

Raport dzienny

18 grudnia 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 212	↓ -2,59%	1,2%	-5,3%	1354/333
WIG30	2 826	↓ -2,50%	1,2%	-2,5%	1525/375
mWIG40	6 046	↓ -1,84%	0,0%	3,6%	255/62
sWIG80	23 399	↓ -0,90%	0,1%	3,3%	64/15
WIG	79 791	↓ -2,29%	0,8%	2,1%	1694/417
WIGBANKI	12 301	↓ -3,29%	1,5%	11,4%	481/118

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 051 ↓ -0,39%	2,66%	7,70%	27,63%
NASDAQ	20 109 ↓ -0,32%	7,01%	14,43%	34,91%
DAX	20 246 ↓ -0,33%	5,51%	8,20%	21,60%
NIKKEI 225	39 082 ↓ -0,72%	2,25%	7,43%	19,30%
HANG SENG	19 886 ↑ 0,94%	1,58%	12,61%	19,59%
BOVESPA	124 698 ↑ 0,92%	-2,40%	-6,77%	-4,87%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 989,5 ↓ -0,81%	-0,1%	-4,1%	5,2%
Ropa (USD/bbl)	73,5 ↑ 0,40%	0,6%	1,8%	-3,9%
Srebro (USD/OZ)	30,4 ↓ -0,40%	-2,6%	-0,4%	27,3%
Złoto (USD/OZ)	2 643,7 ↓ -0,09%	1,3%	2,7%	30,0%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0623 ↓ -0,05%	-0,3%	5,8%	2,6%
EUR/PLN	4,2665 ↓ -0,02%	-1,1%	-0,1%	-1,4%
EUR/USD	1,0503 ↑ 0,03%	-0,8%	-5,6%	-3,9%
USD/JPY	153,56 ↑ 0,19%	-0,7%	8,2%	7,4%

Informacje ze spółek

Grupa Kęty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Grupa Kęty Prognoza wyników na 2025r.

Tauron Strategia na lata 2025-2035

Tauron Zgoda na zawarcie z BGK umowy pożyczki ze środków KPO

Synektyk Umowa na dostawę systemu da Vinci

ML System Znacząca umowa z Reflection Window + Wall, LLC w USA

BNP Paribas BP Brak dodatkowego narzutu kapitałowego P2G

Bank Handlowy Brak dodatkowego wymogu kapitałowego P2G

Santander Bank Polska Brak dodatkowego narzutu kapitałowego P2G

Echo Umowa sprzedaży biurowca React

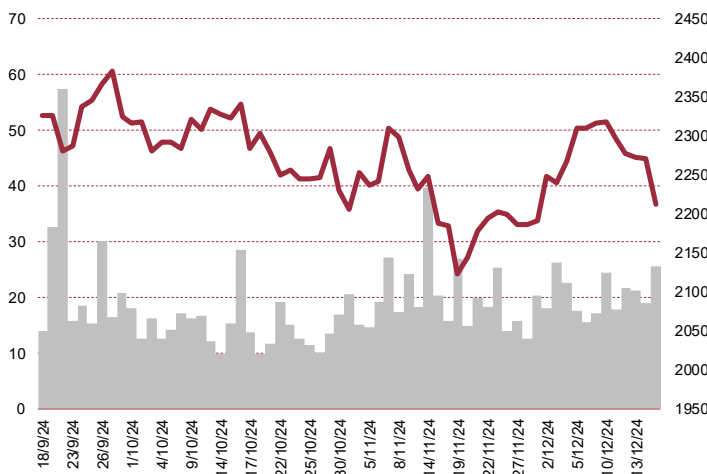
Śnieżka Powołanie nowego członka zarządu

Lokum Developer Nowy program emisji obligacji

11 bit studios Zamknięcie projektu produkcji gry o kodowej nazwie Projekt 8

CI Games Posiadanie 100 proc. akcji spółki United Label

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,56%	5,08%	5,47%	5,85%
Niemcy	2,28%	2,22%	2,05%	2,07%	2,23%
USA	4,33%	4,24%	4,24%	4,26%	4,40%
Japonia	0,16%	0,41%	0,60%	0,74%	1,08%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
CDPROJEKT	189,45 ↑ 0,08%	MBANK 532,80 ↓ -6,16%
DINOPL	402,00 ↓ -0,07%	BUDIMEX 440,40 ↓ -6,10%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	46,32 ↓ -4,07%	-13,3%	7,3%	98/24
PKOBP	59,48 ↓ -2,17%	6,4%	5,8%	78/19
PZU	45,45 ↓ -1,81%	10,5%	5,5%	74/18
PEKAO	139,35 ↓ -3,90%	-0,1%	4,9%	66/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
DELKO	Zwyczajne walne zgromadzenie
SKARBIEC	Zwyczajne walne zgromadzenie
ATLANTAPL	Zwyczajne walne zgromadzenie
EMCINSMED	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
NOVAVISGR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU 2,3%	2,0%
14:30	Pozwolenia na budowę domów	US 1430 tys.	1419 tys.
14:30	Rozpoczęte budowy domów	US 1343 tys.	1311 tys.
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US -1,8 mln	-1,42 mln
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US 4,3-4,5%	4,5-4,8%

Informacje ze spółek

Grupa Kęty

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	1 244,0	1 156,8	7,5%	5 140,0	5 164,8	-0,5%
EBITDA	179,0	168,9	6,0%	910,0	864,4	5,3%
EBIT	119,0	121,3	-1,9%	698,0	683,8	2,1%
Zysk netto	71,0	71,3	-0,4%	535,0	539,1	-0,8%
Marże						
Marża EBITDA	14,4%	14,6%		17,7%	16,7%	
Marża EBIT	9,6%	10,5%		13,6%	13,2%	
Marża netto	5,7%	6,2%		10,4%	10,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grupa Kęty

Prognoza wyników na 2025r.

Grupa Kęty prognozuje, że w 2025 roku osiągnie 541 mln PLN zysku netto oraz 5 612 mld PLN przychodów, wobec szacowanych na 2024 r. 535 mln PLN zysku netto i 5,14 mld PLN przychodów. Zarząd prognozuje, że skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej wyniesie w 2025 roku 744 mln PLN (698 mln PLN szacowane na 2024 r.), a zysk EBITDA 990 mln PLN (910 mln PLN szacowane na 2024 r.). Dane szacunkowe, zawierają wyniki Selt za okres 4 miesięcy 2024, w tym: 82 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 6 mln PLN EBITDA, 1,5 mln PLN starty z działalności operacyjnej oraz 2 mln PLN straty netto.

Tauron

Strategia na lata 2025-2035

Zarząd Tauron przyjął strategię na lata 2025-2035. Biznesowymi priorytetami strategii są m.in.: silna i stabilna sytuacja finansowa, dynamiczny rozwój dystrybucji, rentowny wzrost mocy w OZE i magazynach energii, dekarbonizacja oraz podniesienie efektywności obszaru ciepła, jak i sprawiedliwa transformacja energetyki konwencjonalnej. Za strategiczne wskaźniki efektywności przyjęto m.in. podwojenie EBITDA do 2035 r., wzrost EBITDA do poziomu powyżej 9 mld zł w 2030 r. oraz powyżej 13 mld zł w 2035 r. wypłata dywidendy za 2028 r. i za kolejne lata. Celem spółki jest wzrost mocy zainstalowanej w OZE powyżej 2,7 GW w 2030 r. i 4,3 GW w 2035 r., w magazynach energii na poziomie 0,7 GW w 2030 r. i 1,4 GW w 2035 r. oraz w morskich farmach wiatrowych na poziomie 0,4 GW. Grupa chce osiągnąć udział sprzedaży energii elektrycznej ze źródeł nisko- i zeroemisyjnych na poziomie blisko 50% w 2035 r., odejść od wykorzystania węgla do produkcji ciepła do 2030 r., odstawić bloki węglowe do 2030 r. (z wyjątkiem bloku 910 MW w Jaworznie). Celem jest też osiągnięcie neutralności klimatycznej w 2040 r. Strategia zakłada przeznaczenie 90% nakładów inwestycyjnych w latach 2024-2035 na rozwój obszarów dystrybucji i odnawialnych źródeł energii.

Tauron

Zgoda na zawarcie z BGK umowy pożyczki ze środków KPO

Zarząd Tauron podjął uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowy pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Uchwała Zarządu przewiduje zgodę na zawarcie przez Tauron z BGK Umowy Pożyczki o wartości 11 mld PLN. Zgodnie z umową pożyczki kwota finansowania może podlegać zwiększeniu. Środki zostaną przeznaczone wyłącznie na finansowanie wydatków kwalifikowanych ponoszonych przez spółkę zależną TAURON Dystrybucja S.A. na rozwój i dostosowanie sieci elektroenergetycznej do potrzeb transformacji energetycznej i zmian klimatu. Środki będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku. Spłata pożyczki została przewidziana w latach 2034-2049, w półrocznych ratach (ostateczny termin spłaty to 25 lat od daty zawarcia umowy).

Synektik**Umowa na dostawę systemu da Vinci**

Grupa Synektik zawarła umowy ze Szpitalem Uniwersyteckim im. F. D. Roosevelta w Bańskiej Bystrzycy dotyczące sprzedaży, dostawy, instalacji i uruchomienia systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) dla Szpitala, przeszkolenia personelu i opieki serwisowej w ramach gwarancji. Umowa została zawarta w wyniku przeprowadzonego postępowania zgodnie ze słowackim prawem zamówień publicznych, a jej wartość netto wynosi 3,26 mln EUR. Realizacja dostawy systemu robotycznego nastąpi w terminie do 12 tygodni.

ML System**Znacząca umowa z Reflection Window + Wall, LLC w USA**

Spółka zawarła umowę z amerykańską Reflection Window + Wall, LLC na wspólny rozwój i dostawy zintegrowanych rozwiązań fasadowych BIPV. Umowa obejmuje integrację produktów ML System z fasadami aluminiowymi RWW oraz regulacje dotyczące własności intelektualnej i warunków dostaw. RWW zobowiązała się do wyłącznych zakupów BIPV od ML System o minimalnej wartości 12 mln USD w ciągu 3 lat, a ML System zastrzegł dostawy wyłącznie dla tego partnera w zakresie podobnych systemów fasad modułowych. Umowa została zawarta na 10 lat z możliwością przedłużenia. ML System ocenia, że porozumienie wpłynie korzystnie na rozwój sprzedaży w USA.

BNP Paribas BP**Brak dodatkowego narzutu kapitałowego P2G**

KNF oceniła wrażliwość banku na scenariusze stresowe jako niską, co skutkowało decyzją o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) dla BNP Paribas Bank Polska S.A.

Bank Handlowy**Brak dodatkowego wymogu kapitałowego P2G**

KNF oceniła wrażliwość banku na scenariusze stresowe jako niską, co skutkowało decyzją o niewyznaczeniu dodatkowego wymogu kapitałowego (P2G) dla Banku Handlowego w Warszawie S.A.

Santander Bank Polska Brak dodatkowego narzutu kapitałowego P2G

KNF oceniła wrażliwość banku na scenariusze stresowe jako niską i wskazała, że całkowite narzuty kapitałowe w ramach filara II wynoszą 0,00 p.p. zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym, co skutkowało decyzją o niewyznaczeniu dodatkowego narzutu kapitałowego P2G.

Echo**Umowa sprzedaży biurowca React**

React - Dagnall, spółka zależna Echo Investment, sprzedała spółce Maggiora nieruchomość w Łodzi przy Al. J. Piłsudskiego 24, na której został zrealizowany biurowiec React. Cena sprzedaży wynosi ok. 32,5 mln EUR powiększone o VAT. W komunikacie podano, że sprzedającemu zostanie zapłacona kwota odpowiadająca 90% ceny netto. Płatność pozostałej części ceny zostanie odroczone na okres do 12 miesięcy. Za odroczoną płatność pobrane zostaną odsetki w wysokości 8,5% rocznie. Strony zawarły również umowę gwarancji jakości budynku oraz umowę gwarancji czynszowych. Echo informowało o zawarciu warunkowej umowy sprzedaży nieruchomości pod koniec listopada.

Śnieżka**Powołanie nowego członka zarządu**

Rada Nadzorcza powołała Pana Dawida Trojana na członka zarządu Śnieżki od 1 stycznia 2025 r. na czas trwania IX kadencji zarządu. Prezes zarządu Piotr Mikrut wyznaczył Pana Dawida Trojana do pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu. Pan Dawid Trojan rozpoczął pracę w Śnieżce w 2016 r. na stanowisku specjalista ds. marketingu, a w kolejnych latach pełnił funkcję Pricing Managera. W 2018 r. objął stanowisko Pricing Dyrektora, a następnie Pricing _ Revenue Directora, Revenue _ Commercial Insights Director oraz Chief Marketing Officer. Od 2022 r. pełni funkcję członka zarządu Śnieżka Trade of Colours sp. z o.o., która w Grupie Kapitałowej Śnieżka odpowiada za marketing i sprzedaż do klientów oraz pozostałych spółek z Grupy.

Lokum Deweloper**Nowy program emisji obligacji**

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Zarząd Lokum Deweloper wyraził zgodę na ustanowienie nowego programu emisji obligacji o maksymalnej łącznej wartości 100 mln PLN; rozważa przeprowadzenie oferty w I kw. 2025 r. Lokum Deweloper poinformował jednocześnie o podjęciu decyzji o zakończeniu dotychczasowego programu emisji obligacji przewidującego maksymalną dopuszczalną łączną wartość wyemitowanych obligacji w kwocie 70 mln PLN.

11 bit studios

Zamknięcie projektu produkcji gry o kodowej nazwie Projekt 8

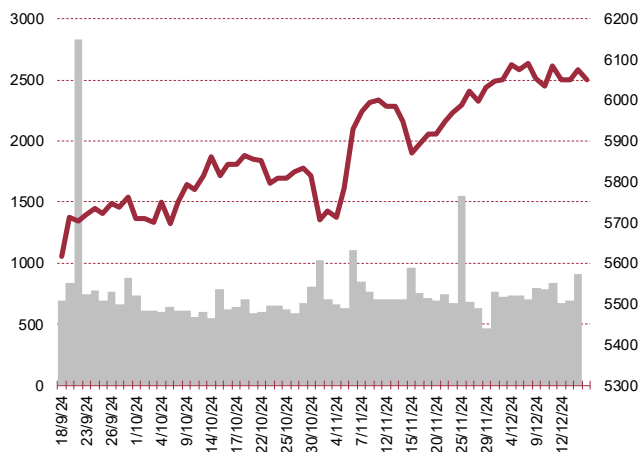
11 bit studios zdecydowało o zamknięciu projektu produkcji gry komputerowej o kodowej nazwie "Projekt 8". Będzie się to wiązało z koniecznością utworzenia odpisu na niezakończone prace rozwojowe. Jak podano, wartość bilansowa projektu na koniec września 2024 r. wynosiła 48,4 mln PLN. Powodem zamknięcia projektu jest brak perspektyw osiągnięcia satysfakcjonującej przez spółkę stopy zwrotu na projekcie. Ostateczna wysokość odpisu będzie znana po dokonaniu przeglądu aktywów wytworzonych w związku z projektem. Zamknięcie wiązało się też będzie z redukcją części zespołu projektu.

CI Games

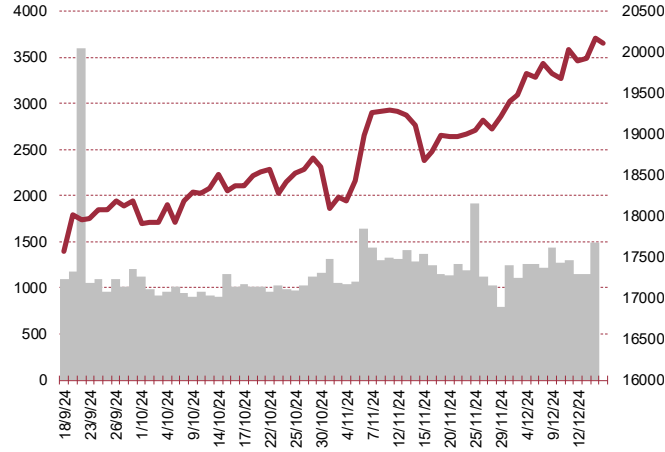
Posiadanie 100 proc. akcji spółki United Label

CI Games po rozliczeniu przymusowego wykupu 63.748 akcji United Label, posiada już 100 proc. kapitału zakładowego i głosów na walnym spółki. Papiery były nabywane w cenie 18,04 PLN za akcję. CI Games w połowie listopada informował, że po przekroczeniu 95 proc. udziałów w United Label ogłosi przymusowy wykup akcji posiadanych przez mniejszościowych akcjonariuszy platformy wydawniczej.

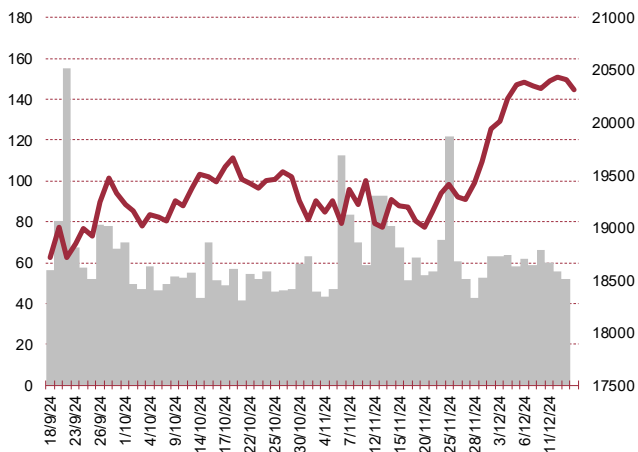
S&P500



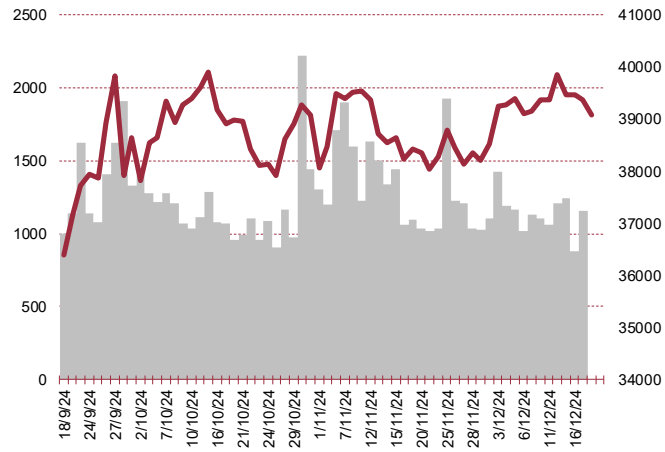
NASDAQ



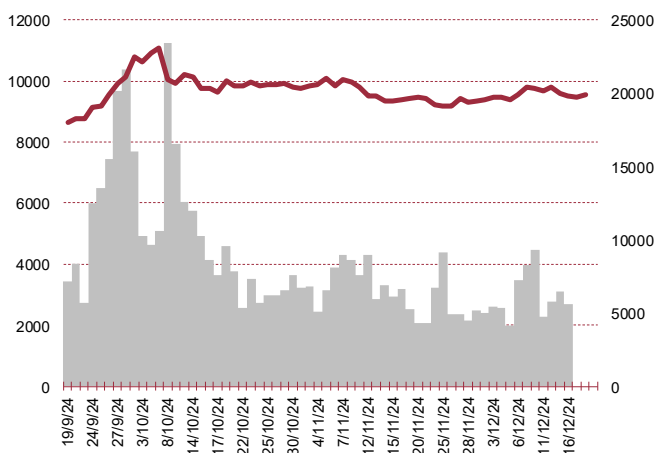
DAX



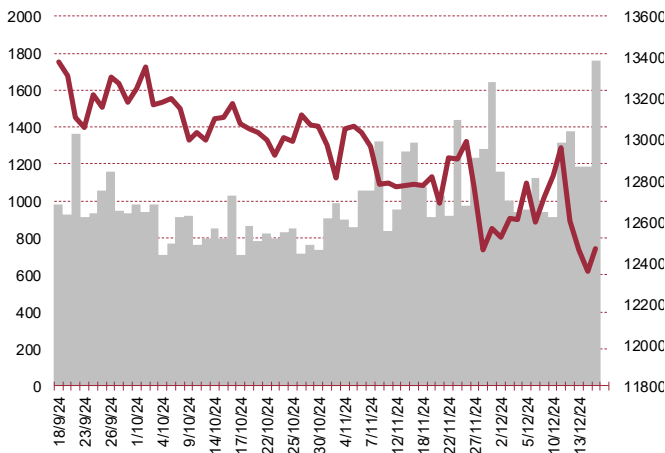
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 16 grudnia '24	Wtorek 17 grudnia '24	Środa 18 grudnia '24	Czwartek 19 grudnia '24	Piątek 20 grudnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		NOVITA	INTERSPORT, KREDYTIN		MERCOR
Dzień dywidendy	SEVENET			DOMDEV	
Inne					

	Poniedziałek 23 grudnia '24	Wtorek 24 grudnia '24	Środa 25 grudnia '24	Czwartek 26 grudnia '24	Piątek 27 grudnia '24
Dane makro	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					TEXT
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, KGHM, PZU, 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 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 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.