

Raport dzienny

1 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 689	↓ -2,13%	4,2%	10,4%	1878/487
WIG30	3 432	↓ -2,09%	4,6%	13,6%	1988/516
mWIG40	7 184	↓ -1,43%	5,3%	13,6%	225/58
sWIG80	26 576	↓ -0,99%	3,2%	9,6%	54/14
WIG	95 953	↓ -1,91%	4,3%	16,0%	2175/564
WIGBANKI	16 030	↓ -2,23%	9,0%	18,5%	573/148

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 843	↑ 1,12%	-3,96%	-4,07%	14,45%
NASDAQ	18 553	↑ 1,46%	-6,26%	-6,58%	15,73%
DAX	23 081	↑ 3,38%	5,38%	13,23%	30,28%
NIKKEI 225	37 705	↑ 0,77%	-3,49%	-3,55%	-5,95%
HANG SENG	24 284	↑ 2,92%	16,24%	22,24%	47,73%
BOVESPA	123 047	↑ 0,20%	-2,52%	-2,30%	-4,53%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 585,0	↑ 2,59%	3,7%	5,6%	12,9%
Ropa (USD/bbl)	69,8	↑ 0,65%	-5,5%	-1,0%	-8,6%
Srebro (USD/OZ)	32,6	↓ -0,17%	1,3%	5,3%	34,9%
Złoto (USD/OZ)	2 921,6	↑ 0,08%	2,3%	10,9%	36,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8503	↓ -0,02%	-4,6%	-4,6%	-2,4%
EUR/PLN	4,1590	↑ 0,10%	-0,7%	-2,5%	-3,3%
EUR/USD	1,0802	↑ 0,12%	4,0%	2,2%	-0,9%
USD/JPY	148,83	↓ -0,03%	-1,7%	-0,8%	-0,4%

Informacje ze spółek

Murapol Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Ferro Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Brand24 Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Lubawa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Allegro Zmiany w składzie zarządu oraz powołanie CEO Grupy

Rainbow Tours Przychody za luty 2025

Orlen Zdarzenia jednorazowe wpływające na wyniki za 2024r.

PGE Umowy pożyczkowe z BGK w ramach KPO

Pure Biologics Negocjacje umowy z Promittens Corporation

AC Wstępne przychody ze sprzedaży za 1Q'25

Datawalk Umowa z Rabobank na dostawę platformy analitycznej

Grupa Azoty Przedłużenie umów na projekt Polimery Police

Mirbud Wybór oferty na budowę budynku sądu w Suwałkach

Onde Umowy na budowę farm fotowoltaicznych

Wirtualna Polska Zgoda UOKiK na przejęcie Invia Group

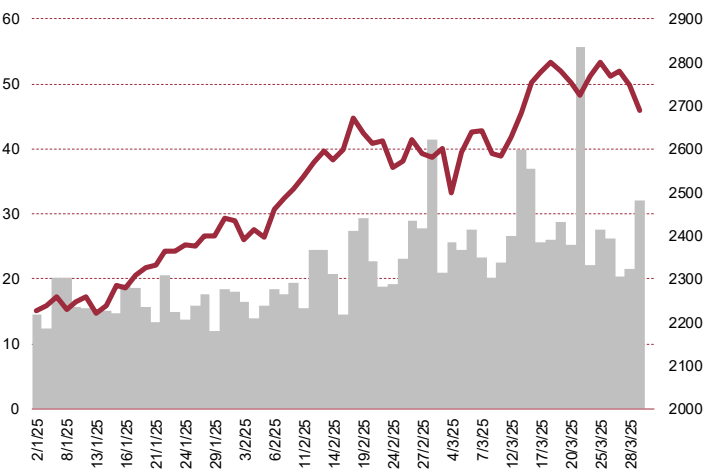
Prochem Umowa na projekt przebudowy zakładu w Koninie

Auto Partner Rekomendacja wypłaty dywidendy za 2024 rok

XTB Rezygnacja z ubiegania się o kolejną kadencję w zarządzie

Inpro Umowa o emisję obligacji

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,01%	5,26%	5,54%	5,80%
Niemcy	2,20%	2,02%	2,04%	2,19%	2,50%
USA	4,30%	4,04%	4,00%	4,08%	4,28%
Japonia	0,37%	0,62%	0,84%	1,08%	1,45%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
CCC	234,00	↔ 0,00%	PGE	7,93	↓ -7,46%
ALLEGRO	31,26	↓ -0,81%	BUDIMEX	565,50	↓ -3,66%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	75,20	↓ -1,96%	8,8%	9,6%	180/46
PKNORLEN	68,06	↓ -1,42%	8,5%	7,0%	132/34
ALLEGRO	31,26	↓ -0,81%	11,7%	7,0%	131/34
KGHM	125,45	↓ -3,39%	-3,1%	6,6%	123/31

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	50,9 50,6
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	48,3 46,5
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	48,7 47,6
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	2,2% 2,3%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	49,8 52,7

Informacje ze spółek

Murapol

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	543,9	249,1	118,4%	1 330,2	1 215,9	9,4%
EBITDA	135,6	38,5	252,2%	299,1	270,9	10,4%
EBIT	134,0	37,2	260,3%	293,6	266,2	10,3%
Zysk netto	110,2	29,2	277,2%	242,0	219,1	10,5%
Marże						
Marża EBITDA	24,9%	15,5%		22,5%	22,3%	
Marża EBIT	24,6%	14,9%		22,1%	21,9%	
Marża zysku netto	20,3%	11,7%		18,2%	18,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Ferro

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	203,0	197,2	3,0%	783,4	788,1	-0,6%
EBITDA	24,9	29,5	-15,8%	119,0	117,8	1,0%
EBIT	20,3	24,6	-17,4%	101,6	100,1	1,5%
Zysk netto	11,8	15,8	-25,6%	72,2	67,0	7,8%
Marże						
Marża EBITDA	12,2%	15,0%		15,2%	15,0%	
Marża EBIT	10,0%	12,5%		13,0%	12,7%	
Marża netto	5,8%	8,0%		9,2%	8,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Brand24

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	9,9	7,6	30,2%	35,3	27,7	27,3%
EBITDA	2,4	1,6	50,0%	4,1	7,7	-46,9%
EBIT	1,4	0,6	142,3%	0,0	4,5	-99,3%
Zysk netto	1,2	-0,2	-	0,8	3,5	-78,4%
Marże						
Marża EBITDA	24,5%	21,2%		11,6%	27,9%	
Marża EBIT	14,2%	7,6%		0,1%	16,1%	
Marża netto	11,7%	-2,2%		2,2%	12,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lubawa
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	151,7	176,3	-13,9%	510,2	377,6	35,1%
EBITDA	-	48,9	-	-	66,6	-
EBIT	-	45,5	-	-	53,1	-
Zysk netto	25,9	37,8	-31,4%	100,5	45,6	120,4%
Marże						
Marża EBITDA	-	27,8%	-	-	17,6%	-
Marża EBIT	-	25,8%	-	-	14,1%	-
Marża netto	17,1%	21,4%	-	19,7%	12,1%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Allegro
Zmiany w składzie zarządu oraz powołanie CEO Grupy

Allegro poinformowało o rezygnacji Roya Perticucciego z funkcji prezesa zarządu Allegro ze skutkiem na dzień 5 maja 2025 roku. Rada Nadzorcza zatwierdziła powołanie Marcina Kuśmierza na stanowisko ze skutkiem od dnia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i z zastrzeżeniem jego powołania na stanowisko dyrektora wykonawczego spółki przez Walne Zgromadzenie.

Rainbow Tours
Przychody za luty 2025

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za luty 2025 roku wyniosły 321,3 mln PLN, co oznacza wzrost o około 17,2% w porównaniu z lutym 2024 roku, kiedy wyniosły 274,1 mln PLN. Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży w rachunku narastającym za okres od 1 stycznia do 28 lutego 2025 roku wyniosły 623,0 mln PLN, co oznacza wzrost o około 15,6% w porównaniu z tym samym okresem 2024 roku, kiedy wyniosły 539,1 mln PLN.

Orlen
Zdarzenia jednorazowe wpływające na wyniki za 2024r.

Spółka przewiduje, że w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 rok uwzględni odwrócenie odpisów aktualizujących wartość aktywów w łącznej wysokości ok. 4,0 mld PLN, w tym 2,2 mld PLN w Orlen SA i 0,4 mld PLN w Orlen Unipetrol a.s. (segment Rafineria) oraz 1,3 mld PLN w Orlen SA (segment Wydobywanie). W wynikach za 2024 rok Orlen uwzględni odpisy aktualizujące wartość aktywów w łącznej wysokości ok. 11,5 mld PLN, w tym głównie 6,2 mld PLN w Orlen SA, 1,8 mld PLN w Orlen Unipetrol a.s. i 0,9 mld PLN w Anwil S.A. (segment Petrochemia) oraz 1,2 mld PLN w Orlen Południe S.A. i 0,6 mld PLN w AB Orlen Lietuva (segment Rafineria). Orlen podał, że pomimo szeroko zakrojonych działań optymalizacyjnych, w szczególności koncentracji na poprawie rentowności projektu inwestycyjnego Nowa Chemia, jest zobligowany do aktualizacji wartości aktywów w budowie projektu Nowa Chemia w wysokości 5,2 mld PLN. Nakłady inwestycyjne poniesione w 2024 roku na realizację nowego projektu Nowa Chemia (wcześniej Olefiny III) wyniosły 4,8 mld PLN (łącznie od momentu uruchomienia projektu Olefiny III w 2021 roku do końca 2024 roku nakłady wyniosły 14,1 mld PLN). Orlen szacuje, że w 2024 roku zysk netto grupy wyniesie 1,5 mld PLN, a zysk netto przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów wyniesie 13,2 mld PLN. Przychody wynieść mają 294,9 mld PLN, a zysk EBITDA LIFO - przed odpisami aktualizującymi wartość aktywów - 35,8 mld PLN. Spółka podała, że polityka dywidendowa oraz kryteria jej wypłaty pozostają bez zmian.

PGE
Umowy pożyczkowe z BGK w ramach KPO

PGE ma umowy pożyczkowe z BGK na łącznie 12,1 mld PLN w ramach KPO. Ok. 9,52 mld PLN trafi na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Dystrybucja oraz ok. 2,56 mld PLN na finansowanie projektów realizowanych przez PGE Energetyka Kolejowa. Pierwszy z nich (PGE Dystrybucja) polega na zwiększeniu zdolności do integracji odnawialnych źródeł energii oraz poprawy bezpieczeństwa dostaw energii poprzez budowę i modernizację sieci elektroenergetycznej. Środki z finansowania dla PGE

Energetyka Kolejowa mają wzmocnić bezpieczeństwo, poprawić jakość energii oraz zwiększyć możliwości przyłączania większej liczby źródeł OZE do sieci dystrybucyjnej zasilającej polską kolej i ekosystem towarzyszący. Jak podano, środki z umów pożyczek będą wypłacane sukcesywnie, w oparciu o składane wnioski o wypłatę, w miarę realizacji projektu Dystrybucja oraz projektu Energetyka Kolejowa, jednak nie później niż do dnia 20 grudnia 2036 r. (włącznie) i do wysokości środków przekazanych BGK na ten cel przez ministra właściwego ds. klimatu i środowiska. Umowy pożyczek będą oprocentowane według stałej stopy procentowej wynoszącej 0,5% w skali roku, a ich spłata została przewidziana w półrocznych ratach w okresie 2034-2049. Ostateczny termin spłaty to 20 grudnia 2049 r.

Pure Biologics

Negocjacje umowy z Promittens Corporation

Pure Biologics nie otrzymał od Promittens Corporation w terminie środków finansowych z tytułu umowy sprzedaży praw do projektów PB004 i PB003G, więc rozpoczyna negocjacje tej umowy. Nabywca poinformował, że nadal pracuje nad zamknięciem rundy finansowania, która zapewni możliwość realizacji umowy przez nabywcę. Spółka będzie dążyć do takiej zmiany umowy, która pozwoli spółce na poszukiwanie innego nabywcy dla projektów objętych umową, z zastrzeżeniem, że jeśli płatność nadejdzie, spółka powróci do realizacji umowy. Jeśli spółka znajdzie nabywcę przed dokonaniem płatności, nabywca będzie miał pierwszeństwo zakupu projektu po tej samej cenie, co nowy potencjalny nabywca.

AC

Wstępne przychody ze sprzedaży za 1Q'25

Wstępne przychody ze sprzedaży firmy AC za I kwartał 2025 roku wyniosły 55,4 mln PLN i były niższe o 11,7 mln PLN, czyli o 17,4%, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2024.

Datawalk

Umowa z Rabobank na dostawę platformy analitycznej

Datawalk zawarł umowę ramową oraz pierwsze zamówienie z holenderskim bankiem Coöperatieve Rabobank na dostarczenie platformy DataWalk w ramach budowy systemu analitycznego opartego na analityce grafowej nowej generacji. Umowa obejmuje sprzedaż licencji czasowej na okres 5 lat oraz świadczenie usług implementacyjnych i technicznego wsparcia w jednym z działów operacyjnych banku. Wartość zakontraktowanych umów Datawalk w ujęciu 12 miesięcy wyniosła 66,1 mln PLN, przekraczając próg 65 mln PLN. Spółka wskazuje na potencjał dalszego rozwoju współpracy oraz wzrostu przychodów w kolejnych latach.

Grupa Azoty

Przedłużenie umów na projekt Polimery Police

Grupa Azoty zawarła aneks do Umowy o Współpracę i Stabilizację z kluczowymi interesariuszami projektu Polimery Police, wydłużając jej obowiązywanie do 12 maja 2025 roku. Stronami umowy są m.in. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police, Grupa Azoty Polyolefins, Orlen, Hyundai Engineering oraz Korean Overseas Infrastructure & Urban Development Corporation. Jednocześnie do 12 maja 2025 roku przedłużono okres obowiązywania porozumienia dotyczącego ustalenia warunków potencjalnej transakcji nabycia przez Orlen udziałów w GA Polyolefins.

Mirbud

Wybór oferty na budowę budynku sądu w Suwałkach

Oferta Mirbud została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę budynku dla Sądu Rejonowego w Suwałkach przy ul. Utrata. Wartość oferty wynosi 72,2 mln PLN brutto. O podpisaniu umowy spółka poinformuje odrębnie.

Onde

Umowy na budowę farm fotowoltaicznych

Onde zawarł dwie umowy ze spółkami z grupy Luneos Green Energy na wykonanie robót budowlanych dla farm fotowoltaicznych o mocy 19,99 MW i 14,84 MW. Łączna wartość umów wynosi ok. 43,2 mln PLN netto, z terminami realizacji odpowiednio do 19 marca i 23 marca 2026 roku. Płatności będą realizowane

na podstawie kamieni milowych, a pozostałe warunki są typowe dla tego rodzaju kontraktów.

Wirtualna Polska

Zgoda UOKiK na przejęcie Invia Group

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie przez spółkę zależną Wirtualna Polska Media 100% akcji Invia Group SE. Decyzja ta stanowi spełnienie jednego z warunków zawieszających transakcję. Na decyzję Shanghai United Assets and Equity Exchange oraz finalizację transakcji spółka oczekuje i poinformuje o nich w osobnych raportach.

Prochem

Umowa na projekt przebudowy zakładu w Koninie

Prochem zawarł umowę ze spółką JS Energy na wykonanie projektu przebudowy zakładu wytwarzania materiałów katodowych w Koninie. Termin realizacji prac określono na październik 2025 roku. Wartość wynagrodzenia za projekt wynosi 1,4 mln euro netto.

Auto Partner

Rekomendacja wypłaty dywidendy za 2024 rok

Zarząd Auto Partner podjął uchwałę o rekomendacji wypłaty dywidendy za 2024 rok w wysokości 19,6 mln PLN, co oznacza 0,15 PLN na jedną akcję. Wniosek zostanie przedstawiony Radzie Nadzorczej, a ostateczną decyzję podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Rekomendacja uwzględnia konieczność finansowania celów strategicznych spółki w kolejnych latach.

XTB

Rezygnacja z ubiegania się o kolejną kadencję w zarządzie

Andrzej Przybylski, Członek Zarządu Xtb ds. Zarządzania Ryzykiem, poinformował, że nie będzie ubiegał się o powołanie na kolejną kadencję. Obecną funkcję pełnić będzie do 1 lipca 2025 roku.

Inpro

Umowa o emisję obligacji

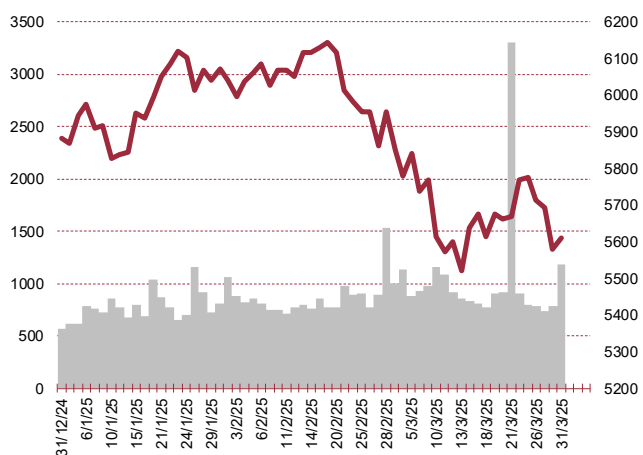
Inpro poinformowała o podpisaniu umowy na organizację emisji obligacji na okaziciela do kwoty 50 mln PLN na okres 4 lat. Obligacje nie będą zabezpieczone i emisja będzie przeprowadzona w trybie oferty publicznej, bez konieczności sporządzania prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego. Szczegółowe parametry emisji obligacji zostaną ustalone po zakończeniu budowania księgi popytu na obligacje.

Kernel Holding

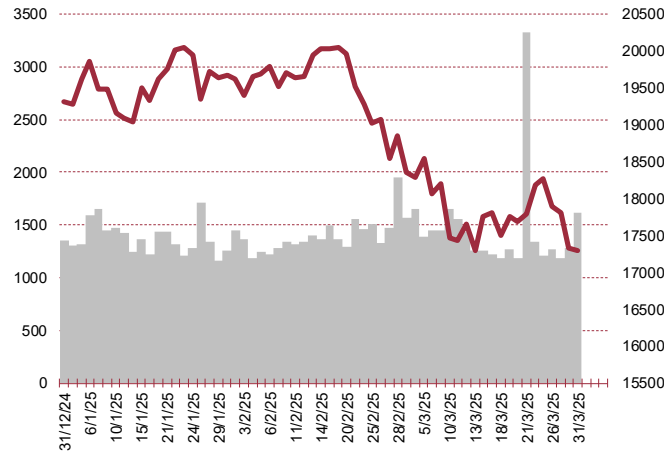
Druga wygrana w sprawie sądowej

Kernel Holding S.A. poinformowała o drugiej wygranej w sprawie sądowej przeciwko grupie akcjonariuszy mniejszościowych. Akcjonariusze wnieśli pozew przeciwko spółce i jej większościowemu akcjonariuszowi, Namsen Limited, domagając się zawieszenia decyzji zarządu dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego przeprowadzonego w sierpniu-wrześniu 2023 roku, w tym emisji 216 mln nowych akcji. Sąd okręgowy w Luksemburgu wydał postanowienie, w którym wszystkie roszczenia akcjonariuszy zostały uznane za niedopuszczalne i w konsekwencji odrzucone.

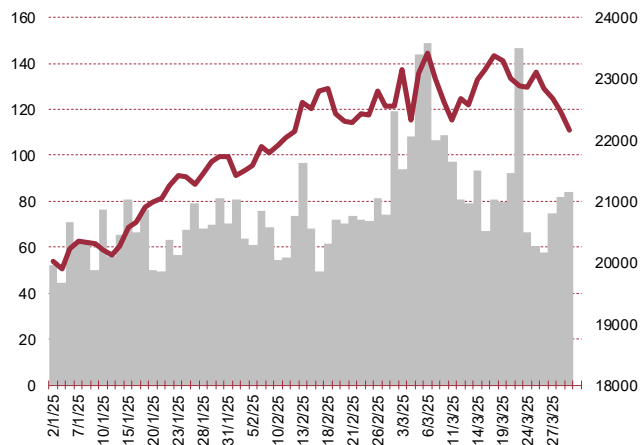
S&P500



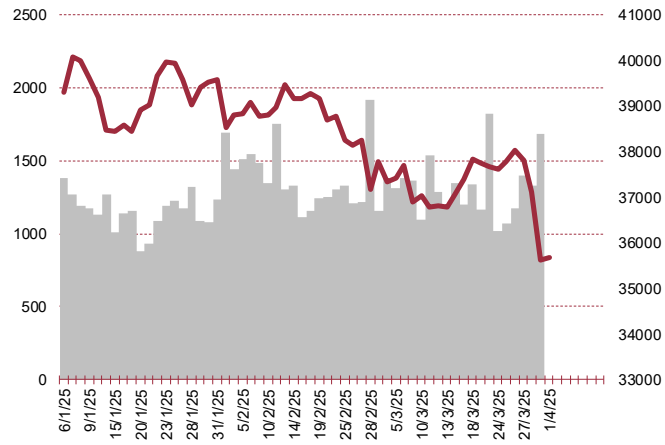
NASDAQ



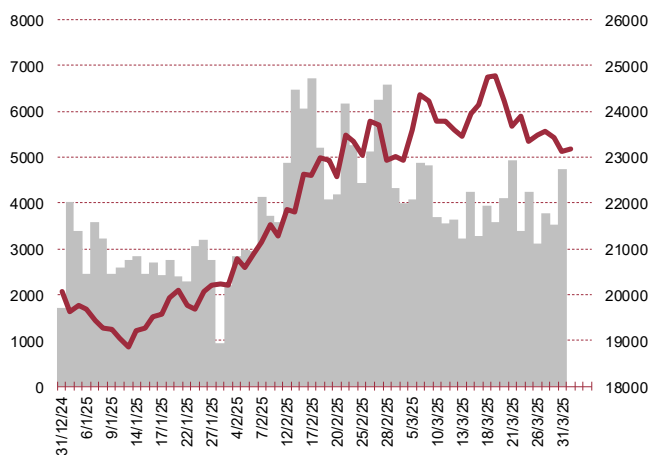
DAX



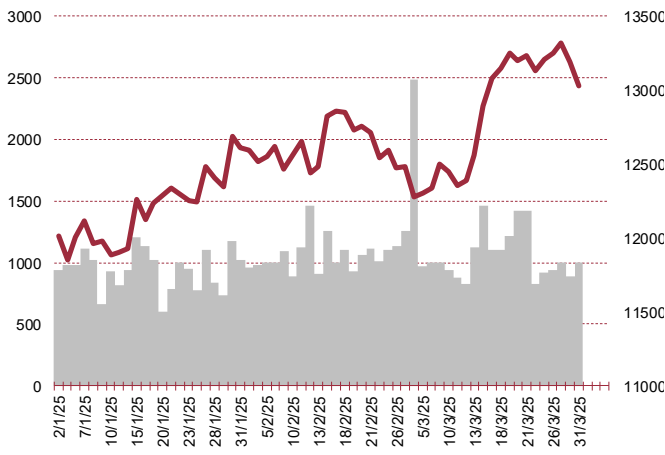
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	31 marca '25	1 kwietnia '25	2 kwietnia '25	3 kwietnia '25	4 kwietnia '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), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	FERRO, MOSTALPLC	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	ULMA, VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	7 kwietnia '25	8 kwietnia '25	9 kwietnia '25	10 kwietnia '25	11 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja CPI (CN)(US), Inflacja PPI (CN), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		ANSWEAR, AB, BENEFIT, JSW, VOTUM	ENEA, BOGDANKA	WITTCHEN, ZUE, 11BIT, EUROTEL, KINOPOL, SNEZKA	ULTGAMES, AMICA, BUDIMEX
Dzień dywidendy					
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 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.