzonego przez JSW testu wskazuje na całkowitą utratę wartości netto akcji JSW Koks w księgach JSW w wysokości 148,8 mln PLN. W odrębnym raporcie spółka poinformuje o zakończeniu testów na utratę wartości aktywów trwałych w segmencie węglowym.

KGHM**Wzrost stawek płac zasadniczych w 2026r.**

KGHM oraz organizacje związkowe uzgodniły porozumienie dotyczące warunków płacowych. W ramach umowy pracownicy otrzymają podwyżkę stawek płac zasadniczych o 6,8 proc. od 1 stycznia 2026 r. Ponadto, od kwietnia uruchomione zostaną przeszerogowania w oddziałach, które obejmą 20 proc. załogi. Coroczne negocjacje płacowe w KGHM Polska Miedź reguluje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy.

KGL**Wynik przeglądu opcji strategicznych**

KGL rozpoczął realizację planu działań mającego na celu wdrożenie procesów optymalizacyjnych obejmujących wszystkie obszary organizacyjne spółki, w tym procesy produkcyjne. KGL zidentyfikował możliwości istotnej redukcji kosztów przy jednoczesnym zachowaniu zdolności do dalszego rozwoju i realizacji celów biznesowych. Działania optymalizacyjne obejmą m.in. integrację wybranych obszarów działalności, w tym zakładów produkcyjnych, oraz rozbudowę zaplecza infrastrukturalnego w celu dostosowania powierzchni do automatyzacji procesów. Realizacja planu przewidziana jest w horyzoncie kilku lat i może zostać podzielona na etapy, przy czym warianty finansowania pozostają przedmiotem dalszych analiz.

Asseco SEE**Rekomendacja wypłaty dywidendy**

Asseco South Eastern Europe informuje, że Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący rekomendacji dla Walnego Zgromadzenia wypłaty dywidendy z zysku netto za 2025 rok w wysokości 1,95 PLN na akcję. Łączna kwota przeznaczona na dywidendę ma wynieść 101,2 mln PLN. Ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki.

Torpol**Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK**

Torpol poinformował o wyborze jego oferty jako najkorzystniejszej w przetargu nieograniczonym organizowanym przez PKP Polskie Linie Kolejowe na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa”. Cena oferty wynosi 3.635,6 mln PLN brutto, w tym 3.423,6 mln PLN brutto za zakres podstawowy, 201,0 mln PLN brutto za zakres w ramach prawa opcji oraz 11,1 mln PLN brutto za opcję na interfejs. Termin realizacji inwestycji określono na 51 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Wasko**Najkorzystniejsza oferta w przetargu**

Oferta Wasko została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu nieograniczonym prowadzonym przez Centrum Informatyki Resortu Finansów na dostawę i wdrożenie dwóch macierzy blokowego systemu

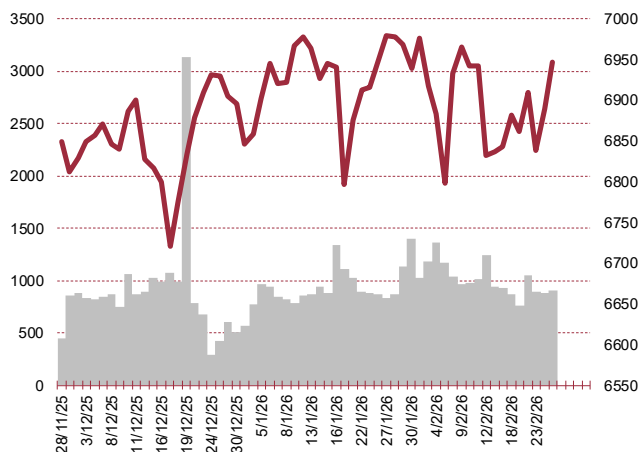
składowania danych. Zamówienie obejmuje w części podstawowej dostawę dwóch macierzy typu All Flash o łącznej pojemności 2048 TiB do dwóch lokalizacji w Radomiu wraz z oprogramowaniem i wdrożeniem oraz przewiduje analogiczny zakres w ramach prawa opcji. Maksymalne łączne wynagrodzenie wynosi 84,5 mln PLN brutto, z czego po 42,3 mln PLN brutto przypada na zamówienie podstawowe i opcję. Termin realizacji każdej z części ustalono na 40 dni roboczych od zawarcia umowy lub uruchomienia prawa opcji.

Ailleron

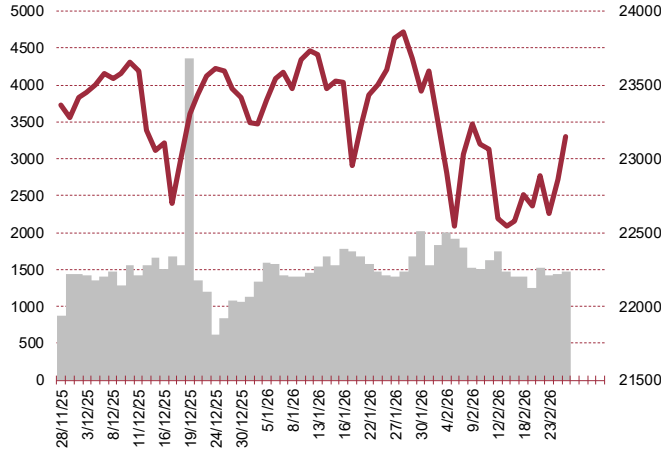
Aneks do listu intencyjnego

Ailleron informuje o zawarciu aneksu nr 2 do listu intencyjnego dotyczącego wyłączności w negocjacjach sprzedaży 100% akcji spółki zależnej Software Mind na rzecz Tailwind Capital Partners IV. Na mocy aneksu przedłużono okres wyłączności do 16 marca 2026 r., przy czym pozostałe postanowienia listu intencyjnego nie uległy zmianie. List intencyjny, poza postanowieniami dotyczącymi poufności i wyłączności, ma charakter niewiążący, a ostateczne warunki transakcji nie zostały dotychczas ustalone. Proces negocjacji nie został zakończony, a finalizacja transakcji pozostaje niepewna i może zależeć od spełnienia określonych warunków prawnych oraz czynników zewnętrznych.

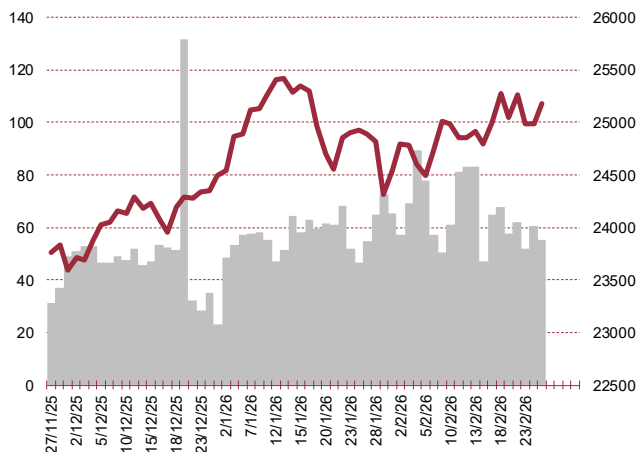
S&P500



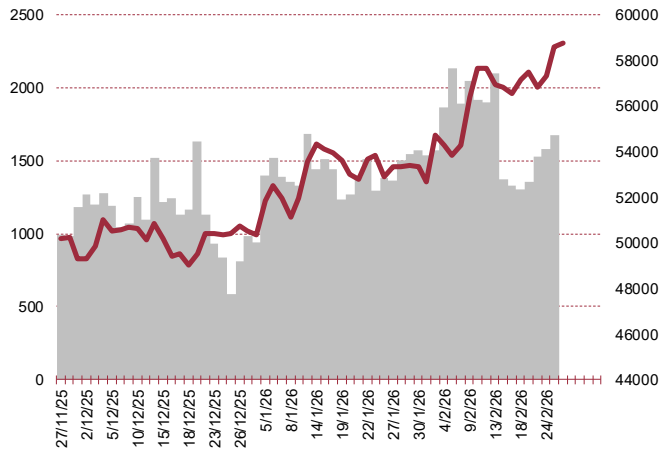
NASDAQ



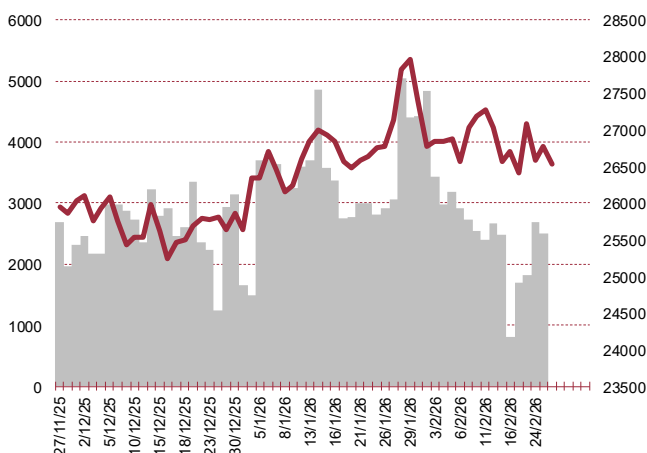
DAX



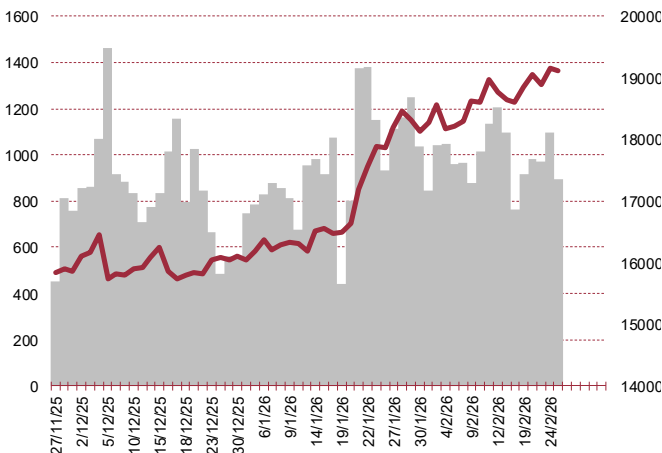
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 23 lutego '26	Wtorek 24 lutego '26	Środa 25 lutego '26	Czwartek 26 lutego '26	Piątek 27 lutego '26
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (GER), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Inflacja PPI (US)
Wyniki spółek	AMBRA	ALIOR, SANTANDER, STALPRODUKT	AB, ASSECOSEE	AILLERON, TEXT, ASBIS, MBANK, FORTE, KRUK, PZU	WASKO, APATOR
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 2 marca '26	Wtorek 3 marca '26	Środa 4 marca '26	Czwartek 5 marca '26	Piątek 6 marca '26
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP, CN, PL, GER, EU, US), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU)	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)	Protokół z posiedzenia ECB (EU), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek			ASSECOBS, STALEXPORT	BNPPPL, INGBSK	
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Adam Zajler
+48 22 598 26 88
adam.zajler@bankmillennium.pl

Analityk
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

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

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 stóp 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 świadczył, 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: Selena FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamek Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamek 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 Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: 11 bit studios, Ambra, IMS, Mostostal Zabrze, Shoper, VRG. 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 organizacyjne 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.