

Raport dzienny

28 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 590	↓ -1,16%	6,4%	7,1%	1851/461
WIG30	3 294	↓ -1,20%	6,5%	9,1%	1999/498
mWIG40	6 859	↓ -0,53%	3,8%	9,9%	220/55
sWIG80	25 837	↓ -0,23%	4,9%	8,2%	30/7
WIG	92 380	↓ -0,95%	5,7%	12,7%	2131/531
WIGBANKI	14 879	↓ -0,72%	6,5%	15,9%	674/168

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 862	↓ -1,59%	-2,96%	-2,83%	15,02%
NASDAQ	18 544	↓ -2,78%	-5,52%	-3,51%	15,24%
DAX	22 551	↓ -1,07%	3,77%	14,90%	27,56%
NIKKEI 225	37 156	↓ -2,88%	-6,11%	-2,75%	-5,13%
HANG SENG	22 989	↓ -3,07%	13,67%	18,36%	39,23%
BOVESPA	124 799	↑ 0,02%	-1,06%	-0,69%	-3,27%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 389,5	↓ -0,75%	3,2%	4,1%	10,8%
Ropa (USD/bbl)	73,5	↓ -0,69%	-2,8%	3,2%	-3,4%
Srebro (USD/OZ)	31,2	↓ -0,81%	-0,3%	2,6%	37,7%
Złoto (USD/OZ)	2 864,1	↓ -0,67%	2,3%	7,6%	40,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0086	↑ 0,26%	-1,4%	-1,9%	0,3%
EUR/PLN	4,1635	↑ 0,06%	-1,2%	-2,8%	-3,6%
EUR/USD	1,0387	↓ -0,19%	0,2%	-1,0%	-3,8%
USD/JPY	150,05	↑ 0,05%	-3,3%	0,3%	0,0%

Informacje ze spółek

Dino Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Kruk Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

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

Apator Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Text Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

JSW Wniosek o koncesję na rozpoznanie złoża "Dębieńsko 1"

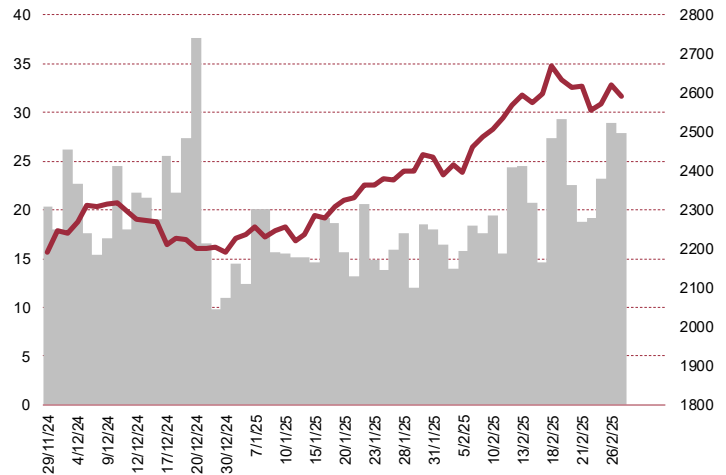
Develia Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

Grupa Azoty Powołanie Członka Zarządu

Mostalzb Zmiana terminu i umowy z POSCO Engineering & Construction

PZU Powołanie Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,14%	5,27%	5,56%	5,82%
Niemcy	2,31%	2,04%	2,07%	2,20%	2,43%
USA	4,30%	4,12%	4,05%	4,07%	4,26%
Japonia	0,32%	0,58%	0,82%	1,05%	1,40%

Wygrani/Przegrani

	1D	1D
PKNORLEN	62,92 ↑ 1,83%	ALLEGRO 28,14 ↓ -4,14%
BUDIMEX	541,50 ↓ -0,09%	KGHM 132,15 ↓ -2,97%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	62,92 ↑ 1,83%	17,0%	7,0%	128/32
PKOBP	69,90 ↓ -0,46%	4,5%	6,3%	115/28
PEKAO	173,25 ↓ -0,74%	8,0%	5,4%	99/24
PZU	53,88 ↓ -1,10%	7,8%	4,5%	83/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PHN	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
CREOTECH	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GAMEOPS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GRENEVIA	Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu po cenie 2,75 PLN
KETY	Wprowadzenie do obrotu na GPW 24.461 akcji serii L

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Inflacja CPI (r/r)	GER 2,3%	2,3%

Informacje ze spółek

Dino	Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	7 752,1	6 698,0	15,7%	29 273,8	25 666,3	14,1%
EBITDA	824,8	725,4	13,7%	2 317,4	2 232,7	3,8%
EBIT	521,1	459,6	13,4%	1 908,2	1 875,9	1,7%
Zysk netto	424,7	348,4	21,9%	1 506,6	1 405,3	7,2%
Marże						
Marża EBITDA	10,6%	10,8%		7,9%	8,7%	
Marża EBIT	6,7%	6,9%		6,5%	7,3%	
Marża zysku netto	5,5%	5,2%		5,1%	5,5%	

Wg MSSF; mln PLN

Kruk	Skonsolidowane wyniki za 4Q'24					
	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	582,9	669,8	-13,0%	2 907,6	2 592,6	12,1%
EBITDA	181,0	314,1	-42,4%	1 474,9	1 385,5	6,5%
EBIT	165,6	298,7	-44,5%	1 412,4	1 327,2	6,4%
Zysk netto	115,2	227,1	-49,3%	1 074,0	983,9	9,1%
Marże						
Marża EBITDA	31,0%	46,9%		50,7%	53,4%	
Marża EBIT	28,4%	44,6%		48,6%	51,2%	
Marża zysku netto	19,8%	33,9%		36,9%	38,0%	

Wg MSSF; mln PLN

Forte	Skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25 (X-XII'24)					
	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	293,6	282,0	4,1%	772,5	757,6	2,0%
EBITDA	35,8	21,8	64,3%	77,7	37,3	108,4%
EBIT	21,9	8,0	175,0%	35,8	-3,9	-
Zysk netto	19,5	0,8	2317,5%	21,6	-69,3	-
Marże						
Marża EBITDA	12,2%	7,7%		10,1%	4,9%	
Marża EBIT	7,4%	2,8%		4,6%	-0,5%	
Marża zysku netto	6,7%	0,3%		2,8%	-9,1%	

Wg MSSF; mln PLN

Aparator
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	300,5	284,7	5,5%	1 227,6	1 137,5	7,9%
EBITDA	26,8	18,9	42,1%	141,6	109,2	29,6%
EBIT	11,4	5,0	129,9%	84,5	52,8	59,9%
Zysk netto	15,6	-3,0	-	71,3	17,9	299,5%
Marże						
Marża EBITDA	8,9%	6,6%		11,5%	9,6%	
Marża EBIT	3,8%	1,7%		6,9%	4,6%	
Marża netto	5,2%	-1,1%		5,8%	1,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Text
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	88,9	89,4	-0,5%	348,5	336,6	3,5%
EBITDA	49,8	61,7	-19,3%	200,1	214,1	-6,5%
EBIT	43,6	47,5	-8,1%	177,5	186,6	-4,9%
Zysk netto	41,3	43,9	-5,9%	165,6	173,6	-4,6%
Marże						
Marża EBITDA	56,0%	69,1%		57,4%	63,6%	
Marża EBIT	49,0%	53,1%		50,9%	55,5%	
Marża netto	46,5%	49,1%		47,5%	51,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

JSW
Wniosek o koncesję na rozpoznanie złoża "Dębieńsko 1"

Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła wniosek do Ministra Klimatu i Środowiska o koncesję na rozpoznanie złoża węgla kamiennego i metanu z pokładów węgla „Dębieńsko 1”. Chodzi o złożo, na którym pracowała zlikwidowana ponad 20 lat temu kopalnia Dębieńsko. JSW odwołuje się do szacunków, że w nieeksploatowanej dotąd serii pokładów grupy 400 zalega tam jeszcze ponad 100 mln ton zasobów przemysłowych węgla o dobrych parametrach koksotwórczych. Złożo „Dębieńsko 1” jest położone wzdłuż zachodniej granicy kopalni Knurów-Szczygłowice - jego pozyskanie powiększyłoby bazę zasobową spółki i wydłużyłoby żywotność kopalni. JSW zastrzega, że nie ma szczegółowych informacji na temat jakości węgla w złożu, dlatego niezbędne jest przeprowadzenie geologicznych prac badawczych. Uzyskanie koncesji badawczej to wstęp do zagospodarowania złoża: trzeba je zbadać, udokumentować i uzyskać decyzję środowiskową, co może zająć kilka lat.

Develia
Utworzenie Podatkowej Grupy Kapitałowej

Spółka poinformowała, że otrzymała decyzję od Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie, która dotyczy rejestracji umowy o utworzeniu podatkowej grupy kapitałowej (PGK) pod nazwą Podatkowa Grupa Kapitałowa Develia. Umowa została zawarta 12 lutego 2025 r. i obowiązuje na trzy lata podatkowe, od 1 kwietnia 2025 r. do 31 grudnia 2027 r. Spółka zakłada, że wprowadzenie PGK ułatwi rozliczenia podatkowe dla jej spółek.

Grupa Azoty
Powołanie Członka Zarządu

Rada Nadzorcza Grupy Azoty powołała Pana Artura Babicz na Członka Zarządu XIII kadencji z dniem 1 marca 2025 roku. Rada Nadzorcza stwierdziła ważność wyborów kandydata na Członka Zarządu

wybranego przez pracowników spółki, przeprowadzonych w dniach 27 stycznia - 11 lutego 2025 roku.

Mostalزاب

Zmiana terminu i umowy z POSCO Engineering & Construction

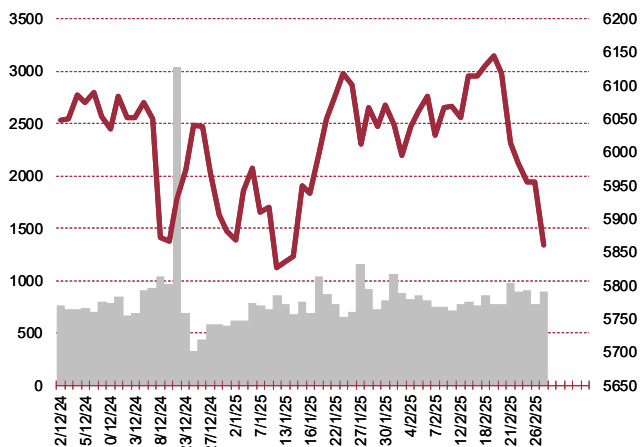
Spółka zależna Mostalزاب zawarła aneks do umowy z POSCO Engineering & Construction dotyczącej rozbudowy instalacji termicznego przekształcania odpadów w Warszawie. Nowy termin zakończenia realizacji ustalono na grudzień 2024 r. zamiast lipca 2024 r. Wartość wynagrodzenia wzrosła do ok. 446 mln PLN netto z dotychczasowych ok. 430 mln PLN netto. Aneks wynika z modyfikacji zakresu rzeczowego oraz przeszkód niezależnych od spółki. Strony prowadzą rozmowy w sprawie kolejnego aneksu dotyczącego dalszego przesunięcia terminu i wynagrodzenia.

PZU

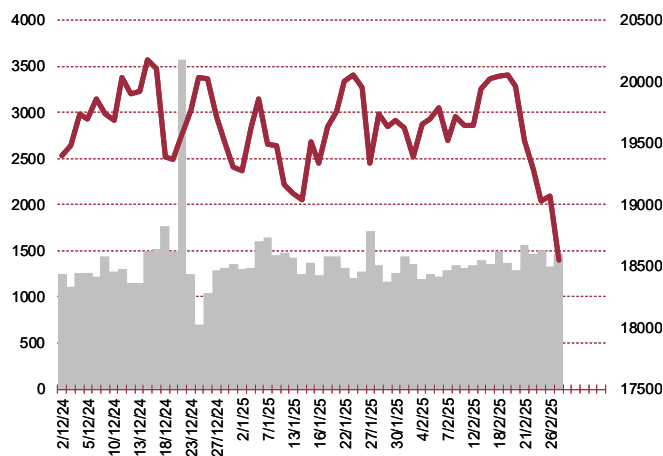
Powołanie Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu

Rada Nadzorcza PZU powołała Andrzeja Klesyka na Prezesa Zarządu Spółki, pod warunkiem uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego. Do czasu jej otrzymania będzie on pełnił obowiązki Prezesa w zakresie dopuszczalnym przez przepisy. Kadencja rozpocznie się 3 marca 2025 r. i obejmie lata 2023-2025. Andrzej Klesyk był już Prezesem PZU w latach 2007-2015, przeprowadzając m.in. IPO spółki. Posiada bogate doświadczenie w sektorze finansowym i ubezpieczeniowym, zdobyte m.in. w McKinsey & Company oraz The Boston Consulting Group.

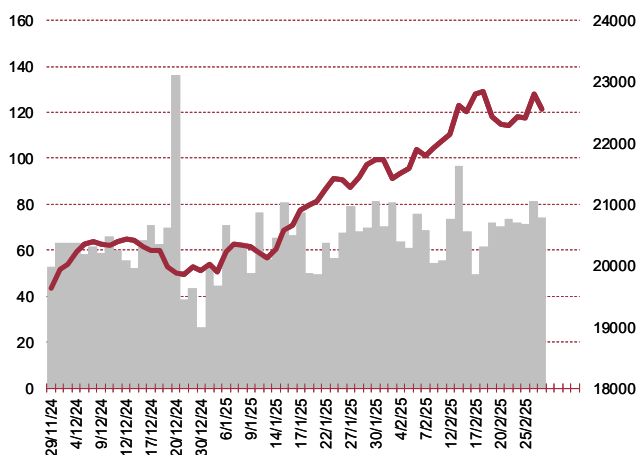
S&P500



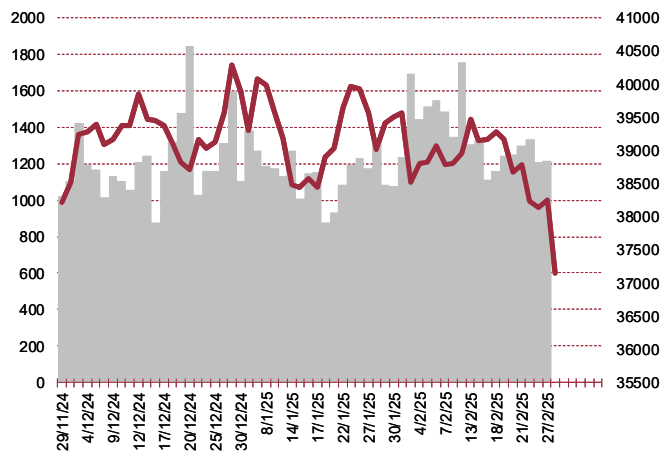
NASDAQ



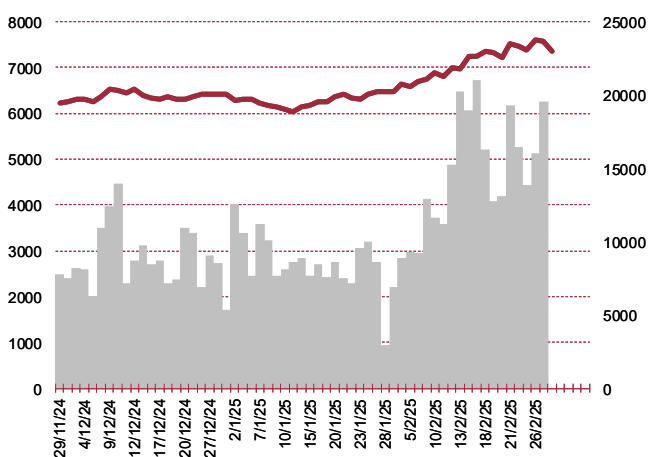
DAX



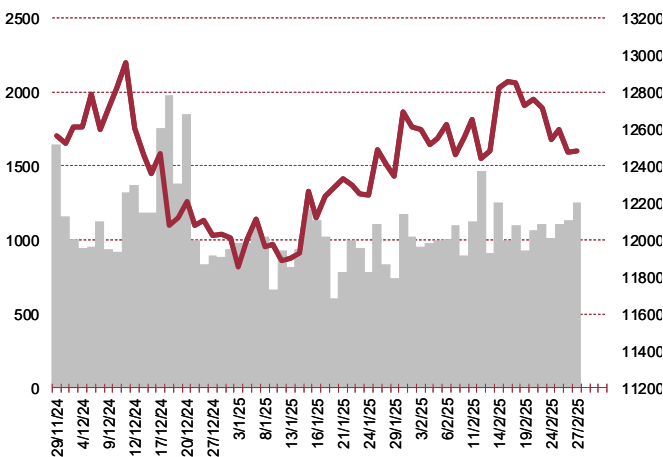
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	24 luty '25	25 luty '25	26 luty '25	27 luty '25	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.