

Raport dzienny

29 stycznia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 399	↑ 0,95%	8,8%	8,4%	1032/256
WIG30	3 046	↑ 0,76%	8,0%	10,8%	1157/287
mWIG40	6 517	↑ 0,28%	6,4%	14,9%	155/38
sWIG80	24 553	↑ 0,92%	4,9%	7,5%	33/8
WIG	86 195	↑ 0,76%	8,0%	14,4%	1231/306
WIGBANKI	13 786	↑ 1,37%	11,4%	28,7%	330/82

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 068	↑ 0,92%	1,62%	4,03%	23,13%
NASDAQ	19 734	↑ 2,03%	0,06%	5,46%	26,27%
DAX	21 431	↑ 0,70%	7,24%	10,02%	26,50%
NIKKEI 225	39 415	↑ 1,02%	-2,15%	1,31%	9,40%
HANG SENG	20 225	↑ 0,14%	2,35%	-1,37%	30,20%
BOVESPA	124 056	↓ -0,65%	3,15%	-5,11%	-3,46%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 987,0	↓ -1,19%	0,1%	-5,8%	5,2%
Ropa (USD/bbl)	77,4	↓ -0,15%	4,9%	10,2%	0,2%
Srebro (USD/OZ)	30,4	↓ -0,05%	4,8%	-11,6%	31,2%
Złoto (USD/OZ)	2 759,9	↑ 0,01%	5,3%	-0,4%	36,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0238	↓ -0,13%	-2,2%	0,2%	-0,4%
EUR/PLN	4,2000	↓ -0,04%	-1,8%	-3,2%	-3,8%
EUR/USD	1,0438	↑ 0,10%	0,4%	-3,4%	-3,5%
USD/JPY	155,24	↓ -0,24%	-1,2%	1,2%	5,1%

Informacje ze spółek

Forte Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25 (X-XII'24)

Grupa Azoty Cła na nawozy z Rosji i Białorusi w propozycji KE

Develia Nabycie nieruchomości we Wrocławiu

Apator Umowa z Enea Operator

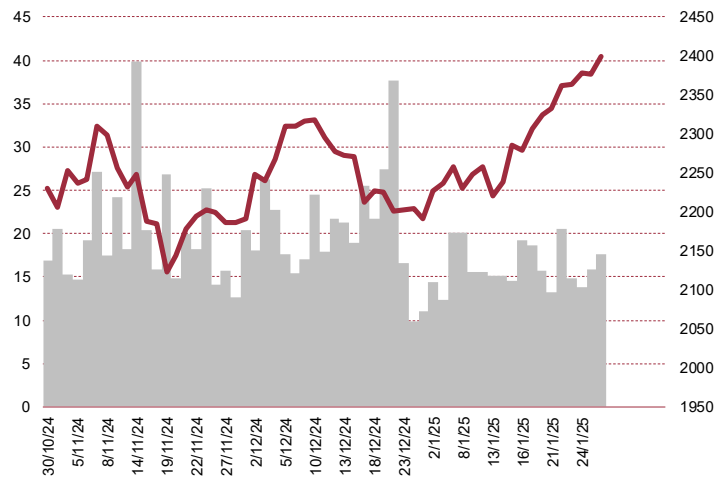
Digital Network Szacunkowe dane o przychodach za 4Q'24

JSW Zgoda na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

KGHM Rozmowy na temat zmian formuły podatku miedziowego

Comperia.pl Umowa współpracy z Grupą OLX

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,14%	5,23%	5,70%	5,95%
Niemcy	2,54%	2,29%	2,25%	2,34%	2,53%
USA	4,28%	4,13%	4,19%	4,33%	4,53%
Japonia	0,35%	0,53%	0,70%	0,88%	1,20%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D		
ALLEGRO	28,60	↑ 5,30%	BUDIMEX	483,60	↓ -1,87%
PEPCO	16,57	↑ 5,24%	KGHM	121,40	↓ -1,54%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
PKOBP	66,46	↑ 1,81%	11,1%	10,5%	108/27
DINOPL	465,70	↑ 2,33%	17,9%	9,4%	97/24
PZU	49,97	↓ -1,17%	8,6%	6,0%	61/15
PEKAO	158,50	↑ 1,54%	14,2%	5,0%	51/12

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GOBARTO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	3,7 mln -1,02 mln
20:00	Decyzja FOMC ws. stóp procentowych	US	4,3-4,5% 4,3-4,5%

Informacje ze spółek

Forte

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25 (X-XII'24)

	3Q'24/25	3Q'23/24	zmiana r/r	1-3Q'24/25	1-3Q'23/24	zmiana
Przychody	293	282	3,9%	772	758	1,8%
EBITDA	35	22	59,1%	77	37	108,1%
EBIT	22	8	175,0%	36	-4	-
Zysk netto a.j.d.		0,8			-69,3	-
Marże						
Marża EBITDA	11,9%	7,8%		10,0%	4,9%	
Marża EBIT	7,5%	2,8%		4,7%	-0,5%	
Marża zysku netto		0,3%			-9,1%	

Wg MSSF; mln PLN

Jak podała spółka aktualne wyniki finansowe odzwierciedlają wciąż trudną sytuację branży meblarskiej, przy widocznym już efekcie optymalizacji kosztowych zaimplementowanych przez Grupę FORTE w poprzednich kwartałach, jak również pozytywnym efekcie realizacji strategii hedgingowej. Strategia ta istotnie wpłynęła na wyniki, które przy udziale sprzedaży poza Polskę na poziomie około 85%, byłyby istotnie zmniejszone na skutek umacniającego się kursu EUR/PLN. Pozytywny wpływ realizacji ww. strategii zabezpieczeń ryzyka ekspozycji walutowej, zwiększył się o 22,5 mln zł w III kwartale 2024_25 roku i za okres 9 miesięcy bieżącego roku obrotowego wyniósł 42,7 mln zł. Efekt ten dotyczy zarówno wysokości zrealizowanych przychodów ze sprzedaży, jak i EBIT zakończonego okresu sprawozdawczego.

Grupa Azoty

Cła na nawozy z Rosji i Białorusi w propozycji KE

Komisja Europejska przyjęła wniosek o nałożenie ceł na pozostałe produkty rolne i nawozy azotowe z Rosji i Białorusi. Decyzja wymaga zatwierdzenia przez Parlament Europejski i państwa członkowskie większością kwalifikowaną. Środek ma zmniejszyć zależność UE od importu oraz ograniczyć wpływy Rosji z eksportu. Polska i kraje bałtyckie były inicjatorami postulatu podwyższenia taryf.

Develia

Nabycie nieruchomości we Wrocławiu

Develia nabyła nieruchomość w postaci działki we Wrocławiu za 40,6 mln PLN. Deweloper planuje zrealizować tam akademik z ok. 600 pokojami i dwoma lokalami usługowymi. Zgodnie ze wstępnym planem Develii, budowa akademika przy pl. Orłąt Lwowskich we Wrocławiu rozpocznie się w 2026 roku. Obiekt będzie gotowy dwa lata później.

Apator

Umowa z Enea Operator

Apator podpisał z Enea Operator umowę o ustanowienie partnerstwa innowacyjnego o wartości 62,3 mln PLN. Podano, że umowa zawiera cztery etapy realizacji, których celem jest opracowanie innowacyjnego 1 i 3-fazowego licznika zdalnego odczytu energii elektrycznej, spełniającego wszystkie wymogi i funkcjonalności określone przez zamawiającego (etap I i II), uzyskanie wymaganej certyfikacji (etap III), następnie wyprodukowanie oraz dostarczenie liczników wraz modułami komunikacyjnymi (etap IV). Rozpoczęcie dostaw liczników spodziewane jest na przełomie 2025 i 2026 r. Ponadto Enea Operator przewiduje, w zakresie zawartej umowy, możliwość nabycia od wybranych w przetargu wykonawców dodatkowo łącznie ok. 2,4 mln liczników w terminie do 2030 r.

Digital Network

Szacunkowe dane o przychodach za 4Q'24

Digital Network szacuje, że miał w czwartym kwartale 2024 roku 27,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów, o 20% więcej rdr. W całym 2024 roku spółka miała 74,7 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co stanowi wzrost o 16% rdr. W czwartym kwartale 98% przychodów spółki, czyli 26,8 mln

PLN pochodziło z segmentu cyfrowej reklamy zewnętrznej. Ponadto wstępne szacunki dotyczące przychodów spółki po czterech kwartałach 2024 roku są wyższe o 5% od skonsolidowanych przychodów prognozowanych w listopadzie 2024 roku. Wówczas spółka informowała, że w 2024 roku uzyska 71,25 mln PLN przychodów.

JSW

Zgoda na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

Zarząd JSW zgodził się na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D w ilości 141 196 szt. o łącznej szacowanej kwocie 200 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ, wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z 31 grudnia 2024 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 2,7 mld PLN.

KGHM

Rozmowy na temat zmian formuły podatku miedziowego

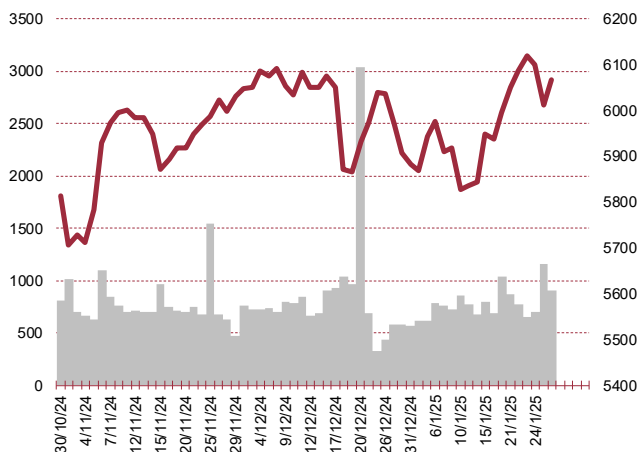
Spółka poinformowała w komunikacie prasowym, że KGHM Polska Miedź, Ministerstwo Finansów oraz Ministerstwo Aktywów Państwowych prowadzą rozmowy na temat zmian formuły tzw. podatku miedziowego. W poniedziałek odbyło się spotkanie przedstawicieli zarządu spółki z ministrem finansów Andrzejem Domańskim, wiceministrem Jarosławem Nenemanem oraz wiceministrem aktywów państwowych Robertem Kropiwnickim.

Comperia.pl

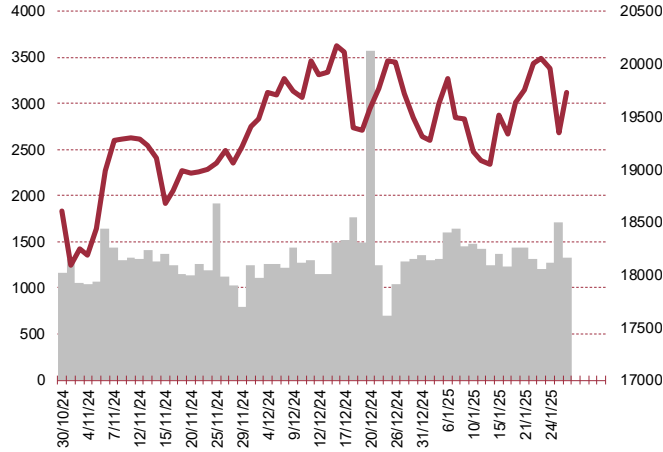
Umowa współpracy z Grupą OLX

Spółka Comperia.pl zawarła umowę z Grupą OLX o współpracy przy sprzedaży usług finansowych, świadczonych za pośrednictwem Comperia. Grupa OLX ma m.in. udostępnić spółce powierzchnię reklamową w internetowym serwisie motoryzacyjnym Otomoto.pl. Podano, że umowa dotyczy współpracy mającej na celu wsparcie systemu sprzedaży usług finansowych świadczonych za pośrednictwem Comperia, w szczególności poprzez świadczenie usług pośrednictwa, reklamę, marketing oraz udostępnienie spółce przez Grupę OLX powierzchni reklamowej w ogólnopolskim internetowym serwisie motoryzacyjnym Otomoto.pl w okresie od dnia 1 lutego 2025 r. do dnia 31 stycznia 2026 r. Wskazano, że celem zawarcia umowy jest osiągnięcie jak najwyższej sprzedaży oferowanych użytkownikom serwisu usług finansowych, w których uzyskaniu spółka pośredniczy, podniesienie atrakcyjności ogłoszeń użytkowników serwisu, jak również rozwój serwisów prowadzonych przez Grupę OLX, a także poszerzenie zakresu sprzedaży świadczonych przez Grupę OLX usług. Umowa przewiduje zasadniczo współpracę stron w ramach dwóch wariantów, z których drugi wiąże się z ponad dwukrotnym, w stosunku do pierwszego wariantu, zwiększeniem kwoty gwarantowanej wynagrodzenia rocznego kontrahenta. Comperia szacuje, że w toku wykonywania umowy i przy założeniu braku wystąpienia nadzwyczajnych zdarzeń wywierających znaczący wpływ na sytuację rynkową, wartość świadczeń spółki na rzecz kontrahenta może wynieść ok. od 6 mln PLN do 13 mln PLN netto (w zależności od wyboru wariantu współpracy stron).

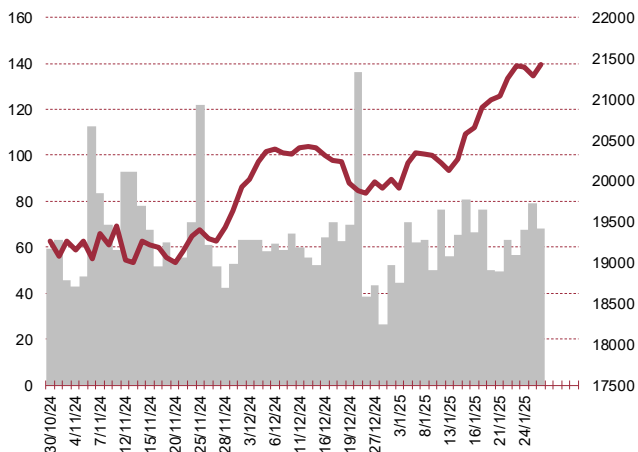
S&P500



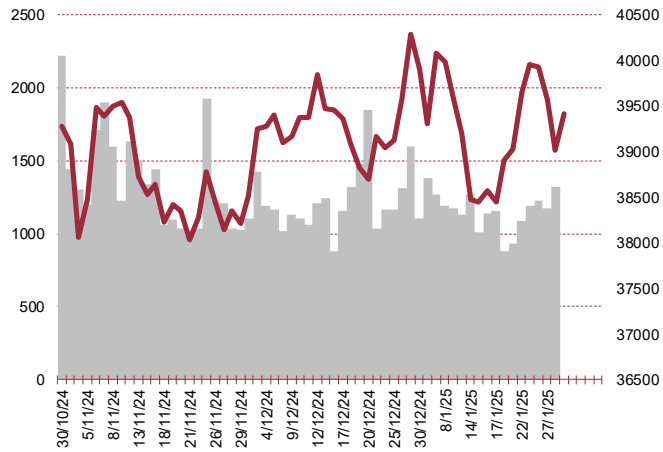
NASDAQ



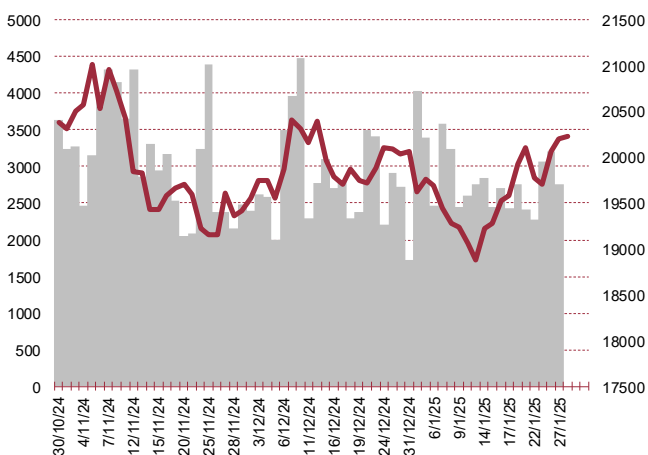
DAX



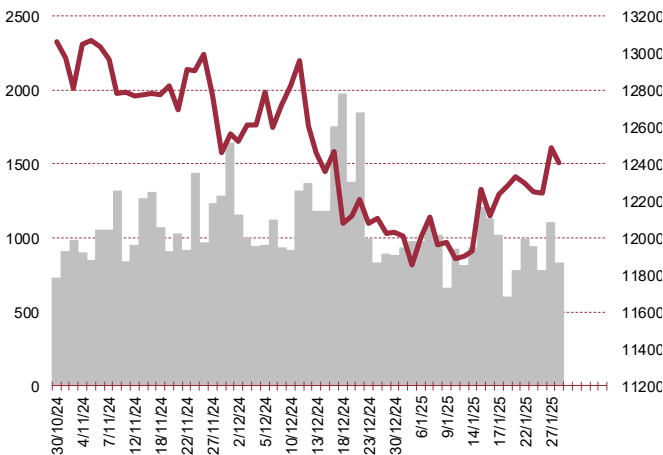
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	27 stycznia '25	28 stycznia '25	29 stycznia '25	30 stycznia '25	31 stycznia '25
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	PKB (GER)(EU)(US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek				SESCOM	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	3 luty '25	4 luty '25	5 luty '25	6 luty '25	7 luty '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (US, GER, PL), Indeks ISM dla przemysłu (US), Inflacja HICP wst. (EU)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Liczba wakatów wg JOLTS (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Indeks PMI dla usług (US), Raport ISM dla usług (US)		Stopa bezrobocia (US)
Wyniki spółek			SYNEKTIK	MBANK	
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, 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.