

Raport dzienny

11 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 590	↓ -2,00%	2,2%	9,3%	1497/387
WIG30	3 289	↓ -1,75%	1,7%	11,7%	1657/429
mWIG40	6 801	↓ -0,41%	-1,4%	11,9%	293/75
sWIG80	25 945	↓ -0,15%	2,1%	9,4%	59/15
WIG	92 203	↓ -1,50%	1,3%	14,7%	1870/484
WIGBANKI	14 908	↓ -3,04%	2,7%	18,2%	577/149

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 615	↓ -2,70%	-7,48%	-7,72%	9,70%
NASDAQ	17 468	↓ -4,00%	-11,07%	-12,81%	9,05%
DAX	22 621	↓ -1,69%	2,65%	10,89%	27,47%
NIKKEI 225	36 724	↓ -0,82%	-5,35%	-6,73%	-5,40%
HANG SENG	23 626	↓ -0,66%	10,95%	17,22%	42,43%
BOVESPA	124 519	↓ -0,41%	-1,58%	-3,92%	-1,27%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 528,5	↓ -0,88%	0,9%	3,4%	11,1%
Ropa (USD/bbl)	69,4	↑ 0,10%	-9,5%	-4,4%	-9,2%
Srebro (USD/OZ)	32,2	↑ 0,50%	0,9%	0,7%	31,6%
Złoto (USD/OZ)	2 897,8	↑ 0,41%	-0,3%	6,6%	32,9%

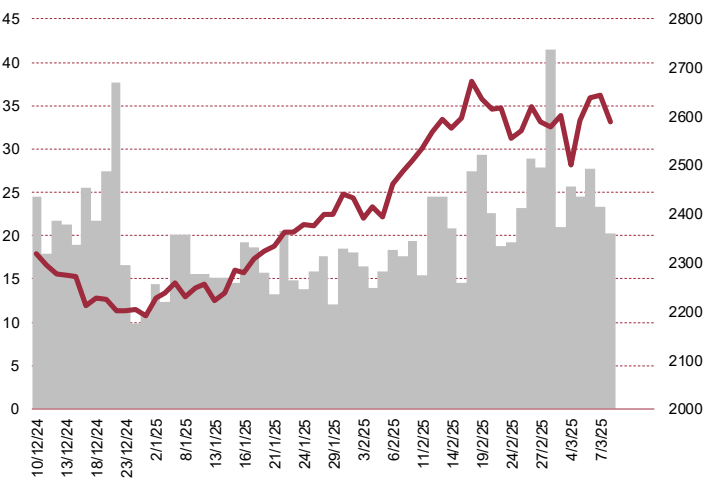
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8616	↓ -0,45%	-4,3%	-5,2%	-1,5%
EUR/PLN	4,1963	↓ -0,11%	0,5%	-1,7%	-2,0%
EUR/USD	1,0866	↑ 0,33%	5,0%	3,6%	-0,5%
USD/JPY	147,33	↑ 0,10%	-3,3%	-3,4%	0,3%

Informacje ze spółek

- Polenergia** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24
- MFO** Szacunkowe wyniki za 4Q'24
- Inter Cars** Wzrost przychodów grupy w pierwszych dwóch miesiącach 2025
- Budimex** Umowa na rozbudowę Nabrzeża Węglowego w Porcie Gdańsk
- Unibep** Najkorzystniejsza oferta Unihouse na budowę w Białymstoku
- Orlen** Użycie czeskich państwowych rezerw ropy
- Bloober Team** Umowa z Netflixem dot. produkcji gry "Projekt N"

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,15%	5,31%	5,66%	5,98%
Niemcy	2,19%	2,12%	2,25%	2,52%	2,84%
USA	4,28%	4,05%	3,88%	3,97%	4,21%
Japonia	0,31%	0,64%	0,88%	1,16%	1,58%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PEPCO	17,01	↑ 0,77%	ALIOR	96,10	↓ -3,95%
BUDIMEX	585,00	↑ 0,69%	SANTANDER	524,00	↓ -3,71%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	70,80	↓ -3,01%	3,3%	9,6%	143/37
PKNORLEN	64,80	↑ 0,53%	12,8%	6,5%	98/25
DINOPL	469,00	↓ -3,06%	0,9%	5,0%	74/19
PEKAO	169,00	↓ -3,68%	0,6%	4,8%	71/18

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
BOS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
GRODNO	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

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

Informacje ze spółek

Polenergia

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody		1 535,9			5 615,4	
EBITDA	97,3	127,9	-23,9%	642,1	547,6	17,3%
EBIT		80,3			381,2	
Skorygowany zysk netto	10,5	59,9	-82,5%	307,4	273,6	12,4%
Marże						
Marża EBITDA		8,3%			9,8%	
Marża EBIT		5,2%			6,8%	
Marża zysku netto		3,9%			4,9%	

Wg MSSF; mln PLN

MFO

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	148,4	146,1	1,6%	616,7	575,9	7,1%
EBITDA		0,8	-		8,7	-
EBIT	1,3	-1,4	-	13,8	0,0	32650,0%
Zysk netto	1,3	-9,1	-	7,2	-14,8	-
Marże						
Marża EBITDA		0,5%			1,5%	
Marża EBIT	0,9%	-0,9%		2,2%	0,0%	
Marża netto	0,9%	-6,2%		1,2%	-2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Inter Cars

Wzrost przychodów grupy w pierwszych dwóch miesiącach 2025

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Inter Cars w lutym 2025 wyniosły 1.460,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 2,6% r/r. W okresie styczeń-luty 2025 sprzedaż osiągnęła 3.004,1 mln PLN, co stanowi wzrost o 5,2% względem analogicznego okresu 2024. Sprzedaż zagranicznych spółek dystrybucyjnych wzrosła o 5,2% w lutym oraz o 7,1% w pierwszych dwóch miesiącach roku. Sprzedaż Inter Cars w Polsce spadła o 1,9% w lutym, jednak w okresie styczeń-luty wzrosła o 2,3%.

Budimex

Umowa na rozbudowę Nabrzeża Węglowego w Porcie Gdańsk

Budimex podpisał umowę z Zarządem Morskiego Portu Gdańsk na rozbudowę Nabrzeża Węglowego o długości 546 metrów. Projekt o wartości 127 mln PLN brutto obejmuje dwa etapy i ma zostać zrealizowany w ciągu 130 tygodni. Inwestycja zwiększy głębokość techniczną z 8 do 11,2 metra, co umożliwi obsługę statków o nośności do 35 tys. DWT i częściowo załadowanych jednostek do 100 tys. DWT. Modernizacja poprawi przepustowość i możliwości przeładunkowe portu.

Unibep

Najkorzystniejsza oferta Unihouse na budowę w Białymstoku

Miasto Białystok wybrało jako najkorzystniejszą ofertę spółki zależnej od Unibep - Unihouse na zaprojektowanie i budowę żłobka w technologii modułowej przy ul. Depowej. Wartość oferty wynosi około 13,4 mln PLN netto, a kryteria oceny obejmowały cenę (60%), okres gwarancji (10%) i doświadczenie kadry (30%). Inwestycja ma zostać zrealizowana w ciągu 12 miesięcy od podpisania umowy. Jeśli nie

wpłyną odwołania, umowa na realizację zostanie zawarta.

Orlen

Użycie czeskich państwowych rezerw ropy

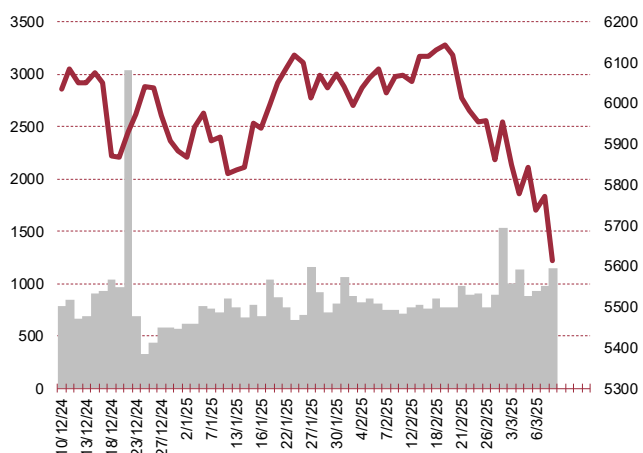
Orlen Unipetrol rozpoczął korzystanie z czeskich rezerw państwowych po wstrzymaniu dostaw rosyjskiej ropy rurociągiem „Przyjaźń” od 4 marca. Czeski rząd udostępnił spółce 330 tys. ton surowca, co wystarczy na ponad miesiąc działalności rafinerii. Rafinerie w Litvinovie i Kralupach działają bez zakłóceń. Litvinov nadal przetwarza ropę z Rosji, natomiast Kralupy są zaopatrywane z niemieckiego rurociągu IKL. Orlen Unipetrol zapewnia, że jest technologicznie przygotowany na inne mieszanki ropy.

Bloober Team

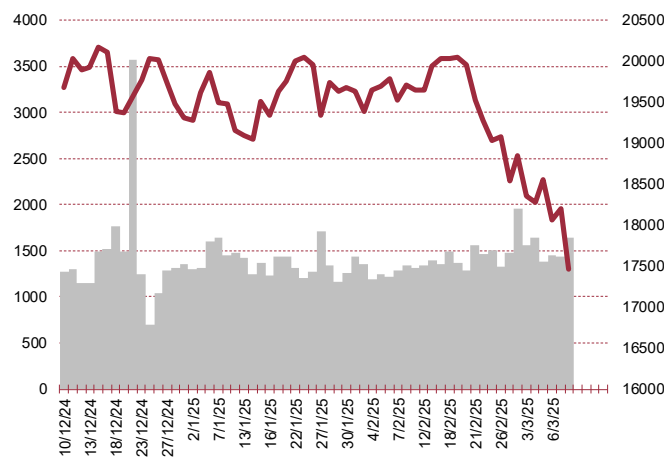
Umowa z Netflixem dot. produkcji gry "Projekt N"

Bloober Team zawarł umowę produkcyjno-wydawniczą ze spółką Netflix Worldwide Entertainment, dotyczącą produkcji gry na platformę Netflix, pod nazwą kodową Projekt N. Netflix będzie właścicielem oraz wydawcą gry. Jak podano, zawarcie umowy stanowi realizację planu strategicznego Bloober Team na lata 2023-2027.

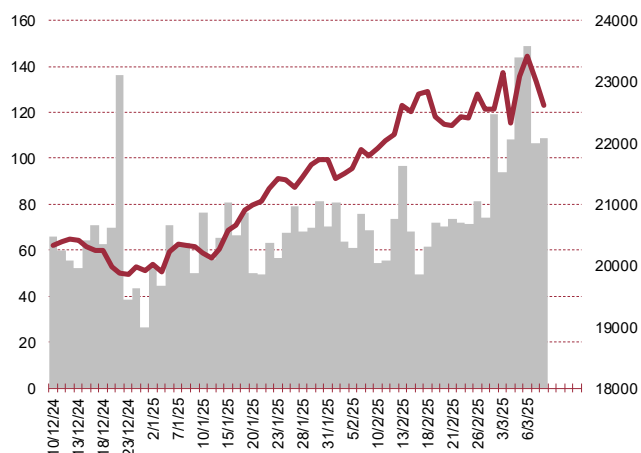
S&P500



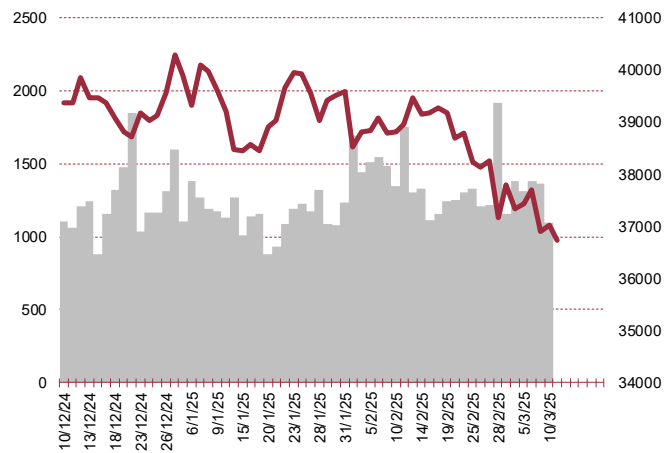
NASDAQ



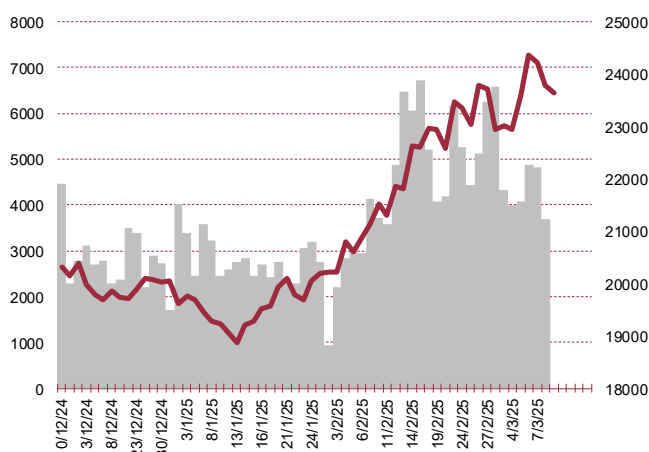
DAX



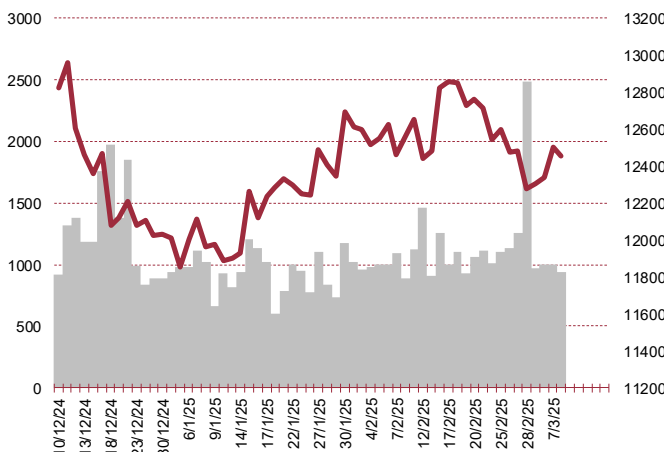
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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, EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	17 marca '25	18 marca '25	19 marca '25	20 marca '25	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 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 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. 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 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.