

Raport dzienny

23 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 700	↑ 2,15%	-0,9%	8,4%	1802/478
WIG30	3 470	↑ 2,21%	-0,1%	12,7%	1945/516
mWIG40	7 396	↑ 1,84%	3,2%	18,5%	246/65
sWIG80	27 264	↑ 0,79%	2,4%	12,2%	82/21
WIG	97 125	↑ 2,06%	0,2%	14,5%	2152/571
WIGBANKI	16 098	↑ 2,72%	0,8%	15,1%	585/155

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 288	↑ 2,51%	-6,70%	-13,58%	4,28%
NASDAQ	16 300	↑ 2,71%	-8,34%	-18,72%	3,85%
DAX	21 294	↑ 0,41%	-6,98%	-0,55%	17,40%
NIKKEI 225	34 895	↑ 1,97%	-7,38%	-12,67%	-7,08%
HANG SENG	22 047	↑ 2,25%	-6,93%	11,91%	31,01%
BOVESPA	130 464	↑ 0,63%	-1,42%	6,52%	4,25%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 369,0	↑ 1,96%	-4,9%	1,6%	-4,7%
Ropa (USD/bbl)	68,1	↑ 0,98%	-4,9%	-10,7%	-15,1%
Srebro (USD/OZ)	32,7	↓ -0,42%	-0,9%	7,2%	19,5%
Złoto (USD/OZ)	3 317,1	↓ -2,24%	9,8%	20,3%	42,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7666	↑ 0,41%	-2,6%	-6,6%	-6,5%
EUR/PLN	4,2861	↓ -0,07%	2,8%	1,8%	-0,5%
EUR/USD	1,1379	↓ -0,48%	5,5%	9,0%	6,3%
USD/JPY	142,10	↑ 0,56%	-5,7%	-8,9%	-8,2%

Informacje ze spółek

Kęty Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Diagnostyka Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Forte Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mirbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Vivid Games Wyniki za 4Q'24

Diagnostyka Rekomendacja dywidendy w wysokości 3,31 PLN na akcję

ZUE Umowa na linię kolejowe Łomża–Śniadowo–Łapy

Ferro Plan połączenia ze spółką Ferro International

Kęty Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 48,78 PLN na akcję

Unibep Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję

Pure Biologics Rozwiązanie przez ABM umów o dofinansowanie

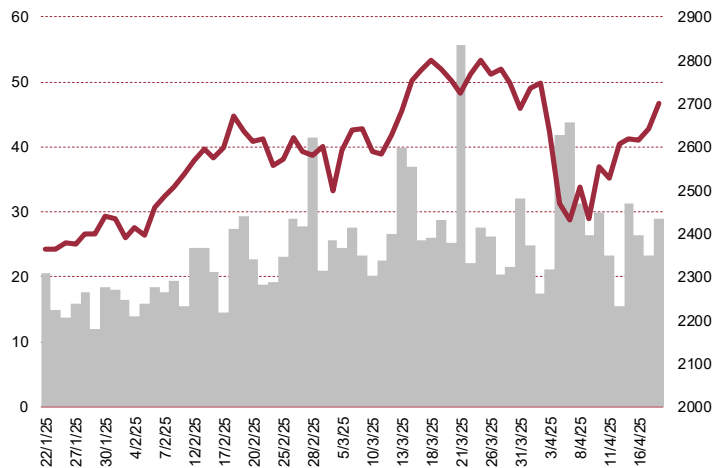
Orlen Zamiar połączenia ze spółką Orlen Olefiny

Bioceltix Wniosek do EMA o dopuszczenie do obrotu produktu BCX-EM

Enea Akwizycja farmy wiatrowej Pelplin

INC Aktualizacja kierunków rozwoju grupy

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,39%	4,29%	4,39%	4,70%	5,23%
Niemcy	1,89%	1,77%	1,69%	2,02%	2,47%
USA	4,30%	3,95%	3,82%	3,99%	4,40%
Japonia	0,42%	0,53%	0,67%	0,88%	1,32%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
SANTANDER	609,20	↑ 6,06%	CCC	226,10 ↓ -1,44%
MBANK	825,40	↑ 3,90%	LPP	15500,00 ↓ -0,70%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	65,98	↑ 3,58%	-3,3%	8,9%	159/42
PKOBP	72,14	↑ 2,07%	-5,2%	7,0%	126/33
DINOPL	519,80	↑ 2,28%	13,3%	6,0%	107/28
ALLEGRO	31,57	↑ 1,51%	0,2%	5,8%	105/27

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PEP	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu.	GER	47,6	48,3
9:30	Indeks PMI dla usług	GER	50,2	50,9
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	0,0	0,0
10:00	Indeks PMI dla przemysłu.	EU	47,5	48,6
10:00	Indeks PMI dla usług	EU	50,5	51,0

Informacje ze spółek

Kęty	Skonsolidowane wyniki za 1Q'25					
	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	10,4%	1 354,0	1 256,5	1 341,7	1 327,2	1 226,6
EBITDA	78,0%	395,0	201,0	252,0	257,1	222,0
EBIT	-2,1%	170,0	142,4	198,2	206,7	173,7
Zysk netto	-19,5%	121,0	95,9	147,5	166,4	150,2
Marże						
Marża EBITDA		29,2%	16,0%	18,8%	19,4%	18,1%
Marża EBIT		12,6%	11,3%	14,8%	15,6%	14,2%
Marża netto		8,9%	7,6%	11,0%	12,5%	12,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Diagnostyka	Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	510,2	398,2	28,1%	1 970,0	1 588,0	24,1%
EBITDA	121,5	91,4	32,9%	499,5	381,5	30,9%
EBIT		52,8			234,3	
Zysk netto	53,7	29,4	82,7%	223,3	123,4	80,9%
Marże						
Marża EBITDA	23,8%	23,0%		25,4%	24,0%	
Marża EBIT		13,3%			14,8%	
Marża zysku netto	10,5%	7,4%		11,3%	7,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Forte	Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25					
	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	20,5%	329,0	293,6	228,1	250,8	273,0
EBITDA	x 3,2	50,0	35,8	18,8	23,1	15,5
EBIT	x 24,4	36,0	21,9	4,8	9,1	1,5
Zysk netto	-	-	19,5	13,4	-11,4	8,7
Marże						
Marża EBITDA		15,2%	12,2%	8,2%	9,2%	5,7%
Marża EBIT		10,9%	7,4%	2,1%	3,6%	0,5%
Marża netto		36,8%	6,7%	5,9%	-4,5%	3,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pozytywny wpływ realizacji strategii hedgingowej na EBIT, jak i na wartość przychodów ze sprzedaży w 1Q'25 wyniósł 33,1 mln PLN, zaś w całym okresie zakończonym roku obrotowego 75,9 mln PLN. Dodatkowo w zakończonym kwartale sprawozdawczym spółka zależna TANNE osiągnęła dodatkowy przychód ze zbycia uprawnień do emisji CO2 przyznanych za rok 2023, w wysokości 9,3 mln PLN. Forte poinformowało, że na dzień 31 marca 2025 roku wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA wyniósł 1,6.

Mirbud
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	896,0	1 254,8	-28,6%	3 252,0	3 322,4	-2,1%
EBITDA	-	127,5	-	-	242,6	-
EBIT	-	122,6	-	-	223,9	-
Zysk netto	56,5	79,1	-28,6%	121,0	135,4	-10,6%
Marże						
Marża EBITDA	-	10,2%	-	-	7,3%	-
Marża EBIT	-	9,8%	-	-	6,7%	-
Marża netto	6,3%	6,3%	-	3,7%	4,1%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vivid Games
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	5,0	5,4	-6,5%	18,1	24,9	-27,4%
EBITDA	0,5	-1,7	-	2,0	1,2	64,1%
EBIT	-0,1	-2,5	-	-0,6	-2,2	-
Zysk netto	-0,1	-2,6	-	-0,9	-2,5	-
Marże						
Marża EBITDA	10,5%	-30,9%	-	11,1%	4,9%	-
Marża EBIT	-2,6%	-47,0%	-	-3,5%	-8,7%	-
Marża netto	-2,9%	-49,3%	-	-5,0%	-10,1%	-

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Diagnostyka
Rekomendacja dywidendy w wysokości 3,31 PLN na akcję

Zarząd Diagnostyki rekomenduje Radzie Nadzorczej oraz Walnemu Zgromadzeniu podział zysku za 2024 r. w kwocie 198,2 mln PLN w następujący sposób: 111,73 mln PLN przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co odpowiada dywidendzie w wysokości 3,31 PLN na akcję, a pozostałą część zysku w kwocie 86,47 mln PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki. Wskaźnik wypłaty dywidendy wyniesie 50,03% zysku netto akcjonariuszy jednostki dominującej.

ZUE
Umowa na linię kolejowe Łomża–Śniadowo–Łapy

ZUE zawarła z PKP PLK umowę na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu obejmującego rewitalizację i elektryfikację linii kolejowej nr 49 Łomża–Śniadowo oraz elektryfikację i odbudowę infrastruktury pasażerskiej na linii nr 36 na odcinku Śniadowo–Łapy. Inwestycja realizowana jest w ramach programu Kolej+ do 2029 roku. Wartość brutto oferty ZUE dla pełnego zakresu zamówienia wynosi 404,8 mln PLN. Przewidywany czas realizacji to około 48 miesięcy.

Ferro
Plan połączenia ze spółką Ferro International

Ferro uzgodniła i podpisała plan połączenia ze spółką zależną Ferro International, której jest jedynym wspólnikiem. Połączenie nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej na Ferro bez emisji nowych akcji i bez zmiany kapitału zakładowego. Operacja stanowi element wewnątrzgrupowej reorganizacji mającej na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej Ferro i zwiększenie efektywności zarządzania. Połączenie wejdzie w życie z dniem wpisu do KRS i skutkować będzie wykreśleniem Ferro International z rejestru. Statut spółki nie ulegnie zmianie.

Kęty	Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 48,78 PLN na akcję <p>Zarząd Grupy Kęty zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy z zysku za 2024 rok w łącznej kwocie 476,4 mln PLN, co odpowiada 48,78 PLN na akcję. Dzień dywidendy zaproponowano na 20 sierpnia 2025 r., a wypłaty mają zostać zrealizowane w dwóch transzach: 16,78 PLN na akcję 3 września oraz 32,00 PLN na akcję 5 listopada. Pozostała część zysku ma zostać przeznaczona na zwiększenie kapitału zapasowego oraz pokrycie straty aktuarialnej. Rekomendacja została pozytywnie oceniona przez Radę Nadzorczą.</p>
Unibep	Rekomendacja wypłaty dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję <p>Zarząd Unibep zarekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie 6,6 mln PLN z zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję, z wyłączeniem 2,25 mln akcji własnych posiadanych przez spółkę. Pozostała część zysku w wysokości 22,6 mln PLN ma zostać przekazana na kapitał zapasowy. Proponowany dzień dywidendy to 2 lipca 2025 r., a dzień wypłaty – 18 sierpnia 2025 r. Rekomendacja została pozytywnie zaopiniowana przez Radę Nadzorczą.</p>
Pure Biologics	Rozwiązanie przez ABM umów o dofinansowanie <p>Pure Biologics otrzymało oświadczenie od Agencji Badań Medycznych o rozwiązaniu bez zachowania okresu wypowiedzenia umowy o dofinansowanie projektów. Wskazaną przyczyną jest zbycie praw autorskich i majątkowych do projektów będących przedmiotem umów. Umowy o dofinansowanie dotyczą projektów: Badanie kliniczne 1 fazy, pierwszej w swojej klasie bispecyficznej cząsteczki ROR1xCD16 u pacjentów z nowotworami limfoidalnymi z komórek B oraz projektu - Badanie kliniczne 1 fazy mające na celu zbadanie bezpieczeństwa, tolerancji i skuteczności bispecyficznego związku u pacjentów z zaawansowanymi guzami litymi. ABM wzywa spółkę do zwrotu łącznie ok. 1,9 mln PLN, w terminie 30 dni od dnia doręczenia pism, wraz z odsetkami. W ocenie spółki, wskazane przyczyny rozwiązania nie są zgodne ze stanem faktycznym, a spółka nadal posiada prawa autorskie i majątkowe do wskazanych projektów. Spółka zamierza wyjaśnić z ABM ustalenia, co do stanu faktycznego w zakresie własności projektów. W ocenie spółki, podstawa rozwiązania umów została wskazana przez ABM wadliwie. Jednocześnie spółka informuje, że nie posiada środków na dalszy rozwój projektów PB003G i PB004 do fazy 1 badań klinicznych i dąży do komercjalizacji projektów po fazie 0 badań klinicznych. Oznacza to, że rozwiązanie umów z ABM i zwrot w III kwartale już zrefundowanych przez ABM środków na przygotowania fazy 1 będzie zasadne.</p>
Orlen	Zamiar połączenia ze spółką Orlen Olefiny <p>Orlen zamierza połączyć się ze spółką Orlen Olefiny utworzoną w 2021 r. do pozyskania finansowania i realizacji projektu Kompleksu Olefiny III. Płocki koncern wskazał we wtorkowym komunikacie, że połączenie Orlenu ze spółką Orlen Olefiny nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku Orlen Olefiny na spółkę przejmującą, czyli na Orlen, bez konieczności podwyższania kapitału zakładowego ani dokonywania w związku z takim połączeniem zmian statutu spółki. Dodano, że 22 kwietnia obie spółki pisemnie uzgodniły plan połączenia. Podkreślono również, że połączenie wymaga uchwały walnego zgromadzenia (zgromadzenia wspólników) każdej z łączących się spółek. W celu podjęcia uchwały połączeniowej spółka zwoła walne zgromadzenie na dzień nie wcześniejszy niż 2 czerwca 2025 r.</p>
Bioceltix	Wniosek do EMA o dopuszczenie do obrotu produktu BCX-EM <p>Bioceltix złożył do Europejskiej Agencji Leków (EMA) wniosek o wydanie w procedurze scentralizowanej pozytywnej rekomendacji dla dopuszczenia do obrotu weterynaryjnego produktu leczniczego BCX-EM przeznaczonego do leczenia zapalenia stawów u koni. Spółka poinformowała, że - zgodnie z jej najlepszą wiedzą - weryfikacja przez EMA kompletności i poprawności dokumentacji zostanie przeprowadzona do 14 maja, a 15 maja będzie pierwszym dniem procedury oceny merytorycznej. Wstępna lista ewentualnych pytań ze strony EMA spodziewana jest do 7 sierpnia 2025, a końcowa lista ewentualnych pytań ze strony EMA do 11 września 2025 roku.</p>

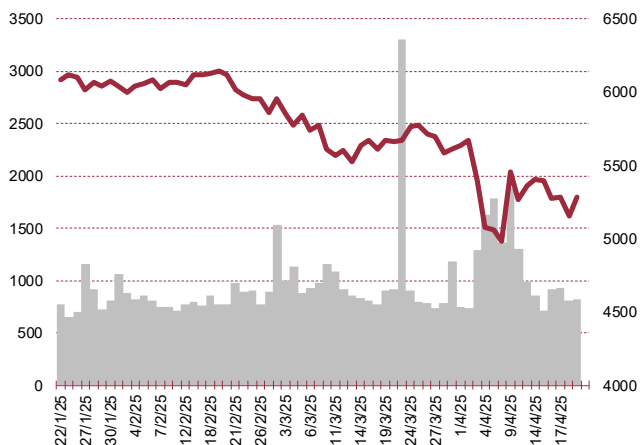
Enea**Akwizycja farmy wiatrowej Pelplin**

Enea Nowa Energia podpisała z Greenvolt Power Group umowę nabycia udziałów w spółce Radan Nordwind, będącej właścicielem farmy wiatrowej Pelplin, o łącznej mocy 83,2 MW. Wartość umowy wynosi 750,7 mln PLN. Z komunikatu wynika, że farma wiatrowa jest zlokalizowana na terenie województwa pomorskiego, posiada pozwolenie na użytkowanie, a obecnie trwa proces uzyskiwania koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej, której wydania spółka spodziewa się w III kwartale 2025 roku. W ocenie Enei, akwizycja wpisuje się w założenia strategii grupy, która zakłada dynamiczny wzrost mocy zainstalowanej w odnawialnych źródłach energii. Grupa Enea kontynuuje działania w zakresie rozwoju tego obszaru w kierunku realizacji celu, jakim jest osiągnięcie ponad 4,9 GW mocy z OZE do 2035 roku.

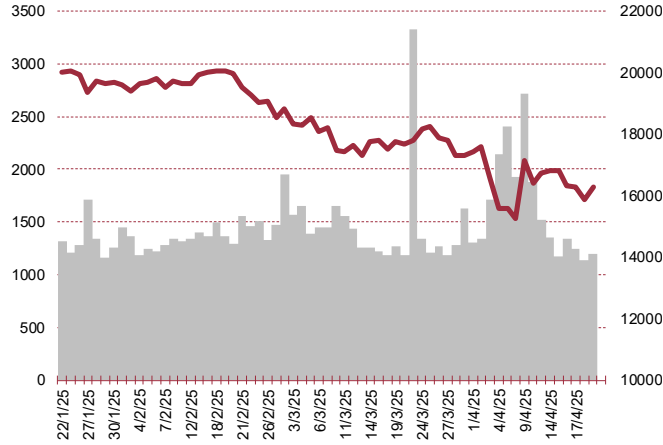
INC**Aktualizacja kierunków rozwoju grupy**

W komunikacie dotyczącym kierunków rozwoju grupy INC na lata 2025-2026, Dom Maklerski INC poinformował, że celem rozwoju będzie pozycja wiodącego podmiotu w segmencie bankowości inwestycyjnej dla ofert i projektów o wartości 5-15 mln EUR, z jednoczesnym rozwojem usługi depozytariusza oraz wdrożeniem nowych usług w obszarze zarządzania aktywami i zachowaniem pozycji lidera w segmencie małych i średnich spółek na rynku regulowanym i NewConnect. Jak wskazało INC, Dom Maklerski chce realizować IPO, SPO i ABB o większej skali, teraz posiada ugruntowaną pozycję w obszarze projektów w zakresie 1-5 mln EUR. Zakładane jest także zwiększenie obecności w zakresie emisji obligacji. Celem spółki jest też zwiększenie aktywności na rynku transakcji niepublicznych. W ramach tego obszaru Dom Maklerski zamierza aktywnie poszukiwać i angażować się w transakcje o charakterze transakcji M&A, wykupów lewarowanych czy wykupów menedżerskich oraz innych operacji strukturyzowanych z użyciem finansowania zewnętrznego. Ten obszar działalności obejmować będzie także rynek private debt. Wśród kierunków rozwoju INC wymienia także rozbudowę i optymalizację usług depozytariusza i usług ewidencyjnych oraz technicznych. Celem jest zwiększenie liczby obsługiwanych FIZ do około 30 na koniec 2025 r. i ponad 40 na koniec 2026 r., z jednoczesnym zachowaniem bezpieczeństwa i jakości usług dla klientów. W obszarze usług ewidencyjnych, celem jest rozszerzenie statusu uczestnictwa w KDPW, zwiększanie skali usług agenta/pośrednika i sponsora emisji oraz uzyskanie możliwości realizacji usług w obszarze wezwań i delistingów. Ponadto, w planach jest rozwój nowej linii biznesowej - zarządzanie aktywami i doradztwo inwestycyjne.

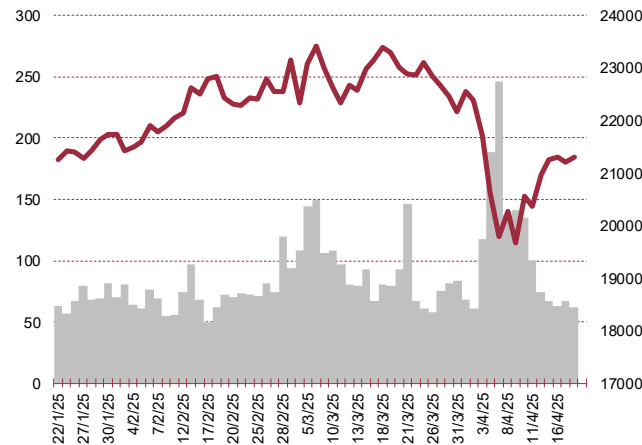
S&P500



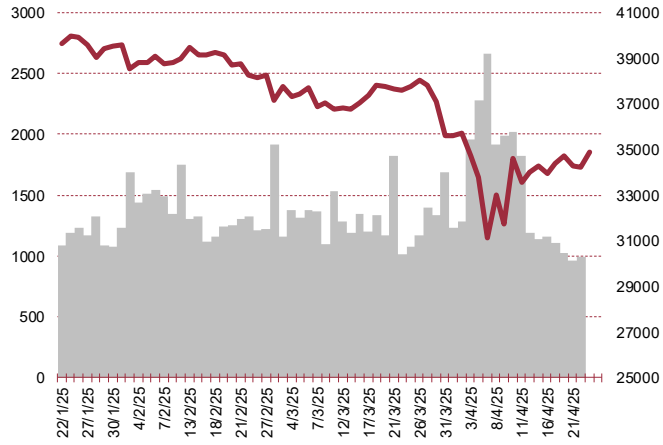
NASDAQ



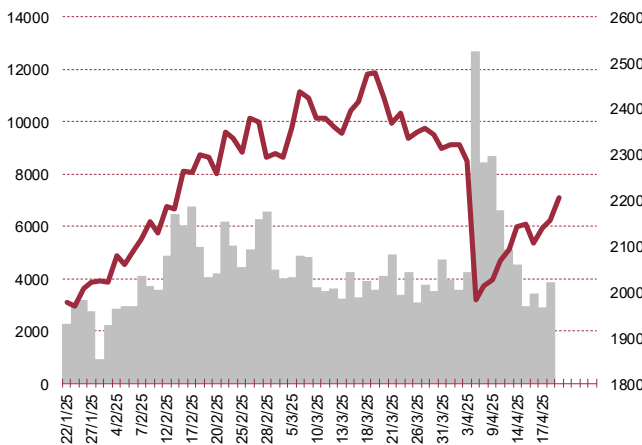
DAX



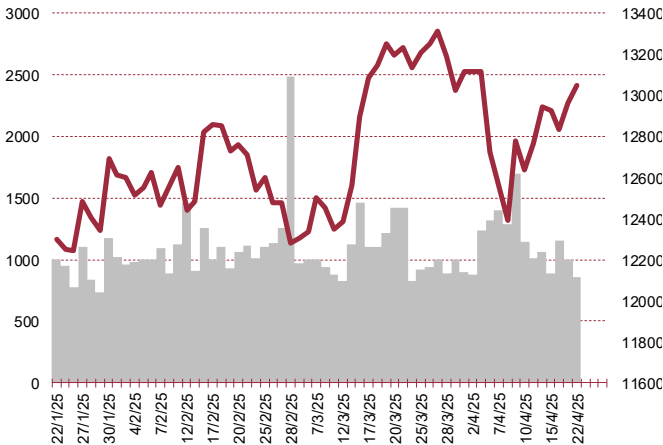
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 21 kwietnia '25	Wtorek 22 kwietnia '25	Środa 23 kwietnia '25	Czwartek 24 kwietnia '25	Piątek 25 kwietnia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), 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		KETY	VIVID, PCFGROUP, SYGNITY, ORANGEPL	MANGATA, COLOMBUS, APSENERGIA, VIGO, ASSECOSEE, AZOTY, CIGAMES, ESOTIQ&HENDERSON, MABION, MIRBUD, POLICE, PULAWY	ROPCZYCE, ZREMB, AILLERON, IZOBLOK, AIGAMES, ALIOR, NEWAG, DEKPOL, PLAYWAY, MLSYSTEM, BOOMBIT, BIGCHEESE, APATOR, DEBICA, INPRO, INTERCARS, RAWLPLUG, LENA, PROCHEM, RELPOL, STALPROFIL
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 28 kwietnia '25	Wtorek 29 kwietnia '25	Środa 30 kwietnia '25	Czwartek 1 maja '25	Piątek 2 maja '25
Dane makro	Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks NBS PMI dla przemysłu (CN), Indeks NBS PMI dla usług (CN), Inflacja CPI wst. (PL), Inflacja CPI (GER), Raport nt. wydatków (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Indeks PMI dla przemysłu fin. (US), Raport ISM dla przemysłu (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek	KRUK, PKPCARGO	CCC, ASSECOBS, ENTER, LUBAWA	PEKAO, SANPL, COGNOR, DIGITANET, IMS, KGL, INSTALKRK, WAWEL		
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 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, 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: Selena 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 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.