

Raport dzienny

24 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 725	↓ -1,02%	6,6%	14,6%	3759/971
WIG30	3 473	↓ -0,85%	6,7%	17,5%	4101/1059
mWIG40	7 170	↓ -0,10%	5,6%	15,2%	696/180
sWIG80	26 630	↓ -0,27%	3,5%	10,9%	95/24
WIG	96 891	↓ -0,74%	6,1%	19,6%	4568/1180
WIGBANKI	15 976	↓ -1,89%	10,0%	21,1%	1592/411

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 668	↑ 0,08%	-5,28%	-6,17%	8,28%
NASDAQ	17 784	↑ 0,52%	-7,79%	-11,22%	8,25%
DAX	22 892	↓ -0,47%	2,08%	15,33%	25,74%
NIKKEI 225	37 608	↓ -0,18%	-3,01%	-3,66%	-8,02%
HANG SENG	23 717	↑ 0,11%	1,61%	18,00%	43,74%
BOVESPA	132 345	↑ 0,30%	5,54%	9,59%	4,19%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 855,5	↓ -0,82%	3,1%	10,2%	10,1%
Ropa (USD/bbl)	72,1	↓ -0,08%	-3,0%	-0,5%	-8,0%
Srebro (USD/OZ)	33,2	↑ 0,53%	2,9%	12,0%	34,4%
Złoto (USD/OZ)	3 025,5	↑ 0,11%	2,8%	15,6%	39,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8702	↓ -0,16%	-2,1%	-5,6%	-2,6%
EUR/PLN	4,1953	↑ 0,03%	1,3%	-1,5%	-2,6%
EUR/USD	1,0840	↑ 0,20%	3,5%	4,3%	0,0%
USD/JPY	149,61	↑ 0,19%	0,0%	-4,9%	-1,3%

Informacje ze spółek

Torpol Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Patentus Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Datawalk Szacunkowe wybrane wyniki za 4Q'24

Seko Wyniki za 4Q'24

Helio Wyniki za 2Q'24/25

Vercom Ustalenie warunków ugody z Polkomtel w sporze sądowym

Atende Pilotażowe uruchomienie systemu billingowego i CRM dla PGE

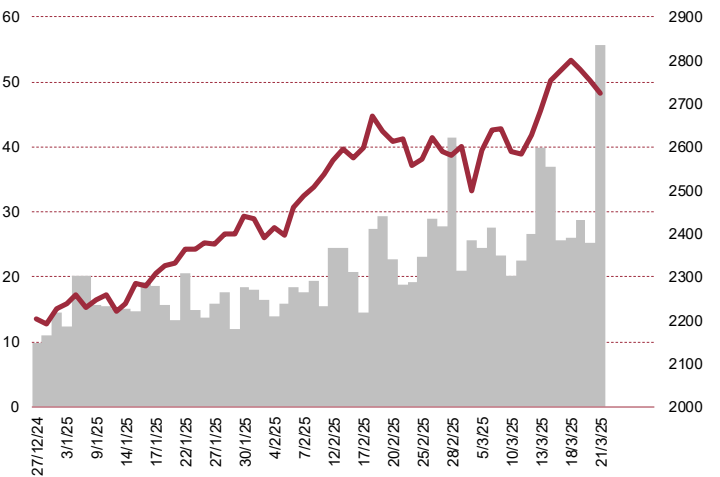
Asbis Szacunkowe przychody za luty 2025 r.

Kredyt Inkaso Wniosek o zawieszenie obrotu akcjami

PHN Zwrot środków dot. odliczenia podatku naliczonego VAT

Arctic Paper Przewidywane niższe wyniki finansowe Rottneros AB za 1Q'25

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,06%	5,16%	5,48%	5,85%
Niemcy	2,11%	2,08%	2,17%	2,44%	2,78%
USA	4,29%	4,06%	3,95%	4,00%	4,25%
Japonia	0,33%	0,61%	0,85%	1,13%	1,52%

Wygrani/Przegrani

	1D			1D		
CYFRPLSAT	15,65	⬆️	3,82%	PKOBP	76,12	⬇️ -2,78%
JSW	26,82	⬆️	2,64%	PEPCO	16,10	⬇️ -2,28%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	177,00	↓ -1,67%	5,0%	9,7%	364/94
PKOBP	76,12	↓ -2,78%	11,0%	6,5%	244/63
PKNORLEN	68,20	↓ -0,12%	13,9%	6,2%	234/60
DINOPL	458,90	↓ -1,54%	-3,4%	5,3%	198/51

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu (marzec)	GER	47,0 46,5
9:30	Indeks PMI dla usług (marzec)	GER	51,6 51,1
10:00	Sprzedaż detaliczna (r/r)	PL	5,0% 6,1%
10:00	Indeks PMI dla przemysłu (marzec)	EU	48,2 47,6
10:00	Indeks PMI dla usług (marzec)	EU	51,0 50,6

Informacje ze spółek

Torpol

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	551,3	419,1	31,5%	1 457,2	1 092,2	33,4%
EBITDA	38,8	54,8	-29,3%	100,4	138,7	-27,6%
EBIT	31,9	48,9	-34,7%	74,5	113,9	-34,6%
Zysk netto	28,3	40,9	-30,8%	67,9	101,9	-33,4%
Marże						
Marża EBITDA	7,0%	13,1%		6,9%	12,7%	
Marża EBIT	5,8%	11,7%		5,1%	10,4%	
Marża netto	5,1%	9,7%		4,7%	9,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Patentus

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	28,8	137,2	-79,0%	99,2	244,8	-59,5%
EBITDA	-2,1	49,6	-	16,0	80,8	-80,2%
EBIT	-4,7	46,1	-	5,9	70,3	-91,6%
Zysk netto	-1,7	38,9	-	7,9	62,3	-87,3%
Marże						
Marża EBITDA	-7,4%	36,1%		16,1%	33,0%	
Marża EBIT	-16,2%	33,6%		5,9%	28,7%	
Marża netto	-5,9%	28,4%		8,0%	25,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Datawalk

Szacunkowe wybrane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	9,1	7,6	18,8%	24,6	25,8	-4,4%
EBITDA	79,3	-2,1	-	49,1	-15,6	-
EBIT	-	-3,2	-	-	-20,2	-
Zysk netto	-	-6,7	-	-	-28,1	-
Marże						
Marża EBITDA	873,4%	-28,0%		199,1%	-60,5%	
Marża EBIT		-41,4%			-78,3%	
Marża netto		-87,5%			-109,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Seko
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	78,2	82,0	-4,6%	235,2	259,7	-9,4%
EBITDA	12,1	10,1	18,9%	18,3	24,4	-25,2%
EBIT	6,5	8,9	-27,3%	10,8	17,6	-38,8%
Zysk netto	5,6	7,7	-27,4%	9,5	14,9	-36,4%
Marże						
Marża EBITDA	15,4%	12,4%		7,8%	9,4%	
Marża EBIT	8,3%	10,8%		4,6%	6,8%	
Marża zysku netto	7,2%	9,4%		4,0%	5,8%	

Wg MSSF; mln PLN

Helio
Wyniki za 2Q'24/25

	2Q'24/25	2Q'23/24	zmiana r/r	1-2Q'24/25	1-2Q'23/24	zmiana
Przychody	147,9	153,0	-3,3%	233,9	236,9	-1,3%
EBITDA	13,8	19,5	-29,6%	20,0	27,5	-27,1%
EBIT	12,5	18,5	-32,2%	17,6	25,4	-30,7%
Zysk netto	9,9	13,6	-27,5%	10,7	17,9	-40,1%
Marże						
Marża EBITDA	9,3%	12,8%		8,6%	11,6%	
Marża EBIT	8,5%	12,1%		7,5%	10,7%	
Marża zysku netto	6,7%	8,9%		4,6%	7,6%	

Wg MSSF; mln PLN

Vercom
Ustalenie warunków ugody z Polkomtel w sporze sądowym

Vercom i Polkomtel uzgodniły warunki ugody dotyczącej sporu sądowego o zapłatę 4,8 mln zł wraz z odsetkami. Spółka zrzeknie się roszczeń pod warunkiem zawarcia aneksu do umowy o współpracy. Na mocy tego aneksu, obowiązującego przez 24 miesiące, kwota 4,08 mln zł zostanie rozliczona poprzez świadczenie przez Polkomtel usług na rzecz Vercom. Zawarcie ugody planowane jest na 24 marca 2025 r., po czym strony wystąpią o jej sądowe zatwierdzenie i umorzenie postępowania.

Atende
Pilotażowe uruchomienie systemu billingowego i CRM dla PGE

System billingowy i CRM wdrażany przez konsorcjum z udziałem Atende i A2 Customer Care dla PGE Systemy został uruchomiony pilotażowo w dwóch lokalizacjach dla wybranej grupy klientów PGE Obrót i PGE Dystrybucja. Obecnie trwają prace w ramach kolejnej fazy projektu.

Asbis
Szacunkowe przychody za luty 2025 r.

Szacunkowe skonsolidowane przychody Asbisu za luty 2025 r. wyniosły ok. 248 mln USD i były o ok.5% wyższe od przychodów wypracowanych w lutym 2024 r. (236 mln USD).

Kredyt Inkaso
Wniosek o zawieszenie obrotu akcjami

Kredyt Inkaso poinformował o złożeniu wniosku do GPW o zawieszenie obrotu akcjami spółki oraz wyznaczenie dnia zawieszenia obrotu na dzień 27 marca 2025 r., tj. na dzień następujący po dniu planowanego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanego na dzień 26 marca 2025 r.

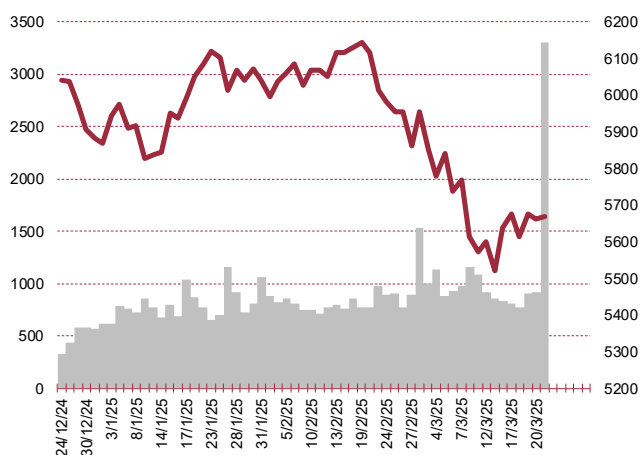
PHN
Zwrot środków dot. odliczenia podatku naliczonego VAT

Spółka celowa PHN - PHN 6 - otrzymała od organu podatkowego zwrot środków dotyczących odliczenia podatku naliczonego VAT wraz z odsetkami w łącznej wysokości 215,9 mln PLN. Jak podano 17 marca, PHN otrzymał decyzje Dyrektora Izby Administracji Skarbowej dot. rozliczeń podatkowych za II i IV kw. 2014 r. oraz I kw. 2015 r. spółki celowej PHN 6 sp. z o.o. potwierdzające prawidłowość stanowiska spółki. Wskazano, że Polski Holding Nieruchomości poinformował, że decyzje zostały wydane na skutek uwzględnienia przez Naczelny Sąd Administracyjny skarg PHN 6. Wartość przedmiotu sporu z organami podatkowymi opiewała w tych sprawach łącznie na kwotę 110,8 mln PLN.

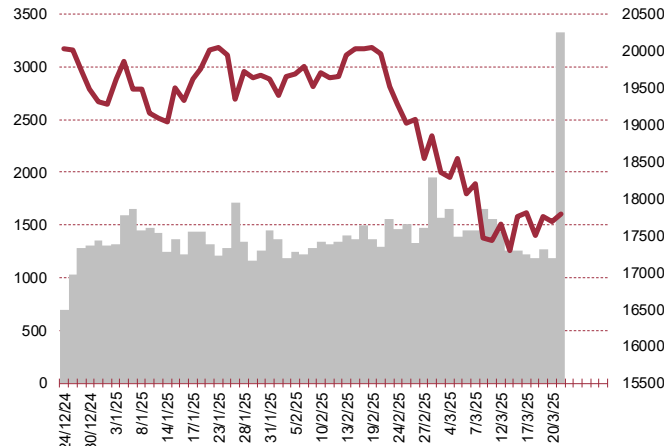
Arctic Paper
Przewidywane niższe wyniki finansowe Rottneros AB za 1Q'25

Spółka podała, że Rottneros AB, spółka córka notowana na NASDAQ w Sztokholmie, poinformowała o przewidywanych niższych wynikach finansowych za pierwszy kwartał 2025 roku w porównaniu do czwartego kwartału 2024 roku. Zysk operacyjny (EBIT) za 4Q 2024 wyniósł -28 MSEK. Niższe wyniki będą efektem wysokich cen surowców, przede wszystkim drewna, oraz niekorzystnej sytuacji na rynku celulozy CTMP. Dodatkowym czynnikiem jest osłabienie USD względem SEK. W związku z tym Rottneros AB planuje zwiększenie działań mających na celu poprawę efektywności kosztowej. Spółka Arctic Paper podkreśla, że wyniki Rottneros znacząco wpłyną na skonsolidowane wyniki Grupy Arctic Paper za pierwszy kwartał 2025 roku.

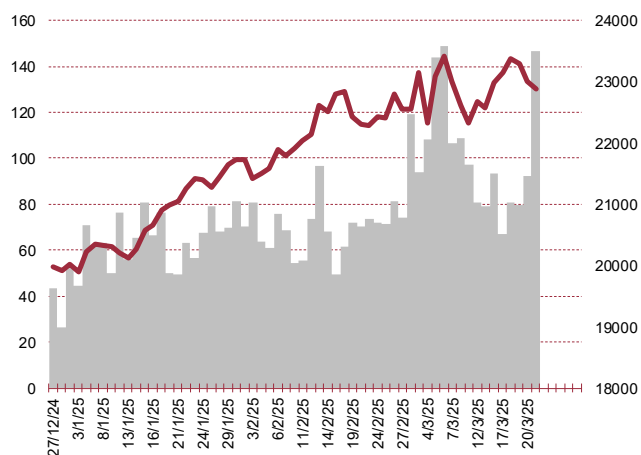
S&P500



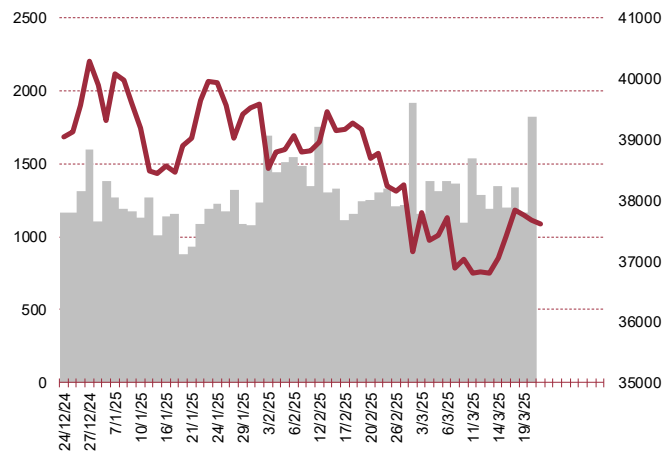
NASDAQ



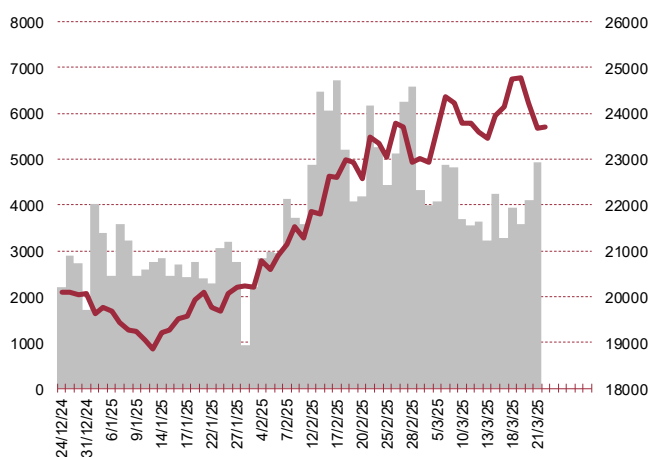
DAX



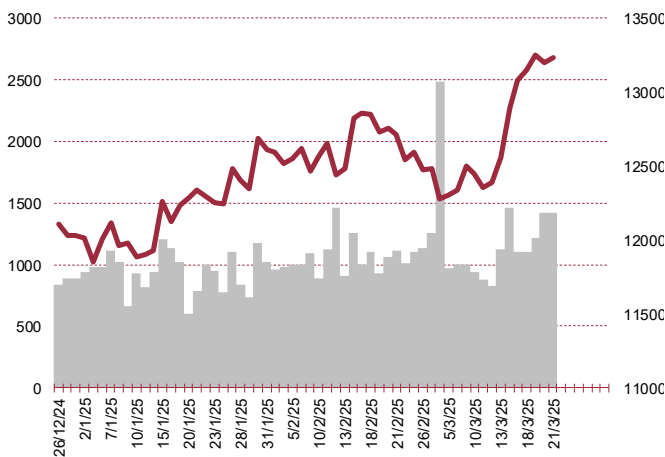
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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, ARCHICOM, GPW, CDPROJEKT, POLENERGIA	PCCROKITA, ATENDE, PCCEXOL, ARTIFEX, ONDE, AGORA, ERBUD, KGHM	ZUE, TOYA, MEDINICE, SELVITA, GRUPRACUJ, APLISENS, ASSECO, BOS, DELKO, ECHO, KETY, KRUK, NEUCA, PZU	SKARBIEC, IZOSTAL
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 31 marca '25	Wtorek 1 kwietnia '25	Środa 2 kwietnia '25	Czwartek 3 kwietnia '25	Piątek 4 kwietnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Indeks ISM dla usług (US)	Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	MOLECURE, BIOTON, FERRO	MURAPOL	SHOPER, ELEKTROTIM	VOXEL, DATAWALK, EUROCASH	DEVELIA, NOVITA
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. 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.