

Raport dzienny

19 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 671	↑ 2,86%	15,8%	11,9%	1864/469
WIG30	3 390	↑ 2,55%	15,0%	14,2%	2063/519
mWIG40	6 967	↑ 1,63%	7,8%	14,0%	287/72
sWIG80	25 689	↑ 0,13%	6,6%	9,0%	67/17
WIG	94 651	↑ 2,37%	13,1%	17,1%	2253/567
WIGBANKI	15 383	↑ 4,13%	19,4%	27,0%	764/192

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 130	↑ 0,24%	2,22%	3,59%	22,46%
NASDAQ	20 041	↑ 0,07%	2,09%	5,55%	27,04%
DAX	22 845	↑ 0,20%	9,29%	19,85%	33,65%
NIKKEI 225	39 165	↓ -0,27%	1,85%	1,95%	1,80%
HANG SENG	22 885	↓ -0,40%	16,85%	16,38%	41,65%
BOVESPA	128 532	↓ -0,02%	5,05%	0,26%	-0,39%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 472,0	↑ 0,81%	3,1%	4,4%	11,6%
Ropa (USD/bbl)	76,1	↑ 0,34%	-4,4%	4,8%	-1,6%
Srebro (USD/OZ)	32,8	↓ -0,05%	7,5%	5,1%	42,6%
Złoto (USD/OZ)	2 931,1	↓ -0,01%	8,4%	11,5%	45,3%

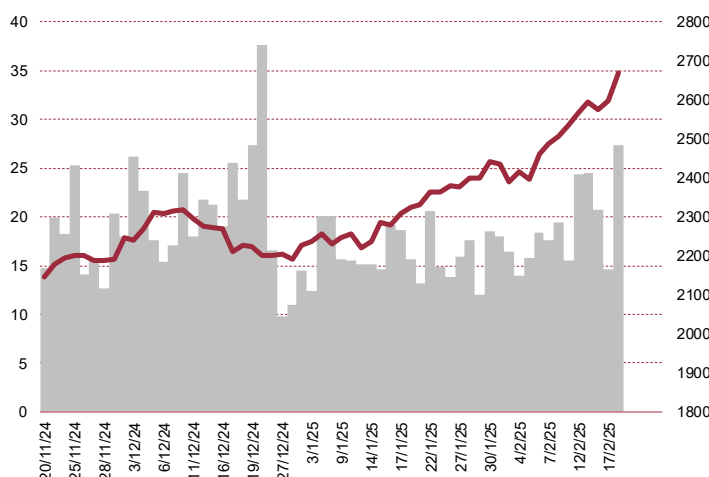
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9708	↓ -0,14%	-3,0%	-3,0%	-1,1%
EUR/PLN	4,1514	↓ -0,06%	-2,4%	-4,2%	-4,1%
EUR/USD	1,0455	↑ 0,09%	0,7%	-1,2%	-3,0%
USD/JPY	151,67	↓ -0,17%	-2,7%	-2,0%	1,0%

Informacje ze spółek

Ambra Skonsolidowane wyniki za 2Q'24/25 (X-XII 2024)**Kruk** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**Kogeneracja** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**Budimex** Najwyższa ocena ofert na budowę obwodnic**Budimex** Najlepsze oferta na utrzymanie dróg w Gdańsku i Człuchowie**Erbud** Umowa na budowę mieszkań dla studentów w Mannheim**Elektrotim** Umowa na budowę linii kablowej 110 kV we Wrocławiu**Comp** Zaproszenie do sprzedaży akcji w ramach skupu**Synektyk** Umowa na dostawę systemu da Vinci

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,31%	5,23%	5,57%	5,81%
Niemcy	2,32%	2,12%	2,14%	2,27%	2,49%
USA	4,31%	4,23%	4,31%	4,40%	4,55%
Japonia	0,33%	0,57%	0,83%	1,08%	1,43%

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
PEKAO	182,20 ↑ 5,32%	KRUK 441,20 ↓ -2,78%
PKNORLEN	61,00 ↑ 4,74%	PEPCO 17,55 ↓ -0,68%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	73,14 ↑ 4,16%	20,3%	9,4%	175/44
PKNORLEN	61,00 ↑ 4,74%	16,2%	7,2%	134/33
PEKAO	182,20 ↑ 5,32%	24,9%	5,2%	97/24
PZU	55,32 ↑ 3,98%	12,9%	4,9%	91/23

Wydarzenia w spółkach

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

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Rozpoczęcie budowy domów (styczeń)	US 1390 tys.	1499 tys.
14:30	Pozwolenia na budowę domów (styczeń)	US 1460 tys.	1482 tys.

Informacje ze spółek

Ambra

Skonsolidowane wyniki za 2Q'24/25 (X-XII 2024)

	2Q'2024/25	prognoza MBM	2Q'2023/24	zmiana (r/r)
Przychody	353,3	355,2	346,7	1,9%
EBITDA	71,0	69,0	62,5	13,7%
EBIT	63,3	61,2	55,1	14,8%
Zysk netto	38,6	36,0	31,7	21,8%
Marże				
Marża EBITDA	20,1%	19,4%	18,0%	
Marża EBIT	17,9%	17,2%	15,9%	
Marża netto	10,9%	10,1%	9,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kruk

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody		670			2 593	
EBITDA gotówkowa	604	484	24,8%	2 374	2 104	12,8%
EBIT		299			1 327	
Zysk netto	115	227	-49,3%	1 074	984	9,1%
Marże						
Marża EBITDA gotówkowa		72,3%			81,2%	
Marża EBIT		44,6%			51,2%	
Marża zysku netto		33,9%			38,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Kogeneracja

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	827	1 003	-17,6%	2 557	3 164	-19,2%
EBITDA	102	103	-1,2%	448	520	-13,8%
EBIT		52			310	
Zysk netto	43	35	24,9%	202	257	-21,3%
Marże						
Marża EBITDA	12,3%	10,3%		17,5%	16,4%	
Marża EBIT		5,2%			9,8%	
Marża zysku netto	5,2%	3,5%		7,9%	8,1%	

Wg MSSF; mln PLN

Budimex

Najwyższa ocena ofert na budowę obwodnic

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Szczecinie poinformowała, że oferta Budimeksu została oceniona najwyższej w przetargu na budowę obwodnicy Warzymic i Przeclawia w ciągu DK13, od węzła Siadło Górne do węzła Szczecin Zachód, wraz z obwodnicą Kołbaskowa oraz infrastrukturą drogową na granicznym odcinku autostrady A6. Wartość oferty wynosi 348,8 mln PLN

netto. Planowany czas realizacji to 27 miesięcy od zawarcia umowy, bez wliczania okresów zimowych. Gwarancja na główne roboty obejmuje do 10 lat, a rękojmia wyniesie 60 miesięcy. Postępowanie przetargowe nie zostało jeszcze ostatecznie zakończone.

Budimex**Najlepsze oferta na utrzymanie dróg w Gdańsku i Człuchowie**

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Gdańsku poinformowała, że oferta spółki zależnej FBSerwis została oceniona najwyżej w przetargu na całoroczne utrzymanie dróg krajowych. Część 1 obejmuje drogi zarządzane przez Rejon w Człuchowie i ma wartość 56,6 mln PLN netto, z opcjami o wartości 22,6 mln PLN netto. Część 2 dotyczy dróg zarządzanych przez Rejon w Gdańsku i wynosi 149 mln PLN netto, z opcjami o wartości 59,6 mln PLN netto. Łączna wartość oferty to 287,8 mln PLN netto. Przewidywany okres realizacji to 1 lipca 2025 – 30 czerwca 2029, o ile umowa zostanie zawarta na czas. Postępowanie przetargowe nie zostało jeszcze ostatecznie zakończone.

Erbud**Umowa na budowę mieszkań dla studentów w Mannheim**

Spółka zależna MOD21 GmbH, w konsorcjum z Wolf_Müller GmbH_Co.KG, podpisała umowę na realizację inwestycji „Mieszkania dla studentów – nadbudowa sklepu ALDI w Mannheim-Neuostheim” w formule „zaprojektuj i wybuduj”. Wartość kontraktu to 91,3 mln PLN, z czego 41,8 mln PLN przypada na MOD21. Projektowanie potrwa od lutego do sierpnia 2025, produkcja modułów rozpocznie się we wrześniu 2025, a montaż i wykończenie zakończą się w lutym 2027. Gwarancja wykonania wynosi 10% wartości umowy, a gwarancja usunięcia wad 5%.

Elektrotim**Umowa na budowę linii kablowej 110 kV we Wrocławiu**

Spółka zawarła umowę z TAURON Dystrybucja Oddział Wrocław na budowę linii kablowej 110 kV wraz z linią światłowodową między GPZ Wieczysta a GPZ Mennicza we Wrocławiu. Wartość kontraktu wynosi 17,1 mln PLN netto. Termin realizacji to maksymalnie 18 miesięcy od daty zawarcia umowy. Wykonawca udzielił 120-miesięcznej gwarancji jakości.

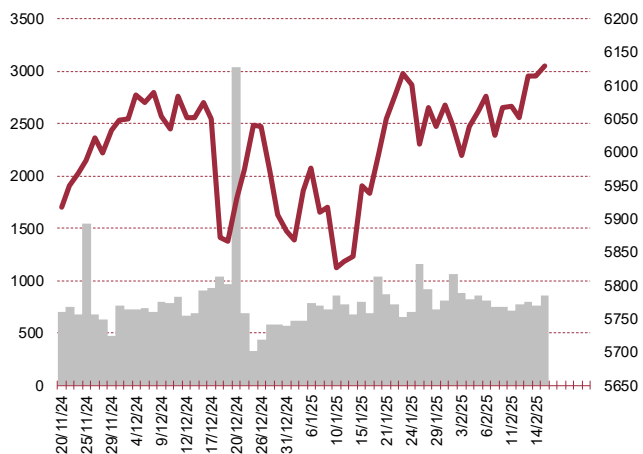
Comp**Zaproszenie do sprzedaży akcji w ramach skupu**

Zarząd spółki ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 120.000 akcji, stanowiących 2,66% ogólnej liczby głosów. Cena nabycia wynosi 175 PLN za akcję, a łączna kwota przeznaczona na skup nie przekroczy 21 mln PLN. Skup potrwa do 7 marca 2025.

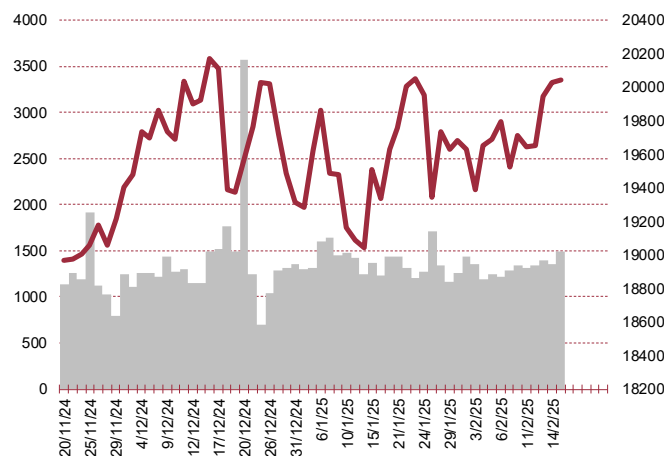
Synektik**Umowa na dostawę systemu da Vinci**

Grupa Synektik zawarła umowy z Narodowym Instytutem Chorób Dziecięcych w Bratysławie, na sprzedaż, dostawę, instalację i uruchomienie systemu da Vinci dla szpitala, przeszkolenie personelu i opiekę serwisową w ramach gwarancji. Wartość umowy wynosi 3,3 mln EUR. Realizacja dostawy systemu nastąpi w terminie do 60 dni. Okres gwarancji na dostawę systemu wynosi 48 miesięcy od podpisania protokołu odbioru końcowego. Pozostałe zapisy nie odbiegają od standardów powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

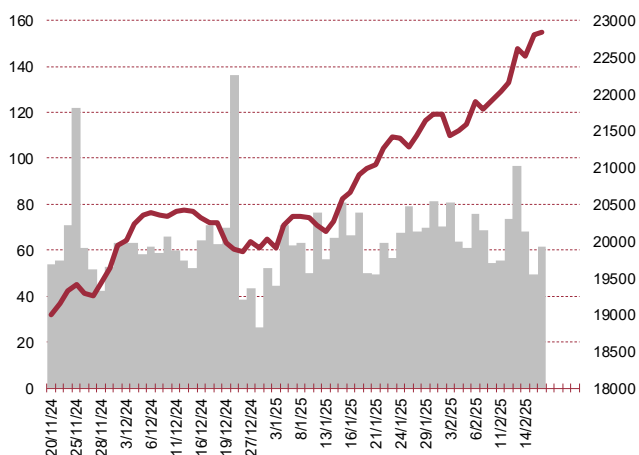
S&P500



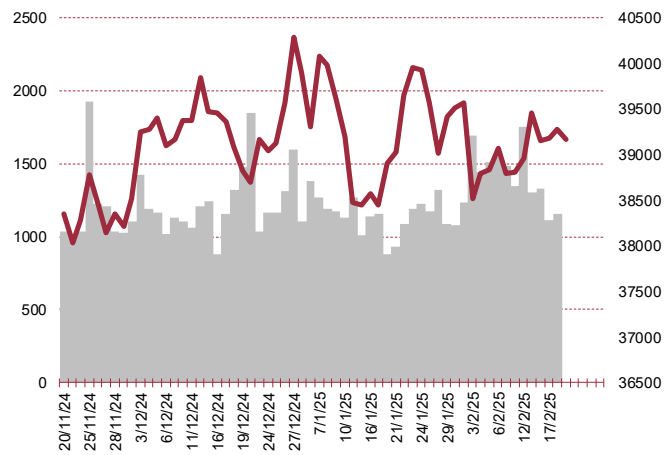
NASDAQ



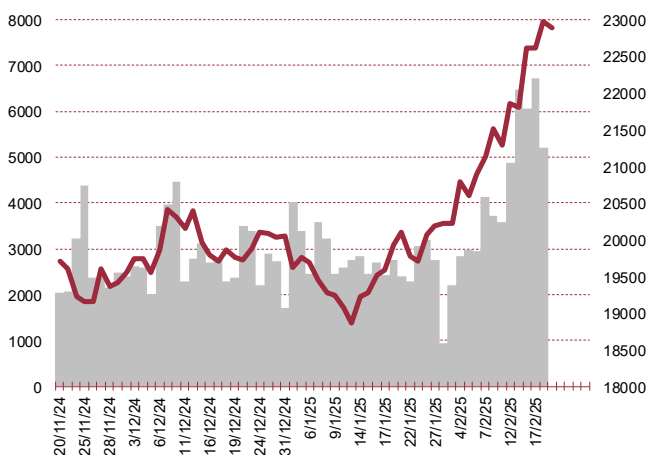
DAX



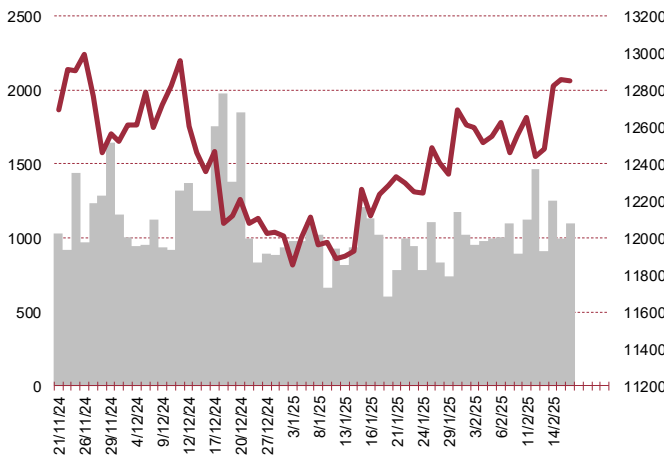
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

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

	Poniedziałek 24 luty '25	Wtorek 25 luty '25	Środa 26 luty '25	Czwartek 27 luty '25	Piątek 28 luty '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Inflacja HICP (EU)	PKB (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek	FORTE	SANTANDER	AILLERON, AB, ASSECOSEE, KREDYTIN	TEXT, APATOR, PEKAO, KRUK	WASKO, MBANK, COMARCH, KERNEL, STALPRODUKT
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.