

Raport dzienny

10 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 643	↑ 0,14%	5,4%	12,4%	1579/409
WIG30	3 347	↑ 0,12%	4,9%	14,1%	1676/434
mWIG40	6 829	↑ 0,43%	0,8%	10,5%	225/58
sWIG80	25 984	↓ -0,12%	2,7%	9,2%	53/13
WIG	93 612	↑ 0,18%	4,1%	16,7%	1881/488
WIGBANKI	15 376	↑ 0,92%	8,2%	24,3%	711/184

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 770	↑ 0,55%	-4,88%	-4,39%	12,62%
NASDAQ	18 196	↑ 0,70%	-7,70%	-7,57%	13,12%
DAX	23 009	↓ -1,75%	5,01%	13,18%	29,16%
NIKKEI 225	37 028	↑ 0,38%	-4,57%	-5,94%	-6,70%
HANG SENG	23 814	↓ -1,72%	10,65%	17,25%	45,62%
BOVESPA	125 035	↑ 1,36%	-0,43%	-2,49%	-1,60%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 613,5	↓ -1,24%	2,2%	5,4%	11,3%
Ropa (USD/bbl)	70,1	↓ -0,34%	-7,0%	-1,9%	-7,7%
Srebro (USD/OZ)	32,5	↓ -0,07%	1,6%	1,4%	32,9%
Złoto (USD/OZ)	2 914,9	↑ 0,20%	0,4%	8,2%	33,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8548	↑ 0,12%	-5,0%	-4,9%	-1,7%
EUR/PLN	4,1775	↑ 0,10%	-0,1%	-1,9%	-2,5%
EUR/USD	1,0837	↑ 0,04%	5,1%	3,1%	-0,8%
USD/JPY	147,76	↓ -0,19%	-2,7%	-2,9%	0,6%

Informacje ze spółek

ING Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Apator Umowa na dostawy ZKB z Energa - Operator

JSW Redukcja CAPEX na 2025r.

JSW Rezygnacja członka Zarządu

KGHM Ekspertyzy dot. budowy kopalni soli w powiecie puckim

PGE Zawarcie umowy na budowę magazynu energii w Żarnowcu

Esotiq&Henderson Wstępne wyniki za luty

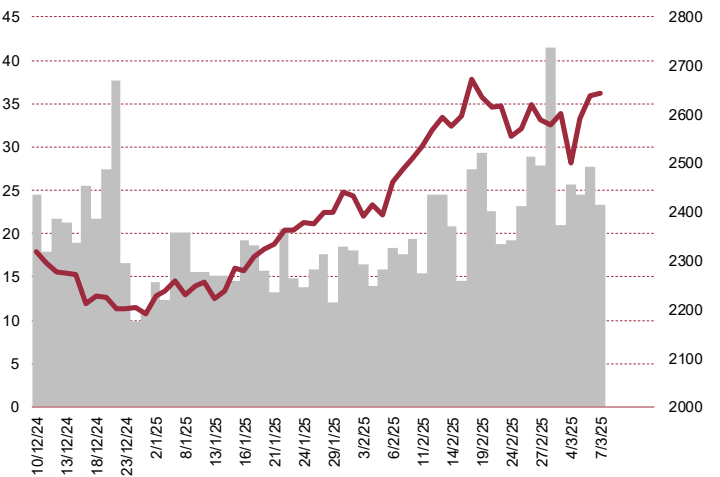
Trakcja Odwrócenie odpisu i rezerwa na koszty OPP

Auto Partner Przychody ze sprzedaży w lutym 2025 roku

Mirbud Wybór oferty na drogę krajowej nr 9

Pekabex Wielkość produkcji w lutym 2025 roku

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,16%	5,24%	5,68%	5,97%
Niemcy	2,21%	2,13%	2,25%	2,52%	2,83%
USA	4,30%	4,02%	4,00%	4,09%	4,30%
Japonia	0,36%	0,62%	0,85%	1,12%	1,52%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
MBANK	765,60	↑ 1,78%	PEPCO	16,88 ↓ -4,34%
PKOBP	73,00	↑ 1,39%	BUDIMEX	581,00 ↓ -2,19%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	73,00	↑ 1,39%	8,3%	5,9%	93/24
PEKAO	175,45	↑ 0,69%	6,7%	5,4%	84/22
PKNORLEN	64,46	↑ 0,40%	13,8%	5,2%	82/21
LPP	18280,00	↓ -1,19%	6,2%	5,0%	79/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
COGNOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

ING

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Wynik odsetkowy	4,4%	2 261,5	2 259,6	2 041,3	2 162,6	2 166,2
Wynik z prowizji	1,4%	564,6	582,4	571,0	576,0	556,7
Koszty działania	-5,3%	-934,4	-956,2	-978,1	-1 089,3	-986,8
Saldo rezerw	50,6%	-107,7	-348,2	-291,9	-196,2	-71,5
Zysk netto	3,0%	1 309,0	1 102,0	964,7	993,3	1 270,8

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Apator

Umowa na dostawy ZKB z Energa - Operator

Apator zawarł umowę na dostawę Zestawów Koncentratorowo-Bilansujących (ZKB) z Energa - Operator, na potrzeby kontynuacji projektu opomiarowania stacji elektroenergetycznej za 10,4 mln PLN. Terminy realizacji dostaw przypadają na przełom 2025 i 2026 r.

JSW

Redukcja CAPEX na 2025r.

Jastrzębska Spółka Węglowa zredukowała plan nakładów inwestycyjnych na 2025 rok o 1,2 mld PLN, w porównaniu do wartości planowanych w połowie 2024 roku. Dodano, że w ramach wdrożenia inicjatyw optymalizacyjnych oraz Planu Strategicznej Transformacji uzyskano ok. 80 mln PLN oszczędności w obszarze zakupów w drugim półroczu 2024 roku. Ponadto poinformowano, że uzyskano ok. 152 mln PLN oszczędności w obszarze zakupów w okresie styczeń-luty 2025 roku z kwoty 360 mln PLN, która jest założona na 2025 rok zgodnie z Planem Strategicznej Transformacji. Jak podano, rozpoczęto realizację szeregu inicjatyw mających na celu poprawę wykorzystania kompleksów ścianowych i doprowadzenie do wzrostu wolumenu wydobycia węgla koksowego.

JSW

Rezygnacja członka Zarządu

Jarosław Klucznik, zastępca prezesa zarządu ds. rozwoju JSW zrezygnował z pełnienia funkcji członka zarządu z dniem 7 marca. Przyczyny rezygnacji nie zostały podane.

KGHM

Ekspertyzy dot. budowy kopalni soli w powiecie puckim

Resort aktywów państwowych w odpowiedzi na interpelację poselską podał, że KGHM analizuje i prowadzi ekspertyzy dotyczące budowy kopalni soli potasowych w powiecie puckim. MAP powołuje się na informacje pozyskane z KGHM.

PGE

Zawarcie umowy na budowę magazynu energii w Żarnowcu

Grupa PGE, zawarła umowę z firmą LG Energy Solution Wrocław, której przedmiotem jest budowa Magazynu Energii Elektrycznej w Żarnowcu wraz z przyłączem do sieci elektroenergetycznej. Moc osiągalna magazynu w kierunku rozładowania wyniesie 262,2 MW, a w kierunku ładowania 269,4 MW. Pojemność nominalna magazynu wyniesie ok. 981 MWh a sprawność 85,2%. W ramach inwestycji oprócz budowy samych jednostek magazynujących wybudowane zostanie przyłącze elektroenergetyczne, łączące ze Stacją Elektroenergetyczną Żarnowiec. Wykonawca zobowiązuje się zaprojektować i zrealizować MEE w formule "pod klucz" do 30 kwietnia 2027 roku. Wartość umowy wynosi 1,264 mld PLN netto. Umowa zawiera też klauzulę waloryzacyjną, a maksymalna waloryzacja wynagrodzenia nie może przekroczyć 10 % wartości umowy.

Esotiq&Henderson

Wstępne wyniki za luty

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte w lutym 2025 r. przez Esotiq&Henderson wyniosły ponad 21 mln PLN i były wyższe o 19% od przychodów uzyskanych w lutym 2024 r. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w okresie 2 pierwszych miesięcy 2025 r. wyniosły około 47,7 mln PLN i były wyższe o ok 13 %, niż w tym samym okresie roku ubiegłego. Szacunkowa marża brutto na sprzedaży Grupy wyniosła 65% i była niższa o 1 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną w lutym roku poprzedniego. W ujęciu narastającym skonsolidowana marża ze sprzedaży w okresie styczeń - luty 2025 r. wyniosła około 63% i według szacunków była niższa o 1 p.p. w porównaniu z marżą osiągniętą w odpowiednim okresie roku ubiegłego.

Trakcja

Odwrócenie odpisu i rezerwa na koszty OPP

Trakcja odwróciła odpis aktualizujący wartość inwestycji w AB Kauno Tiltai w wysokości 6,7 mln PLN, co zwiększyło zysk brutto i wartość aktywów trwałych. Jednocześnie utworzono rezerwę na koszty Oddziału Produkcji Przemysłowej w kwocie 4,3 mln PLN, co obniżyło zysk brutto i podniosło wartość rezerw w bilansie. Zaktualizowane wstępne wyniki finansowe za 2024 rok wskazują na przychody ze sprzedaży w wysokości 1.034,2 mln PLN, zysk brutto ze sprzedaży 42,2 mln PLN, EBITDA 32,7 mln PLN i zysk brutto 15,7 mln PLN.

Auto Partner

Przychody ze sprzedaży w lutym 2025 roku

Przychody Grupy Auto Partner w lutym 2025 roku wyniosły 345,6 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,96% rok do roku. Narastająco za styczeń-luty 2025 roku przychody Grupy osiągnęły 696,8 mln PLN, rosnąc o 5,30% w porównaniu z analogicznym okresem 2024 roku.

Mirbud

Wybór oferty na drogę krajowej nr 9

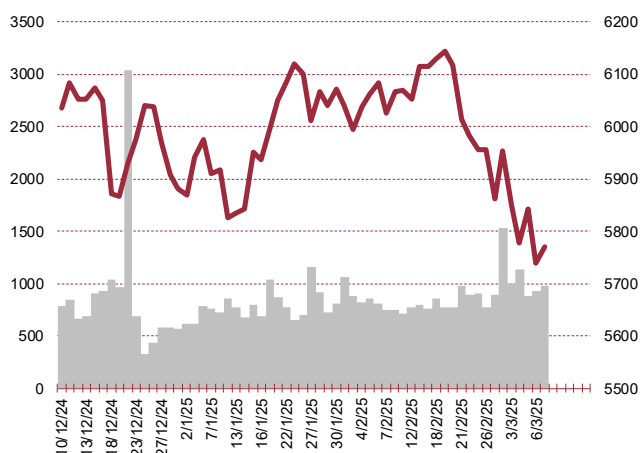
Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad wybrała ofertę Mirbud jako najkorzystniejszą w przetargu na projekt i rozbudowę drogi krajowej nr 9 na odcinku Skaryszew – początek obwodnicy Iłży. Wartość oferty wynosi 278,6 mln PLN brutto.

Pekabex

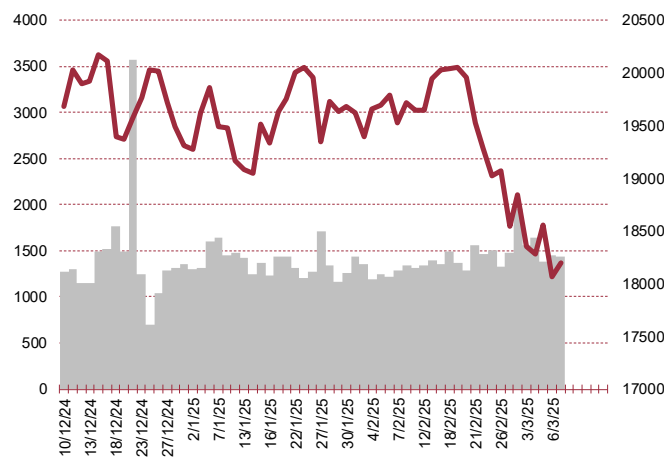
Wielkość produkcji w lutym 2025 roku

Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy kapitałowej Pekabex w lutym 2025 roku wyniosła 15.134 m³.

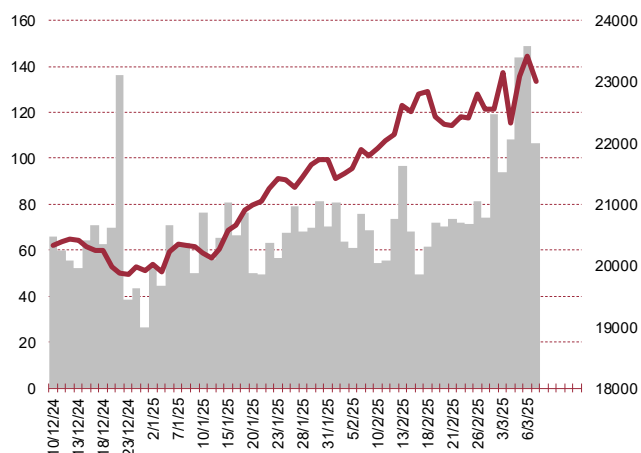
S&P500



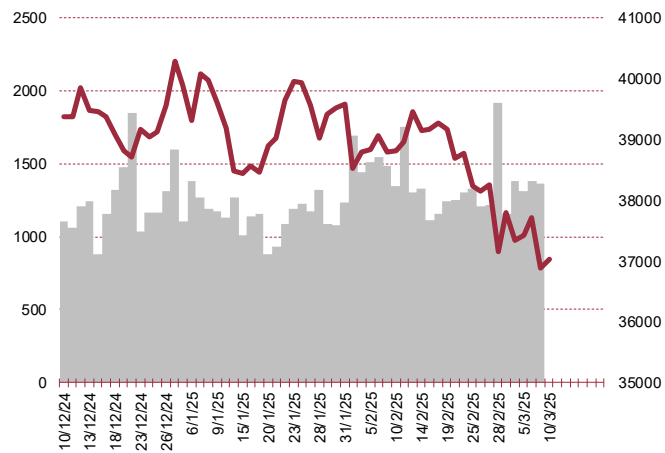
NASDAQ



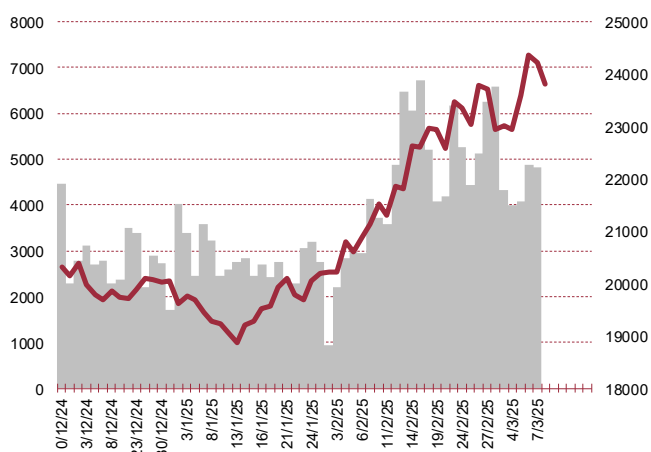
DAX



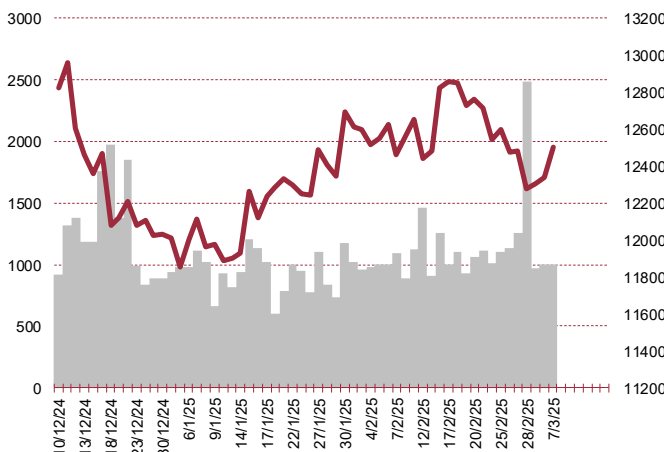
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 10 marca '25	Wtorek 11 marca '25	Środa 12 marca '25	Czwartek 13 marca '25	Piątek 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, EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 17 marca '25	Wtorek 18 marca '25	Środa 19 marca '25	Czwartek 20 marca '25	Piątek 21 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(US), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja producencka (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek		WAWEL, CYBERFOLKS, DOMDEV		ATAL	IFIRMA, SANOK, TORPOL, LOKUM, XTB, MARVIPOL
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 sprawdzają 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 stop 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 świadczyć, 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 konfliktach 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: Selenia FM, 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: Selenia 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. Pomiedzy 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 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 Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.