

Raport dzienny

14 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 683	↑ 2,14%	4,2%	11,2%	2129/551
WIG30	3 399	↑ 1,97%	3,7%	13,3%	2263/585
mWIG40	6 917	↑ 0,46%	1,4%	11,7%	240/62
sWIG80	26 350	↑ 0,91%	3,4%	9,2%	75/19
WIG	94 955	↑ 1,63%	3,5%	16,1%	2464/637
WIGBANKI	15 589	↑ 2,08%	6,0%	20,4%	747/193

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 522	↓ -1,39%	-9,70%	-8,75%	7,20%
NASDAQ	17 303	↓ -1,96%	-13,60%	-13,17%	7,28%
DAX	22 567	↓ -0,48%	0,24%	10,59%	25,78%
NIKKEI 225	37 103	↑ 0,85%	-5,23%	-6,00%	-4,39%
HANG SENG	23 995	↑ 2,27%	6,07%	20,15%	41,46%
BOVESPA	125 637	↑ 1,43%	-2,01%	0,82%	-1,61%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 783,5	↑ 0,14%	3,1%	8,1%	9,6%
Ropa (USD/bbl)	70,3	↑ 0,64%	-5,5%	-4,3%	-10,1%
Srebro (USD/OZ)	33,9	↑ 0,61%	5,5%	10,8%	36,4%
Złoto (USD/OZ)	2 982,6	↑ 0,10%	3,5%	12,6%	38,1%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8628	↑ 0,15%	-2,8%	-4,6%	-2,0%
EUR/PLN	4,1865	↔ 0,00%	0,5%	-1,7%	-2,5%
EUR/USD	1,0838	↓ -0,16%	3,3%	3,1%	-0,4%
USD/JPY	148,57	↑ 0,64%	-2,5%	-3,6%	0,2%

Informacje ze spółek

Mennica Polska Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Banki Zalecenia dotyczące polityki dywidendowej

Mo-BRUK Zamknięcie oddziału w Wałbrzychu na skutek wyroku NSA

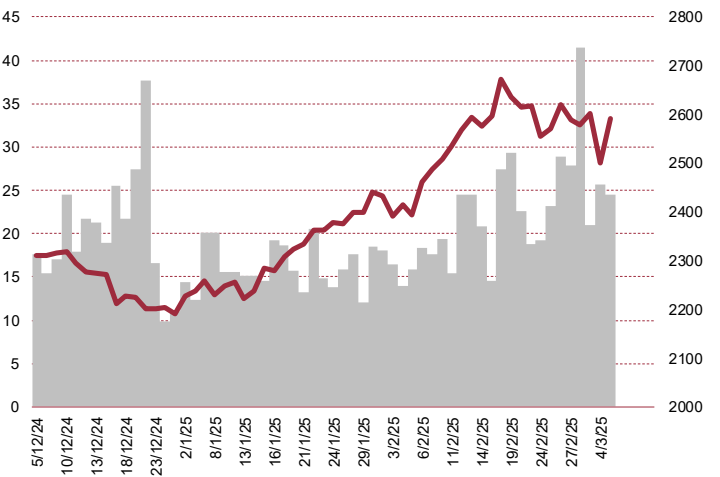
XTPL Umowa na dystrybucję z Surface Mount Technology

JSW Zgoda RN na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

PCF Group Umowa produkcyjna z Sony Interactive Entertainment

Vivid Games Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2025 r.

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,20%	5,29%	5,64%	5,98%
Niemcy	2,23%	2,11%	2,23%	2,52%	2,88%
USA	4,30%	4,07%	3,96%	4,03%	4,27%
Japonia	0,35%	0,62%	0,86%	1,16%	1,55%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
ALLEGRO	32,38	↑ 13,61%	KRUK	391,60	↓ -0,61%
JSW	27,55	↑ 7,49%	PEPCO	17,05	↓ -0,50%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	32,38	↑ 13,61%	4,7%	7,6%	162/41
PKOBP	74,02	↑ 3,32%	5,4%	7,4%	157/40
PKNORLEN	66,63	↑ 0,70%	15,7%	4,8%	102/26
PEKAO	176,35	↑ 1,47%	2,3%	4,3%	90/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
POLIMEXMS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie		Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL	5,3%	5,3%
15:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US	63,1	64,7

Informacje ze spółek

Mennica Polska

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	354,0	413,7	-14,4%	1 388,9	1 233,2	12,6%
EBITDA	13,9	70,1	-80,2%	123,9	130,6	-5,2%
EBIT	8,1	65,0	-87,5%	102,0	110,6	-7,7%
Zysk netto a.j.d.	9,4	39,1	-75,9%	77,9	91,5	-14,9%
Marże						
Marża EBITDA	3,9%	16,9%		8,9%	10,6%	
Marża EBIT	2,3%	15,7%		7,3%	9,0%	
Marża zysku netto	2,7%	9,5%		5,6%	7,4%	

Wg MSSF; mln PLN

Banki

Zalecenia dotyczące polityki dywidendowej

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) opublikowała indywidualne zalecenia dotyczące polityki dywidendowej dla wybranych banków komercyjnych na 2025 rok. Poniżej przedstawiono decyzje dotyczące wypłat dywidend:

Bank Pekao Możliwość wypłaty dywidendy do 75% zysku za 2024 rok. Maksymalna kwota nie może przekroczyć zysku rocznego pomniejszonego o środki zaliczone do funduszy własnych. Zarząd nie podjął jeszcze decyzji w sprawie podziału zysku.

Alior Bank Zalecenie niewypłacania dywidendy powyżej 50% zysku za 2024 rok. Maksymalna kwota nie może przekroczyć zysku rocznego pomniejszonego o środki włączone do funduszy własnych. Decyzja ostateczna zostanie podjęta po ocenie Rady Nadzorczej.

Santander Bank Polska Spełnia wymogi do wypłaty dywidendy do 75% zysku za 2024 rok. KNF zaleciła ograniczenie ryzyka i niepodejmowanie działań mogących obniżyć fundusze własne.

mBank Możliwość wypłaty dywidendy do 75% zysku za 2024 rok, przy czym maksymalna kwota nie może przekroczyć zysku rocznego pomniejszonego o środki włączone do funduszy własnych. Zarząd rekomendował brak wypłaty dywidendy.

Bank Handlowy Bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy do 75% zysku za 2024 rok. KNF zaleciła ograniczenie ryzyka i konsultacje przed ewentualnym wykupem akcji własnych lub wypłatą dywidendy z zysków z lat ubiegłych.

Mo-BRUK

Zamknięcie oddziału w Wałbrzychu na skutek wyroku NSA

Naczelny Sąd Administracyjny rozpatrzył skargę kasacyjną Mo-BRUK na wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu dot. cofnięcia bez odszkodowania decyzji Wojewody Dolnośląskiego, którą udzielono pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie instalacji zlokalizowanych w Wałbrzychu przy ul. Górniczej 1 i 4. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił skargę kasacyjną Mo-BRUK, a wyrok jest prawomocny. W konsekwencji oddział w Wałbrzychu zostanie zamknięty, a działalność produkcyjna zostanie przeniesiona do lokalizacji w Karsach. Oddział w Wałbrzychu "Zakład Recyklingu Odpadów" zajmuje się produkcją paliw alternatywnych RDF. Całkowita wartość przychodów tego oddziału za ostatnie 4 publikowane kwartały wynosi ok. 2,8% wartości całkowitych przychodów Mo-BRUK w tym okresie. Wynik EBITDA oddziału wynosi ok. 2,0% wartości skonsolidowanego wyniku EBITDA Mo-BRUK w tożsamym okresie.

XTPL

Umowa na dystrybucję z Surface Mount Technology

XTPL podpisał umowę niewyłączną na dystrybucję rozwiązań technologicznych z Surface Mount

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Technology na terenie Hiszpanii, Portugalii, Meksyku, Włoch i Francji. Współpraca ma na celu wsparcie XTPL w dotarciu do nowych klientów akademickich i przemysłowych, znalezieniu szerszych zastosowań dla technologii i produktów XTPL oraz będzie skupiać się na wprowadzaniu rozwiązań z obszaru montażu mikroelektroniki, półprzewodników, a także tuszów i materiałów eksploatacyjnych. Surface Mount Technology to firma dostarczająca na terenie południowej Europy i w Ameryce Środkowej materiały i urządzenia do celów badawczych oraz produkcyjnych do uczelni oraz branż takich jak półprzewodnikowa czy mikroelektroniczna.

JSW

Zgoda RN na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych FIZ

Rada Nadzorcza JSW pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu i udzieliła zgody na umorzenie Certyfikatów Inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego serii D o łącznej szacowanej kwocie ok. 300 mln PLN. Po dokonaniu umorzenia FIZ wartość inwestycji w portfel aktywów FIZ wg wyceny z 21 lutego 2025 r. po dniu umorzenia szacuje się na kwotę około 2,17 mld PLN.

PCF Group

Umowa produkcyjna z Sony Interactive Entertainment

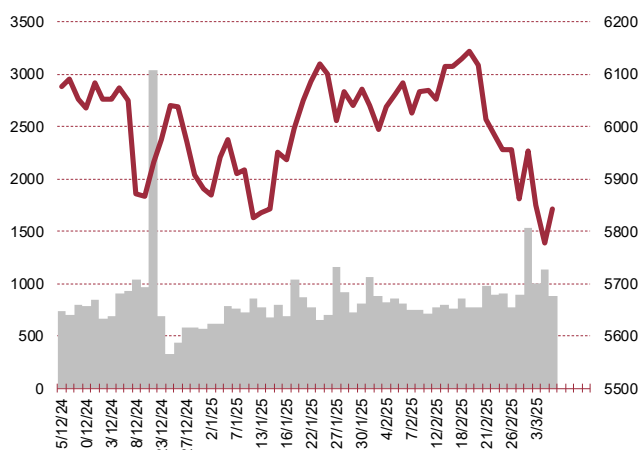
PCF Group zawarła z Sony Interactive Entertainment umowę produkcyjną dotyczącą współpracy w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta. Gra oparta jest o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy. Umowa produkcyjna przewiduje, że prace nad produktem będą prowadzone w tzw. modelu work-for-hire, czyli pracy wykonywanej przez spółkę jako dewelopera na zlecenie i na rzecz wydawcy, w zamian za co spółka będzie otrzymywała od wydawcy uzgodnione wynagrodzenie. Prace zostaną podzielone na etapy.

Vivid Games

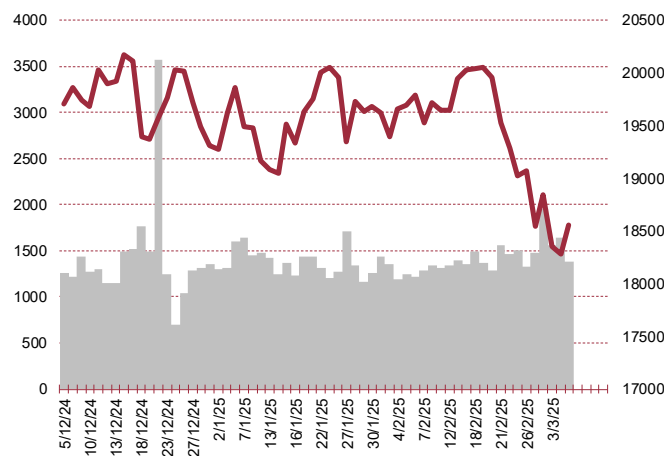
Szacunkowe wyniki finansowe za luty 2025 r.

Vivid Games dokonał szacunkowego ustalenia wstępnych wyników finansowych za luty 2025. Przychody ze sprzedaży za luty 2025 roku spodziewane są na poziomie 0.96 mln PLN. Wynik brutto na poziomie - 0.01 mln PLN, wynik netto na poziomie -0.01 mln PLN. Narastająco za dwa miesiące 2025 roku, Emitent spodziewa się następujących wyników: przychody ze sprzedaży na poziomie 2.04 mln PLN, wynik brutto na poziomie 0.04 mln PLN, wynik netto na poziomie 0.04 mln PLN i EBITDA na poziomie 0.46 mln PLN.

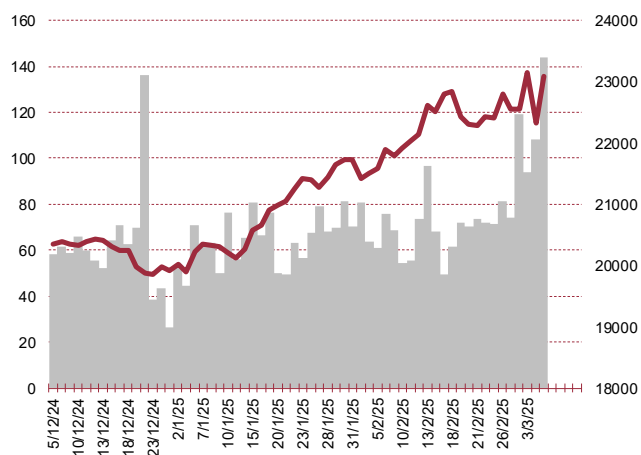
S&P500



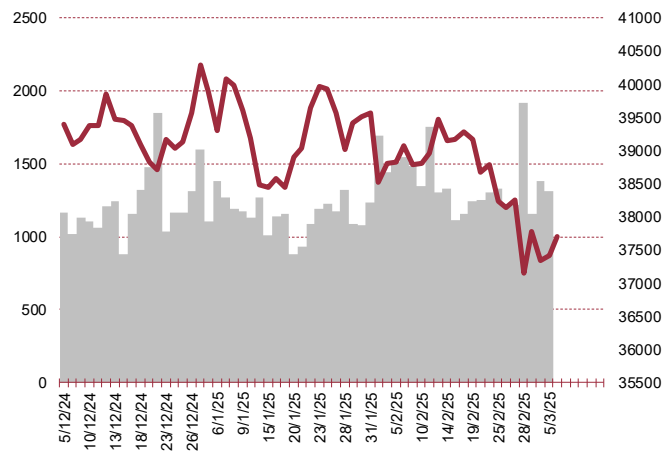
NASDAQ



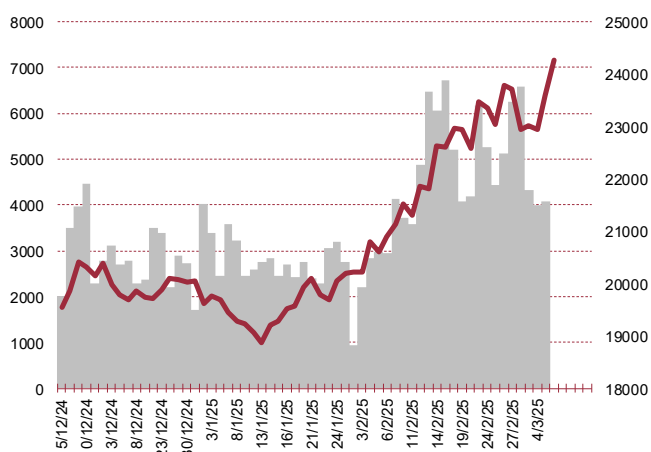
DAX



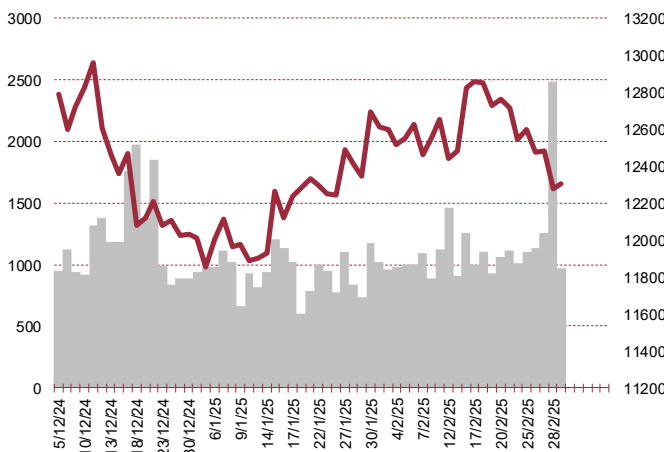
NIKKEI 225



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 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: 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.