

Raport dzienny

10 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 488	↑ 1,13%	10,2%	7,7%	1216/299
WIG30	3 165	↑ 0,99%	9,6%	10,3%	1344/330
mWIG40	6 706	↑ 0,20%	4,6%	12,9%	179/44
sWIG80	25 085	↑ 0,77%	4,8%	7,5%	44/10
WIG	89 150	↑ 0,88%	8,4%	13,6%	1456/358
WIGBANKI	14 179	↑ 1,61%	10,1%	23,6%	507/124

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 026	↓ -0,95%	3,41%	0,51%	19,88%
NASDAQ	19 523	↓ -1,36%	1,89%	1,23%	22,09%
DAX	21 787	↓ -0,53%	7,78%	13,38%	28,72%
NIKKEI 225	38 801	↑ 0,04%	-0,99%	-1,77%	5,16%
HANG SENG	21 474	↑ 1,61%	12,64%	3,60%	36,38%
BOVESPA	124 619	↓ -1,27%	4,85%	-2,51%	-2,66%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 407,5	↑ 1,41%	4,5%	-2,7%	13,2%
Ropa (USD/bbl)	75,1	↑ 0,62%	-4,7%	2,6%	-2,2%
Srebro (USD/OZ)	32,0	↑ 0,73%	5,4%	5,0%	41,3%
Złoto (USD/OZ)	2 888,1	↑ 0,94%	7,4%	7,6%	42,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0625	↑ 0,05%	-2,4%	-0,9%	1,5%
EUR/PLN	4,1916	↓ -0,04%	-1,7%	-3,9%	-2,8%
EUR/USD	1,0318	↓ -0,10%	0,7%	-3,1%	-4,3%
USD/JPY	151,83	↑ 0,28%	-3,7%	-1,3%	1,7%

Informacje ze spółek

Eurocash Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Stalexport Autostrady Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Helio Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Archicom Sprzedaż gruntu w Warszawie za 96 mln PLN

Pekabex Produkcja w styczniu 2025 r.

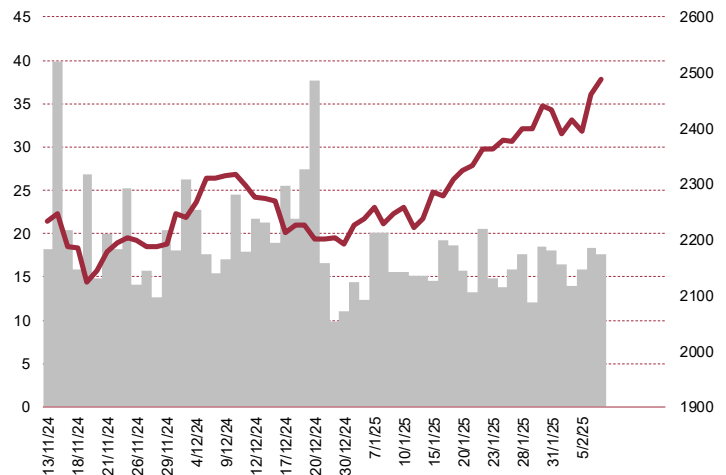
Polimex Mostostal Powiększenie rezerwy na stratę dot. elektrociepłowni

Elektrotim Wybór oferty spółki przez Tauron

PGE Odpis aktualizujący wartość aktywa na podatek odroczoney

Elektrotim Wybór oferty przez ENEA Operator

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,21%	5,29%	5,54%	5,80%
Niemcy	2,42%	2,08%	2,06%	2,17%	2,38%
USA	4,33%	4,19%	4,29%	4,35%	4,49%
Japonia	0,35%	0,59%	0,80%	0,99%	1,30%

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
BUDIMEX	525,50 ↑ 5,95%	CDPROJEKT 216,60 ↓ -1,10%
JSW	24,00 ↑ 4,21%	PEPCO 17,37 ↓ -0,54%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	67,48 ↑ 1,90%	11,1%	7,9%	96/23
PKNORLEN	56,14 ↑ 0,86%	11,7%	7,2%	87/21
PEKAO	164,35 ↑ 1,67%	12,2%	6,2%	75/18
KGHM	132,30 ↑ 2,68%	8,8%	6,2%	75/18

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TOWERINVT	Wprowadzenie do obrotu 209.177 akcji zwykłych na okaziciela serii A

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

Eurocash

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	7 953,8	7 914,6	0,5%	32 241,1	32 452,0	-0,6%
EBITDA	325,2	326,1	-0,3%	933,5	1 065,5	-12,4%
EBIT	160,0	167,8	-4,6%	284,6	436,0	-34,7%
Zysk netto	76,2	100,4	-24,1%	3,9	144,7	-97,3%
Marże						
Marża EBITDA	4,1%	4,1%		2,9%	3,3%	
Marża EBIT	2,0%	2,1%		0,9%	1,3%	
Marża netto	1,0%	1,3%		0,0%	0,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Stalexport Autostrady

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	144,0	128,0	12,5%	578,9	508,9	13,8%
EBITDA	26,4	-4,4	-	272,6	211,6	28,8%
EBIT	1,2	-27,9	-	171,3	121,1	41,5%
Zysk netto	-43,0	-47,3	-	139,7	116,2	20,3%
Marże						
Marża EBITDA	18,4%	-3,4%		47,1%	41,6%	
Marża EBIT	0,8%	-21,8%		29,6%	23,8%	
Marża zysku netto	-29,9%	-37,0%		24,1%	22,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Helio

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Helio szacuje zysk netto w II kw. 2024/24 (październik - grudzień 2024 r.) na ok. 10 mln PLN, o 27% mniej rdr. Z kolei szacowane przychody ze sprzedaży wyniosły 148 mln PLN, czyli o 3% mniej rdr. W ocenie spółki pogorszenie wyniku finansowego netto wynikało przede wszystkim ze spadku rentowności brutto ze sprzedaży o 2,7 p.p. (rdr).

Archicom

Sprzedaż gruntu w Warszawie za 96 mln PLN

Podmiot zależny Archicom, tj. spółka Archicom Senja 2, jako sprzedający oraz spółka Monting Real Estate sp. z o.o., jako kupujący zawarły warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych przy ulicy Chłodnej w Warszawie. Po spełnieniu się warunku nieskorzystania przez miasto z prawa pierwokupu, strony zawrą umowy przenoszące oraz umowy sprzedaży, w ramach których łączna cena za nieruchomości wyniesie 96 mln PLN netto.

Pekabex

Produkcja w styczniu 2025 r.

Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do Pekabex w styczniu 2025 roku wyniosła 17,3 tys. m³.

Polimex Mostostal

Powiększenie rezerwy na stratę dot. elektrociepłowni

Polimex Mostostal powiększył o 52,4 mln PLN do 188,8 mln PLN rezerwę na stratę dot. realizacji

projektu budowy "pod klucz" elektrociepłowni gazowo-parowej dla Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja w Siechnicach przez konsorcjum z udziałem spółki i spółki zależnej na rzecz ZEWK. Jak podano w komunikacie, zwiększenie rezerwy na stratę wynika w szczególności z przesunięcia przewidywanego terminu zakończenia realizacji projektu do kwietnia 2025 roku oraz zwiększenia budżetu kosztowego. Utworzenie dodatkowej rezerwy na stratę wpłynie na zmniejszenie EBITDA spółki i grupy kapitałowej Polimex Mostostal za rok 2024.

Elektrotim

Wybór oferty spółki przez Tauron

Tauron dystrybucja wybrał ofertę Elektrotim jako najkorzystniejszą w postępowaniu o udzielenie zamówienia w trybie przetargu nieograniczonego prowadzonego w odstąpieniu od przepisów ustawy Prawo zamówień publicznych pn. "Budowa linii kablowej 110kV SK 08 wraz z linią światłowodową pomiędzy R-142 GPZ Wieczysta - R-180 GPS Mennicza". Wartość oferty Elektrotim to 17,05 mln PLN netto.

PGE

Odpis aktualizujący wartość aktywa na podatek odroczony

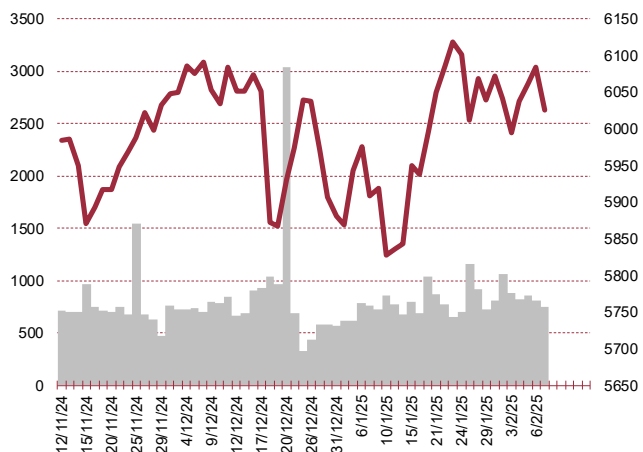
PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna w toku prac nad raportem za 2024 rok zidentyfikowała konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość aktywa na podatek odroczony w wysokości ok. 2,4 mld PLN, co obniży wyniki netto grupy PGE za 2024 rok o ok. 2,4 mld PLN. Jak podano, odpis aktualizujący wartość aktywa na podatek odroczony ma charakter niegotówkowy i nie wpływa na płynność finansową Grupy Kapitałowej PGE, tj. na finansowanie bieżącej działalności oraz projektów inwestycyjnych. Wskazano, że odpis jest konsekwencją niższych prognozowanych wyników finansowych związanych z działalnością wydobywczą i produkcyjną opartą na węglu, co przekłada się na obniżenie prognozowanej podstawy opodatkowania i w konsekwencji niższym wykorzystaniem aktywa na podatek odroczony. Wartość odpisu na podatek odroczony jest szacunkiem i jego realizacja będzie uzależniona od przyszłych wyników finansowych PGE GiEK.

Elektrotim

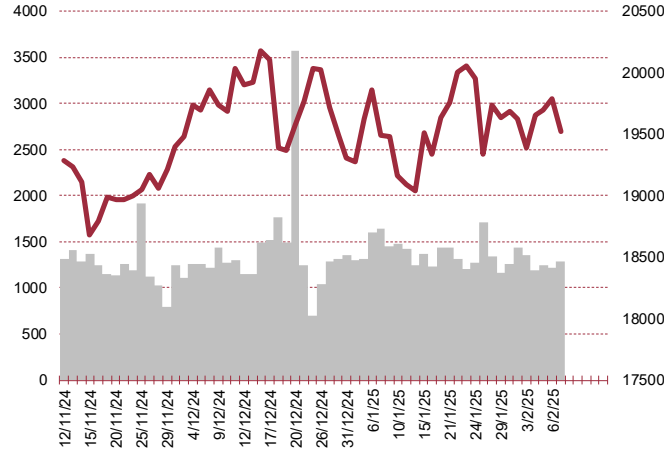
Wybór oferty przez ENEA Operator

Oferta Elektrotimu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Enei Operator na przebudowę stacji 110/15kV Golczewo. Wartość oferty to 22,9 mln PLN netto.

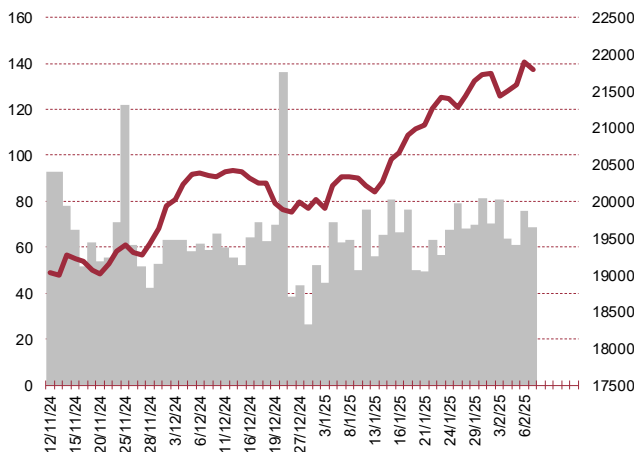
S&P500



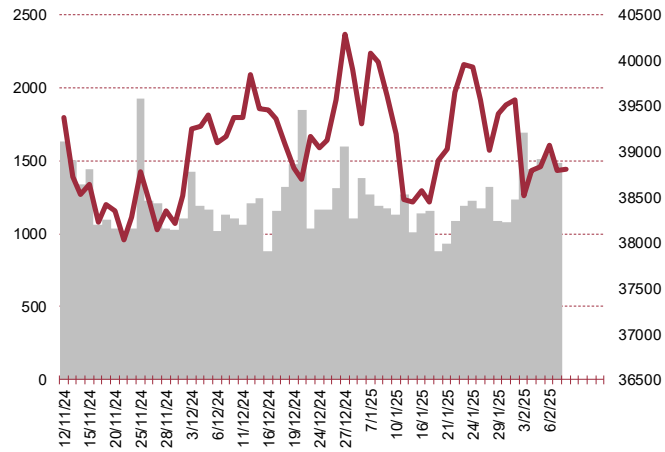
NASDAQ



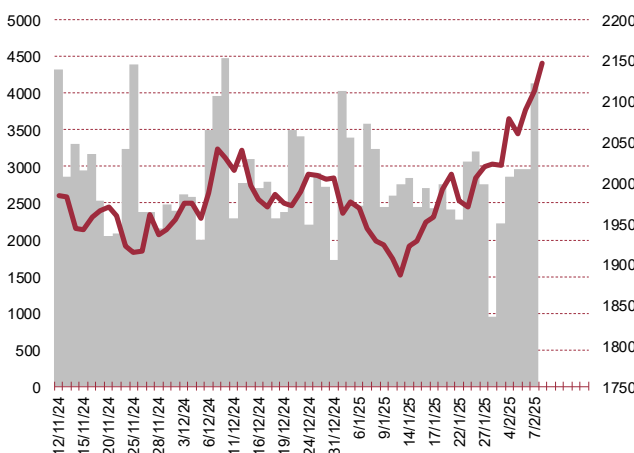
DAX



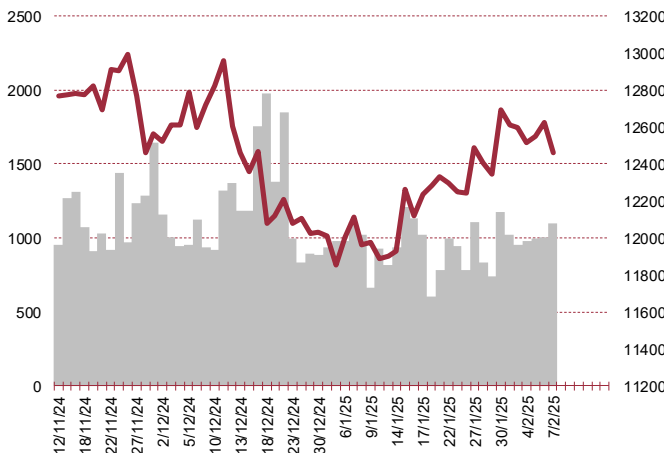
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	10 luty '25	11 luty '25	12 luty '25	13 luty '25	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

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	17 luty '25	18 luty '25	19 luty '25	20 luty '25	21 luty '25

Dane makro

PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)

Indeks instytutu ZEW (GER)

Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)

Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)

Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)

Wyniki spółek

AMBRA

ORANGEPL, INTERSPORT

Dzień dywidendy

Inne

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

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

Analitik
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analitik
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analitik
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.