

Raport dzienny

20 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 779	↓ -0,70%	6,3%	18,7%	1722/448
WIG30	3 531	↓ -0,44%	6,2%	21,4%	1889/491
mWIG40	7 223	↑ 0,39%	4,8%	18,9%	275/71
sWIG80	26 945	↑ 0,78%	5,9%	13,4%	69/18
WIG	98 439	↓ -0,34%	5,9%	23,5%	2087/543
WIGBANKI	16 504	↓ -1,00%	9,7%	28,9%	874/227

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 675	↑ 1,08%	-7,23%	-4,31%	8,63%
NASDAQ	17 751	↑ 1,41%	-11,08%	-9,31%	8,44%
DAX	23 288	↓ -0,40%	4,36%	17,12%	29,27%
NIKKEI 225	37 752	↓ -0,25%	-2,64%	-2,45%	-7,51%
HANG SENG	24 261	↓ -2,06%	7,46%	23,03%	46,66%
BOVESPA	132 508	↑ 0,79%	3,85%	8,52%	2,62%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 987,5	↑ 0,84%	5,5%	12,4%	11,3%
Ropa (USD/bbl)	71,2	↑ 0,65%	-6,3%	-0,9%	-9,7%
Srebro (USD/OZ)	33,8	↑ 0,10%	2,6%	14,6%	32,2%
Złoto (USD/OZ)	3 049,8	↑ 0,07%	3,8%	16,3%	39,5%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8432	↑ 0,13%	-3,0%	-6,0%	-2,6%
EUR/PLN	4,1855	↓ 0,00%	0,6%	-1,8%	-2,9%
EUR/USD	1,0891	↓ -0,11%	3,7%	4,4%	-0,3%
USD/JPY	148,35	↓ -0,23%	-0,9%	-5,1%	-1,9%

Informacje ze spółek

Atal Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Tauron Szacunkowe wyniki za 4Q'24

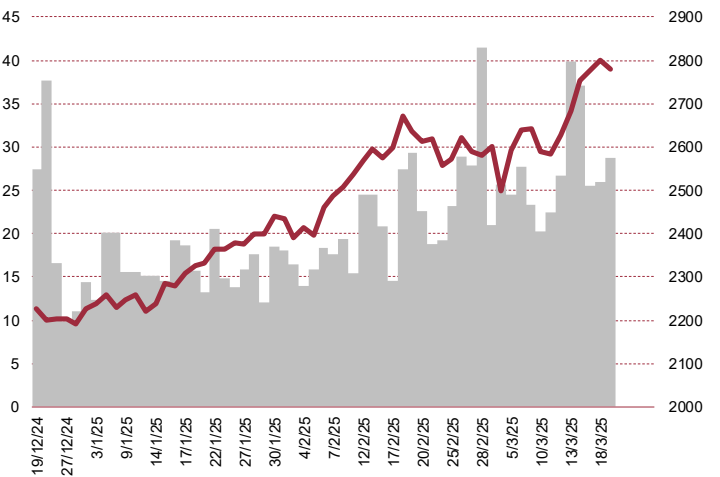
Marvipol Development Zatwierdzenie przez KNF prospektu dot. emisji obligacji

Sygnity Współpraca z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej

Polimex-Mostostal Ugoda częściowa z Kogeneracją dotycząca wynagrodzenia

Bank Pekao Emisja podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,08%	5,18%	5,51%	5,87%
Niemcy	2,15%	2,08%	2,18%	2,46%	2,81%
USA	4,28%	4,13%	4,04%	4,07%	4,28%
Japonia	0,33%	0,60%	0,82%	1,11%	1,51%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
PGE	7,85	↑ 0,62%	ORANGEPL	8,83 ↓ -2,56%
CDPROJEKT	218,20	↑ 0,46%	PEKAO	182,85 ↓ -1,85%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	79,30	↓ -0,92%	11,0%	6,6%	113/29
PEKAO	182,85	↓ -1,85%	3,3%	6,0%	103/26
PKNORLEN	68,26	↓ -0,20%	13,5%	5,9%	102/26
ALLEGRO	31,07	↓ -1,29%	6,6%	4,6%	79/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ABPL	Zwyczajne walne zgromadzenie
PBG	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (m/m)	PL 0,1%	2,3%
10:00	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	PL 2,3%	4,3%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL 8,7%	9,2%
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 225 tys.	220 tys.
15:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 3,94 mln	4,08 mln

Informacje ze spółek

Atal

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	271,4	639,4	-57,6%	1 486,9	1 500,5	-0,9%
EBITDA	40,7	170,6	-76,2%	335,4	405,1	-17,2%
EBIT	39,5	169,6	-76,7%	331,1	401,6	-17,6%
Zysk netto	40,7	145,3	-72,0%	295,4	341,2	-13,4%
Marże						
Marża EBITDA	15,0%	26,7%		22,6%	27,0%	
Marża EBIT	14,6%	26,5%		22,3%	26,8%	
Marża netto	15,0%	22,7%		19,9%	22,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Tauron

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	9 467	10 215	-7,3%	35 399	42 657	-17,0%
EBITDA	1 457	674	116,2%	6 469	6 145	5,3%
EBIT	939	-431	-	2 650	3 394	-21,9%
Zysk netto	467	-585	-	589	1 678	-64,9%
Marże						
Marża EBITDA	15,4%	6,6%		18,3%	14,4%	
Marża EBIT	9,9%	-4,2%		7,5%	8,0%	
Marża zysku netto	4,9%	-5,7%		1,7%	3,9%	

Wg MSSF; mln PLN

Marvipol Development **Zatwierdzenie przez KNF prospektu dot. emisji obligacji**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt Marvipol Development sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach Czwartego Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300 mln PLN.

Sygnity

Współpraca z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej

Sygnity zawarło kolejną umowę z Ministerstwem Rodziny, Pracy i Polityki Społecznej na usługi dotyczące Oprogramowania Adopcja, zwiększając łączną wartość umów od grudnia 2024 roku do ok. 32,6 mln PLN brutto. Największa umowa, podpisana 26 lutego 2025 roku, dotyczy Centralnego Systemu Analityczno-Raportowego CeSAR i obejmuje jego rozwój, administrację, usuwanie awarii oraz wsparcie użytkowników. Kontrakt obowiązuje przez 48 miesięcy, a maksymalne wynagrodzenie Sygnity wynosi 9,6 mln PLN brutto. Współpraca obejmuje także projekty Centralnej Aplikacji Statystycznej i Systemu WUP Viator.

Polimex-Mostostal

Ugoda częściowa z Kogeneracją dotycząca wynagrodzenia

Polimex-Mostostal oraz Polimex Energetyka zawarły ugodę częściową z Kogeneracją w sprawie roszczeń finansowych dotyczących budowy elektrociepłowni gazowo-parowej w Siechnicach. Po zatwierdzeniu ugody przez sąd strony podpiszą aneks do umowy, zwiększający wynagrodzenie wykonawcy o 157,5 mln PLN netto. Kwota ta zostanie pomniejszona o 37,4 mln PLN netto, wcześniej wypłacone przez Kogenerację na mocy decyzji sądu. Spór dotyczący terminu realizacji projektu

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

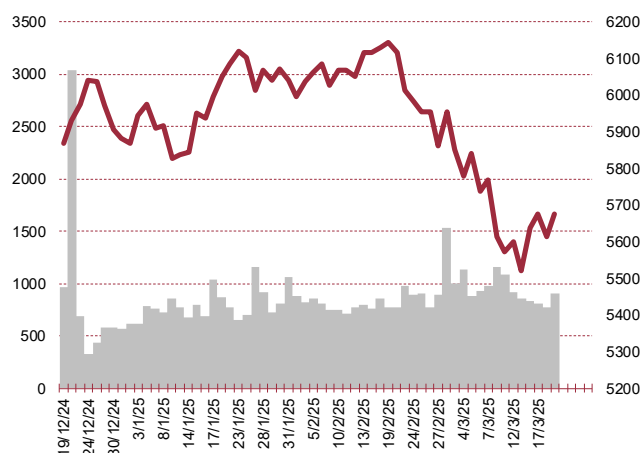
Telefon: (022) 598 26 00

pozostaje przedmiotem dalszej mediacji.

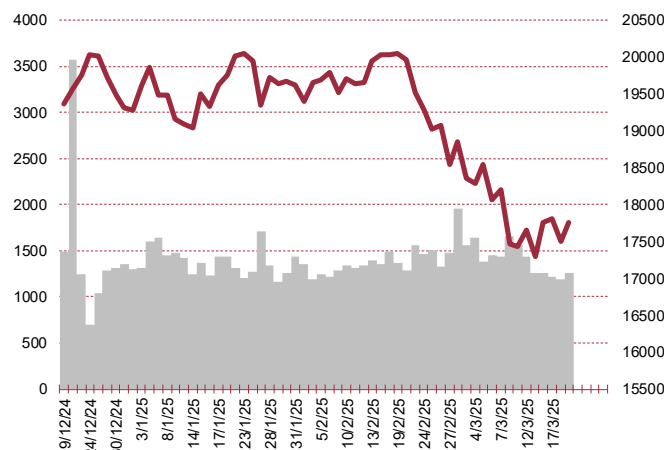
Bank Pekao**Emisja podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E**

Bank Pekao podjął decyzję o emisji podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN. Początkowo planowano emisję na 500 mln zł, jednak kwota została zwiększona ze względu na duże zainteresowanie inwestorów. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy WIBOR 6M powiększonej o marżę 1,85% rocznie, a ich wykup zaplanowano na 4 kwietnia 2035 roku. Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w systemie Catalyst na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

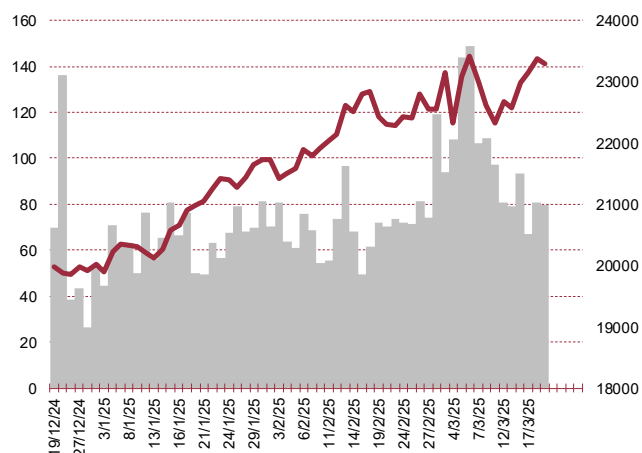
S&P500



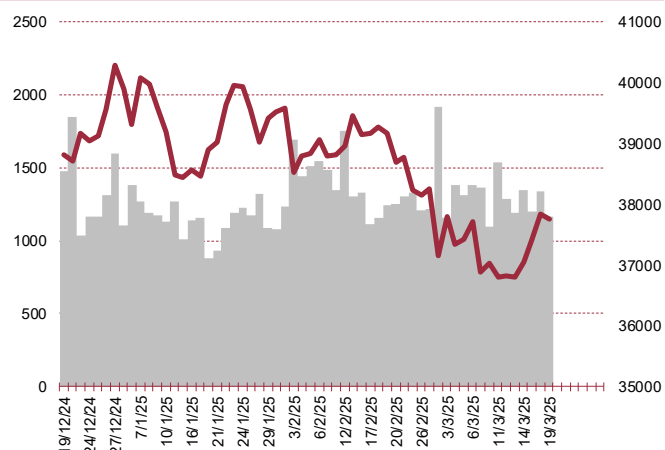
NASDAQ



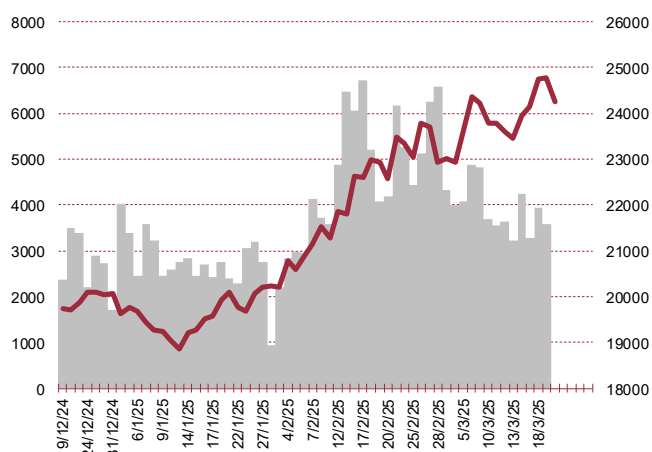
DAX



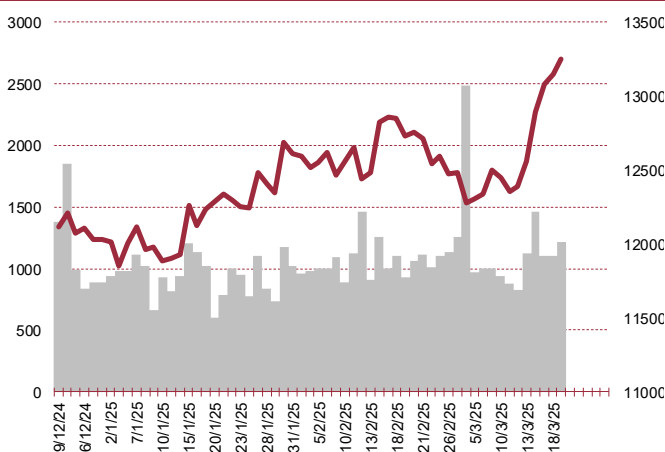
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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, MLPGROUP		ATAL	IFIRMA, SANOK, TORPOL, LOKUM, XTB, MARVIPOL
Dzień dywidendy		PEPCO			
Inne					

	Poniedziałek 24 marca '25	Wtorek 25 marca '25	Środa 26 marca '25	Czwartek 27 marca '25	Piątek 28 marca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ZABKA, TSGAMES, ARTEM	WIRTUALNA, GPW, CDPROJEKT	PCCROKITA, ATENDE, PCCEXOL, ARTIFEX, ONDE, AGORA, ERBUD, KGHM	ZUE, MEDINICE, SELVITA, GRUPRACUJ, APLISENS, ASSECO, BOS, DELKO, ECHO, KETY, KRUK, NEUCA, PZU	I ZOSTAL, LENTEX
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 nie trafne. 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. 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.