

Raport dzienny

3 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 434	↓ -0,31%	8,8%	3,5%	1116/270
WIG30	3 093	↓ -0,20%	7,9%	6,0%	1538/372
mWIG40	6 610	↓ -0,33%	4,7%	10,3%	468/113
sWIG80	24 623	↓ -0,06%	2,1%	6,0%	31/7
WIG	87 368	↓ -0,28%	7,3%	9,8%	1631/395
WIGBANKI	13 970	↓ -0,61%	11,4%	18,8%	504/122

Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 041 ↓ -0,50%	1,65%	5,44%	21,82%
NASDAQ	19 627 ↓ -0,28%	0,03%	7,61%	25,58%
DAX	21 732 ↑ 0,02%	9,17%	12,86%	28,45%
NIKKEI 225	38 520 ↓ -2,66%	-3,45%	1,23%	6,53%
HANG SENG	20 114 ↓ -0,55%	1,79%	-1,91%	29,49%
BOVESPA	126 135 ↓ -0,61%	6,41%	-1,55%	-0,82%

Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 048,0 ↓ -0,88%	3,2%	-4,8%	5,1%
Ropa (USD/bbl)	76,5 ↑ 1,08%	0,7%	5,8%	4,1%
Srebro (USD/OZ)	31,1 ↓ -0,55%	5,1%	-4,3%	39,3%
Złoto (USD/OZ)	2 787,3 ↓ -0,40%	5,6%	1,9%	36,6%

Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1260 ↑ 1,51%	-0,4%	3,1%	2,1%
EUR/PLN	4,2262 ↑ 0,33%	-1,0%	-3,0%	-2,6%
EUR/USD	1,0242 ↓ -1,16%	-0,6%	-5,9%	-4,6%
USD/JPY	155,38 ↑ 0,12%	-1,2%	2,2%	4,5%

Informacje ze spółek

Banki Prognoza wyników w 4Q'24

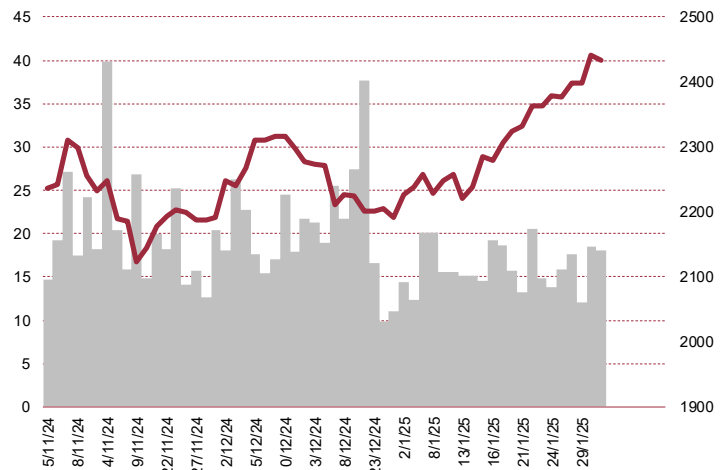
Cyfrowy Polsat Wyjście z akcjonariatu Asseco Poland

LPP Zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 330 PLN na akcję

Elektrotim Umowa na modernizację stacji elektroenergetycznej Marciszów

Eurotel Przegląd opcji strategicznych

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,14%	5,20%	5,63%	5,87%
Niemcy	2,52%	2,21%	2,21%	2,32%	2,52%
USA	4,28%	4,16%	4,20%	4,33%	4,54%
Japonia	0,35%	0,55%	0,73%	0,91%	1,25%

Wygrani/Przegranani

	1D	1D
DINOPL	450,30 ↑ 0,96%	PGE 6,54 ↓ -1,62%
PKNORLEN	53,79 ↑ 0,69%	KGHM 125,75 ↓ -1,60%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	%obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	66,92 ↓ -0,92%	11,0%	9,9%	110/26
PEKAO	160,35 ↓ -0,56%	14,2%	7,9%	88/21
DINOPL	450,30 ↑ 0,96%	11,7%	6,8%	75/18
PKNORLEN	53,79 ↑ 0,69%	9,2%	4,0%	44/10

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu	PL	48,7 48,2
9:55	Indeks PMI dla przemysłu	GER	44,1 42,5
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU	46,1 45,1
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	2,4% 2,4%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu	US	50,1 49,4

Informacje ze spółek

Banki

Prognoza wyników w 4Q'24

	BH	Santander	mBank	ING BSK	Pekao	Alior Bank	PKO BP
Wynik odsetkowy	818,0	3646,9	2590,0	2350,0	3331,0	1325,0	6195,0
Wynik prowizyjny	135,9	735,0	488,0	593,1	740,0	210,0	1270,0
WNB	1095,5	4399,8	3109,6	2984,8	4091,0	1522,5	7816,8
Koszty	364,8	1272,1	886,2	954,0	1357,0	568,0	2325,0
Wynik operacyjny	730,7	3127,7	2223,4	2030,8	2734,0	954,5	5491,7
Rezerwy	-0,1	-305,0	-210,0	-358,6	-200,0	-99,0	-420,0
Zysk netto	540,4	866,5	961,4	1146,6	1445,6	589,5	2340,7
P/E kwartalne	5,8	14,7	6,6	7,9	7,2	5,1	8,9
P/E kw. ex. CHF	5,8	6,2	3,4	7,9	5,7	4,9	5,3
% zmiana ZN r/r	20%	-12%	-4844%	-10%	-12%	0%	244%

Wyniki banków w 4Q'24 pod względem operacyjnym będą po raz kolejny bardzo dobre i nieznacznie lepsze od wypracowanych w 3Q'24. Wynik odsetkowy w sektorze w 4Q wzrósł w tym okresie w analizowanych bankach +11% r/r. Poprawił się też wynik prowizyjny (ok. +3% r/r), a ostatnim kwartale roku zwiększyły się także koszty operacyjne (ok. 8% r/r). Pozwoliło to na wypracowanie o prawie 10% lepszego wyniku operacyjnego niż w 4Q'23 roku. Poziom odpisów na rezerwy pozostaje pod kontrolą w stosunku do wcześniejszych okresów, po raz kolejny spółki dokonały wysokich odpisów na portfel kredytów w CHF. Na skutek tych dodatkowych rezerw na portfel kredytów walutowych, zysk netto w notowanych na bankach w 4Q'24 będzie niższy o ok. 10% kw./kw. Najlepsze wyniki po raz kolejny pokaże Pekao i ING BSK oraz – dzięki rozwiązaniu rezerwy podatkowej - mBank.

Cyfrowy Polsat

Wyjście z akcjonariatu Asseco Poland

Cyfrowy Polsat sprzedał 8,3 mln akcji Asseco Poland (9,99% w kapitale) po cenie 85 PLN za sztukę na rzecz Yukon Niebieski Kapitał B.V., uzyskując łącznie ponad 705 mln PLN. Sprzedaż akcji stanowi element strategii Cyfrowego Polsatu, który koncentruje się na rozwoju w obszarach mediów, telekomunikacji i zielonej energii. Spółka podkreśliła, że współpraca z Asseco Poland będzie kontynuowana mimo wyjścia kapitałowego. Cyfrowy Polsat, zainwestował w Asseco Poland pod koniec 2019 roku, nabywając około 22% akcji tej spółki za blisko 1,2 miliarda PLN. We wrześniu 2023 roku sprzedał ponad połowę posiadanych akcji w ramach skupu akcji własnych przeprowadzonego przez Asseco, zmniejszając swój udział do około 10%.

LPP

Zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 330 PLN na akcję

LPP wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 01.02.2024 r. - 31.01.2025 r. Wysokość zaliczki na jedną akcję wyniesie 330 PLN, a spółka wypłaci łącznie 612,4 mln PLN. Dzień, wg którego ustalana będzie lista akcjonariuszy uprawnionych do zaliczki określono na 23.04.2025 r., a termin wypłaty na 30.04.2025 r. Zarząd zamierza przedłożyć Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wniosek o wypłatę dywidendy w łącznej kwocie co najmniej 660 PLN na akcję i ustalenie dnia wypłaty dywidendy na 31.10.2025 r.

Elektrotim

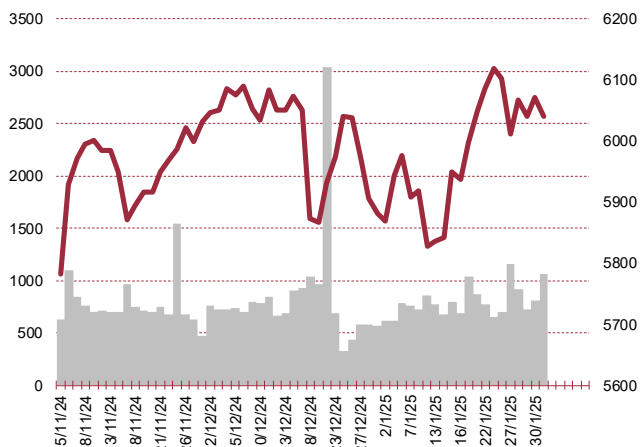
Umowa na modernizację stacji elektroenergetycznej Marciszów

Spółka zawarła umowę z Tauron Dystrybucja Oddział w Jeleniej Górze na wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z modernizacją stacji elektroenergetycznej 110/20 kV R-361 w Marciszowie. Wartość kontraktu wynosi 25,4 mln PLN netto (31,2 mln PLN brutto). Realizacja prac ma zakończyć się do października 2027 roku. Elektrotim udzielił 60-miesięcznej gwarancji na wykonane roboty.

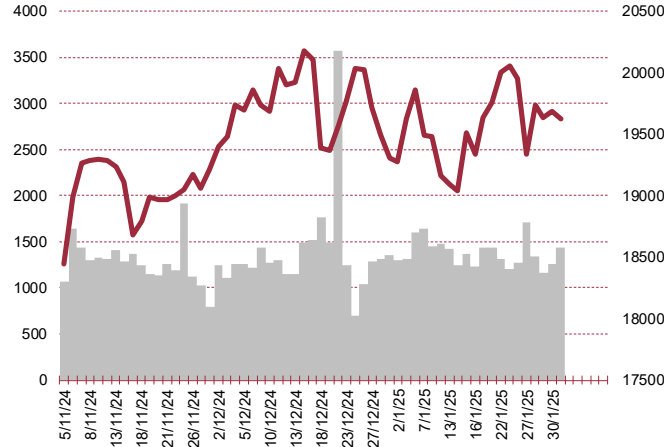
Eurotel**Przegląd opcji strategicznych**

Eurotel rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Celem przeglądu jest określenie kluczowych kierunków rozwoju spółki, koniecznych zmian jakie są z tym związane, niezbędnych zasobów do realizacji tych celów oraz oczekiwanych rezultatów. Spółka podała, że przegląd opcji strategicznych uwzględnić będzie w szczególności takie aspekty jak adekwatność aktualnie realizowanego modelu biznesowego spółki, jak i grupy Eurotel do sytuacji rynkowej również w dłuższej perspektywie działania, możliwe sposoby i kierunki zmian takiego modelu, sytuację rynkową i perspektywę jej wpływu na działalność spółki, przegląd segmentów działania pod kątem ich aktualnej rentowności i możliwości jej dalszego utrzymania, zakresu potrzebnej reorganizacji pracy w celu dalszego funkcjonowania na podobnym poziomie w związku ze zmianami na rynku, potencjału i kierunków, zabezpieczenia finansowego funkcjonowania w obecnym modelu sprzedaży i perspektyw pozyskania środków finansowych na obsługę bieżącej działalności oraz realizację celów strategicznych. Podejmowane działania związane z określaniem strategii na przyszłość, dotyczyć będą również zarządzania posiadanymi środkami finansowymi, ich inwestowaniem, podziałem zysku, koniecznymi odpisami czy tworzeniem rezerw. Część z tych elementów będzie mogła mieć wpływ na wynik spółki, a część na ilość pieniędzy w obrocie albo na obie te kategorie.

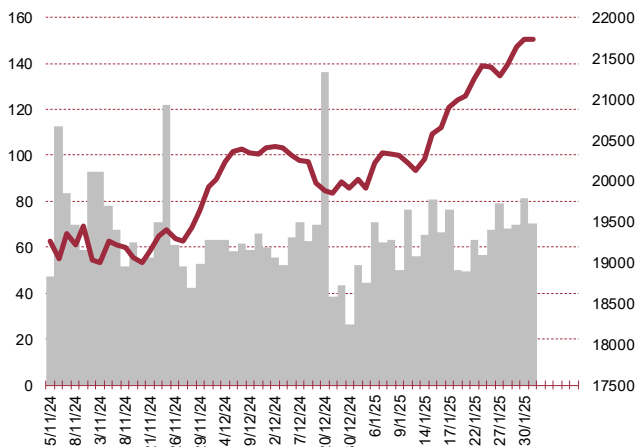
S&P500



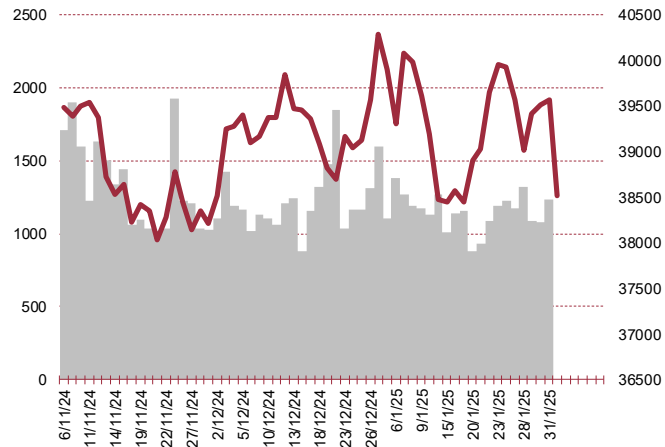
NASDAQ



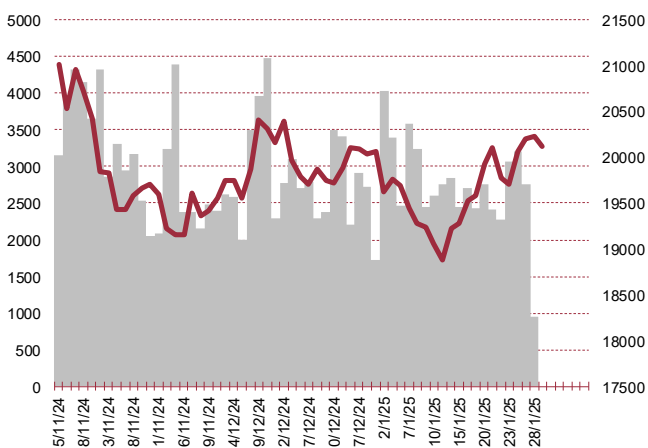
DAX



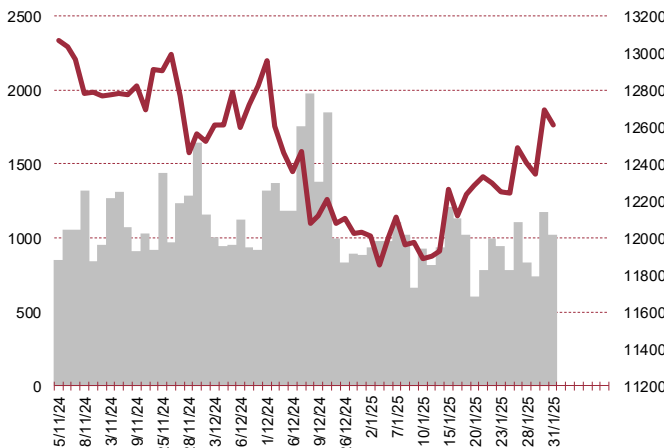
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 3 luty '25	Wtorek 4 luty '25	Środa 5 luty '25	Czwartek 6 luty '25	Piątek 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	BIOTON	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 10 luty '25	Wtorek 11 luty '25	Środa 12 luty '25	Czwartek 13 luty '25	Piątek 14 luty '25
Dane makro			Inflacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (GER), PKB (PL), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), PKB (EU), Produkcja przemysłowa (US)
Wyniki spółek					
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.