

Raport dzienny

3 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 580	↓ -0,41%	7,9%	6,4%	4077/1017
WIG30	3 282	↓ -0,36%	8,0%	8,5%	4282/1068
mWIG40	6 821	↓ -0,55%	4,7%	9,1%	377/94
sWIG80	25 752	↓ -0,33%	5,0%	7,5%	33/8
WIG	91 996	↓ -0,42%	7,0%	12,0%	4506/1124
WIGBANKI	14 708	↓ -1,15%	7,1%	14,3%	1629/406

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 955	↑ 1,59%	-0,67%	-1,58%	15,91%
NASDAQ	18 847	↑ 1,63%	-2,81%	-3,25%	15,81%
DAX	22 551	↑ 0,00%	5,24%	12,66%	27,16%
NIKKEI 225	37 785	↑ 1,70%	-1,91%	-3,73%	-5,33%
HANG SENG	22 944	↑ 0,01%	13,49%	16,19%	38,31%
BOVESPA	122 799	↓ -1,60%	-2,18%	-3,96%	-4,14%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 358,0	↓ -0,34%	3,4%	3,9%	10,2%
Ropa (USD/bbl)	73,0	↑ 0,21%	-2,9%	0,4%	-4,6%
Srebro (USD/OZ)	31,2	↑ 0,28%	-0,8%	0,7%	31,3%
Złoto (USD/OZ)	2 865,5	↑ 0,27%	1,7%	8,2%	37,6%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0073	↓ -0,85%	-2,7%	-1,7%	0,7%
EUR/PLN	4,1704	↓ -0,56%	-1,5%	-2,8%	-3,5%
EUR/USD	1,0407	↑ 0,31%	1,2%	-1,2%	-4,2%
USD/JPY	150,45	↓ -0,12%	-2,7%	0,8%	0,0%

Informacje ze spółek

Wasko Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Betacom Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Comarch Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Remak Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Azoty, Police Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej

Amrest Program odkupu akcji własnych

Synektik Umowa z Centrum Onkologii w Bydgoszczy

Elektrotim Umowa z ENEA Operator

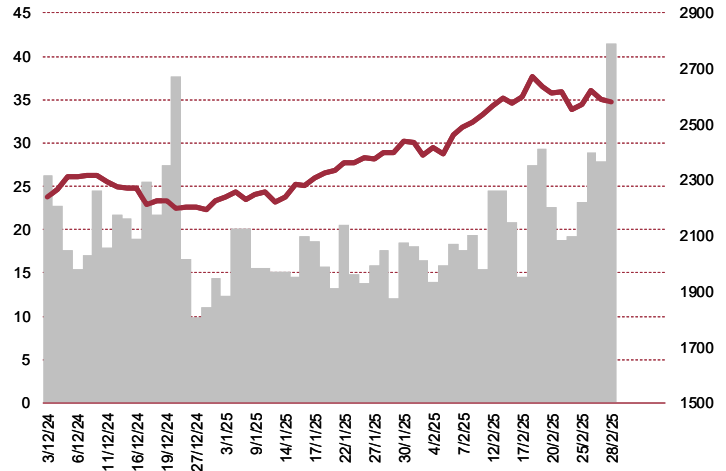
Atrem Umowa z Energa-Operator

Torpol Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK

PKP Cargo Zgoda na wydłużenie terminu złożenia planu restrukturyzacyjnego

Rainbow Tours Przychody w styczniu 2025r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,06%	5,27%	5,54%	5,80%
Niemcy	2,35%	2,02%	2,04%	2,17%	2,41%
USA	4,29%	4,13%	3,99%	4,02%	4,21%
Japonia	0,34%	0,61%	0,81%	1,01%	1,38%

Wygrani/Przegranani

		1D		1D
DINOPL	495,60	↑ 4,82%	KRUK	409,20 ↓ -5,71%
CDPROJEKT	221,60	↑ 1,65%	KGHM	129,45 ↓ -2,04%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
BUDIMEX	543,50	↑ 0,37%	14,5%	8,2%	335/83
ALIOR	95,06	↓ -1,59%	3,2%	8,2%	332/82
DINOPL	495,60	↑ 4,82%	10,4%	5,8%	236/58
PKOBP	69,10	↓ -1,14%	5,1%	3,9%	158/39

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
SYGNITY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
LABOPRINT	Zakończenie zapisów na akcje w wezwaniu po cenie 15,50 PLN

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:00	Indeks PMI dla przemysłu (luty)	PL	49,0 48,8
9:55	Indeks PMI dla przemysłu (luty)	GER	46,1 45,0
10:00	Indeks PMI dla przemysłu (luty)	EU	47,3 46,6
11:00	Inflacja HICP (r/r)	EU	2,3% 2,5%
15:45	Indeks PMI dla przemysłu (luty)	US	51,6 51,2

Informacje ze spółek

Wasko

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	171,1	220,1	-22,2%	522,7	525,4	-0,5%
EBITDA	4,5	22,0	-79,5%	20,4	20,2	1,0%
EBIT	4,5	18,0	-75,0%	8,4	4,1	105,5%
Zysk netto	4,0	13,3	-70,1%	7,0	-1,4	-
Marże						
Marża EBITDA	2,6%	10,0%		3,9%	3,9%	
Marża EBIT	2,6%	8,2%		1,6%	0,8%	
Marża netto	2,3%	6,0%		1,3%	-0,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Betacom

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	26,6	62,9	-57,7%	148,9	173,7	-14,3%
EBITDA	2,1	2,1	-1,3%	5,2	6,8	-22,7%
EBIT	2,1	1,2	68,6%	2,5	3,1	-18,7%
Zysk netto	1,7	0,9	103,3%	2,4	2,1	12,2%
Marże						
Marża EBITDA	8,0%	3,4%		3,5%	3,9%	
Marża EBIT	7,8%	2,0%		1,7%	1,8%	
Marża netto	6,5%	1,4%		1,6%	1,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comarch

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	609,1	540,5	12,7%	1 916,4	1 816,5	5,5%
EBITDA	62,5	47,0	33,0%	202,0	198,2	1,9%
EBIT	36,7	22,2	65,1%	101,1	102,5	-1,4%
Zysk netto	12,1	22,6	-46,4%	57,6	104,8	-45,1%
Marże						
Marża EBITDA	10,3%	8,7%		10,5%	10,9%	
Marża EBIT	6,0%	4,1%		5,3%	5,6%	
Marża netto	2,0%	4,2%		3,0%	5,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Remak
Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	71,8	70,4	2,0%	237,4	209,8	13,2%
EBITDA		3,5			10,9	
EBIT		2,7			6,2	
Zysk netto	4,5	4,0	12,1%	5,0	5,4	-7,5%
Marże						
Marża EBITDA		5,0%			5,2%	
Marża EBIT		3,8%			2,9%	
Marża netto	6,2%	5,7%		2,1%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Azoty, Police
Wydłużenie okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej

Okres obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez Grupę Azoty Polyolefins z instytucjami finansowymi w ramach finansowania projektu „Polimery Police” został wydłużony do 31 marca 2025 roku. W związku z tym wniesienie przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Zakłady Chemiczne "Police" pozostałej kwoty pożyczki wspierającej do spółki zależnej, do górnego limitu 105 mln EUR, nastąpi najpóźniej do 31 marca 2025 roku.

Amrest
Program odkupu akcji własnych

AmRest rozpoczyna program odkupu akcji własnych, który potrwa od 3 marca 2025 roku do 2 marca 2026 roku. Celem programu jest pokrycie rozliczenia planów wynagrodzeń dla kadry zarządzającej i pracowników. Maksymalna kwota inwestycji wynosi 13 mln EUR, a liczba nabytych akcji nie przekroczy 10% kapitału zakładowego spółki. Program będzie realizowany zgodnie z obowiązującymi regulacjami, a jego zarządzanie powierzono Banco Santander S.A. Nabycia mogą być dokonywane na Hiszpańskiej Giełdzie Papierów Wartościowych lub na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Synektik
Umowa z Centrum Onkologii w Bydgoszczy

Synektik zawarł umowę z Centrum Onkologii w Bydgoszczy na bieżące dostawy zużywalnych materiałów i akcesoriów dla systemu DaVinci przez 12 miesięcy za maksymalnie 22,6 mln PLN netto.

Elektrotim
Umowa z ENEA Operator

Elektrotim ma umowę z ENEA Operator na przebudowę stacji 110/15kV na terenie OD Szczecin za 22,9 mln PLN netto. Umowa zostanie zrealizowana w terminie nie dłuższym niż 18 miesięcy od daty zawarcia umowy.

Atrem
Umowa z Energa-Operator

Atrem zawarł umowę z Energa-Operator na wykonanie zadania pn. Przebudowa stacji transformatorowej 110/15 kV GPZ Białogard. Wynagrodzenie wynosi ok. 44 mln PLN brutto. Termin zakończenia robót wynosi 27 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

Torpol
Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK

Oferta Torpolu złożona w ramach przetargu na wykonanie robót budowlanych w ramach zadania pn. "Rozbudowa infrastruktury kolejowej linii kolejowej nr 406 oraz budowa węzła/bocznicy kolejowego "Port Police" została wybrana przez PKP PLK jako najkorzystniejsza. Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi ok. 201,5 mln PLN brutto. Termin realizacji inwestycji został określony na 31 miesięcy od daty rozpoczęcia.

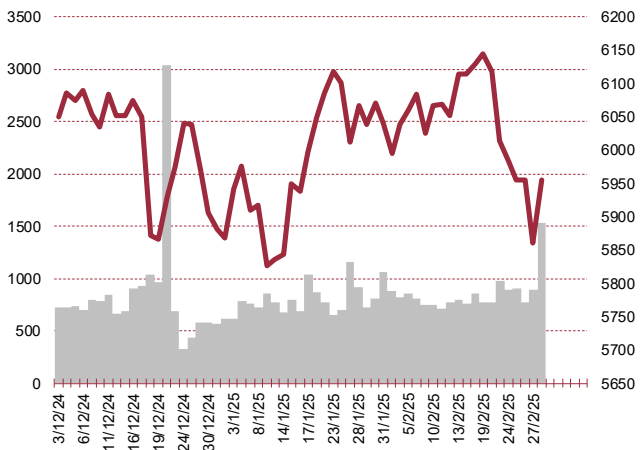
PKP Cargo**Zgoda na wydłużenie terminu złożenia planu restrukturyzacyjnego**

Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo uzyskał zgodę Sędziego-Komisarza na przedłużenie terminu na złożenie planu restrukturyzacyjnego do końca czerwca 2025 roku. PKP Cargo argumentowało, że aktualny stan prac nad planem restrukturyzacyjnym jest zaawansowany, jednak sporządzenie dokumentu zawierającego wszystkie wymagane elementy - w terminie do 28.02.2025 r. - nie jest możliwe.

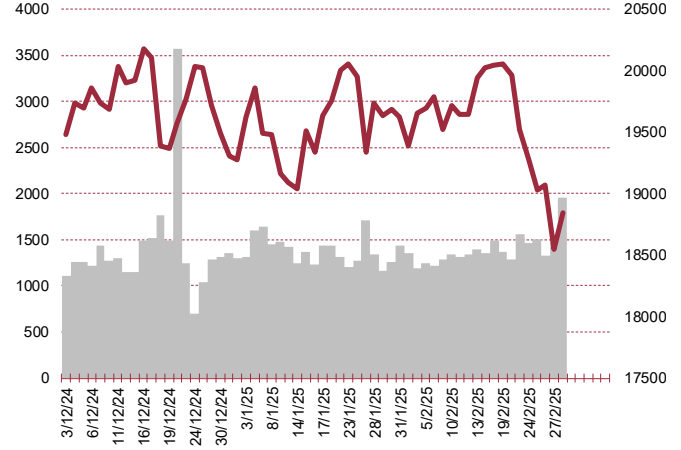
Rainbow Tours**Przychody w styczniu 2025r.**

Spółka poinformowała, że w styczniu 2025 roku szacowane jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 300,9 mln PLN, co oznacza wzrost o około 14,0% w porównaniu do 263,9 mln PLN w tym samym miesiącu 2024 roku. Dodatkowo, skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej Rainbow Tours za styczeń 2025 roku szacowane są na 301,8 mln PLN, co stanowi wzrost o około 13,9% w porównaniu do 264,9 mln PLN w styczniu 2024 roku.

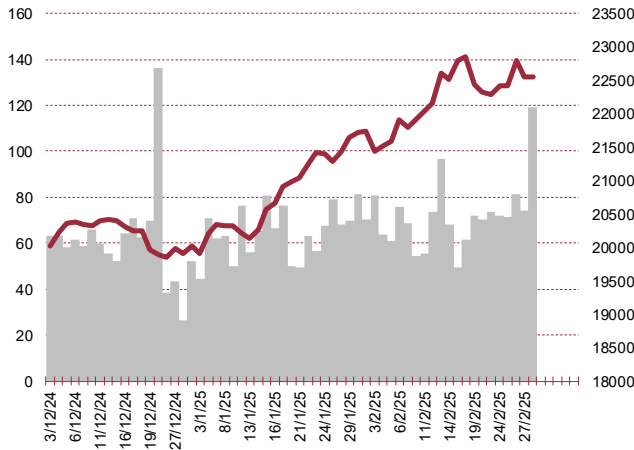
S&P500



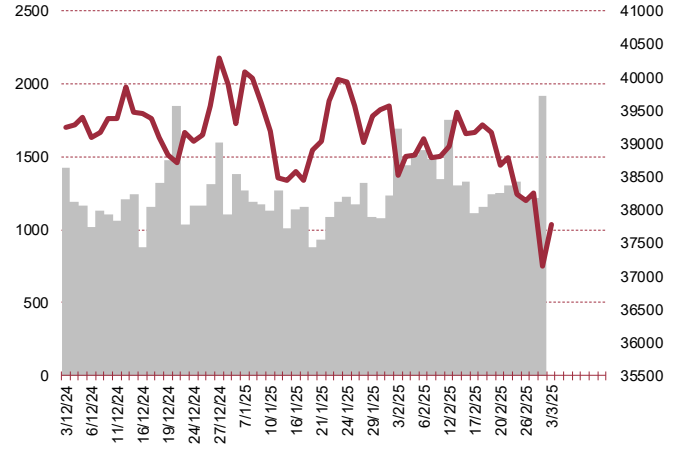
NASDAQ



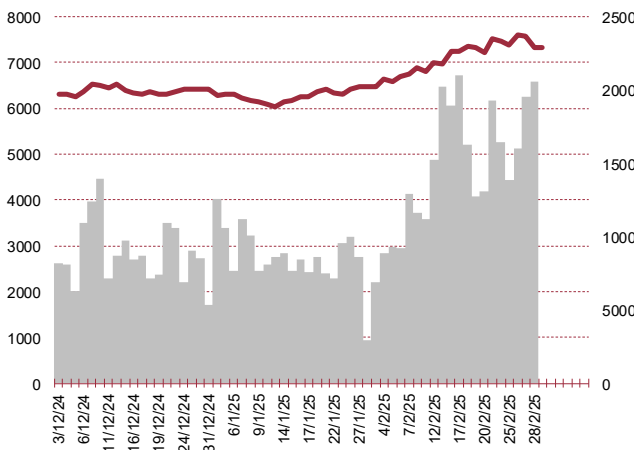
DAX



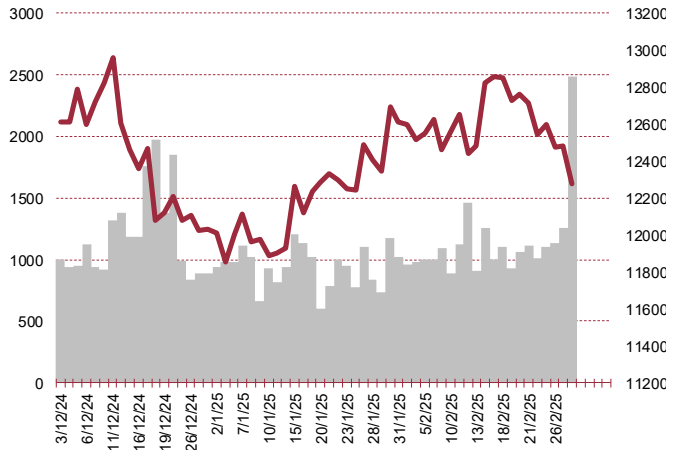
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	3 marca '25	4 marca '25	5 marca '25	6 marca '25	7 marca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Inflacja PPI (EU), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ASSEC OBS	ALIOR			PHN, ING BSK
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	10 marca '25	11 marca '25	12 marca '25	13 marca '25	14 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)	PKB (JP), Indeks instytutu ZEW (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu, Inflacja CPI (GER)(PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY	GAMEOPS, ALLEGRO, PKOBP, RYVU, BNPPPL, MOSTALZAB	STALEXPORT
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.