

## Raport dzienny

27 marca 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 769	↓ -1,11%	6,9%	15,6%	1659/426
WIG30	3 529	↓ -1,10%	7,2%	18,6%	1778/457
mWIG40	7 345	↓ -0,47%	7,1%	17,0%	233/59
sWIG80	26 969	↓ -0,45%	4,4%	12,0%	56/14
WIG	98 548	↓ -0,94%	6,7%	20,8%	1962/504
WIGBANKI	16 641	↓ -0,30%	11,8%	24,7%	401/103

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 712	↓ -1,12%	-2,55%	-4,33%	8,84%
NASDAQ	17 899	↓ -2,04%	-3,48%	-9,24%	9,14%
DAX	22 839	↓ -1,17%	1,28%	14,28%	23,61%
NIKKEI 225	37 800	↓ -0,60%	-1,19%	-6,16%	-7,27%
HANG SENG	23 576	↑ 0,39%	-0,60%	17,35%	43,82%
BOVESPA	132 520	↑ 0,34%	6,19%	10,19%	3,78%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 927,0	↓ -1,83%	4,9%	10,9%	12,0%
Ropa (USD/bbl)	73,5	↓ -0,37%	-0,1%	0,8%	-6,9%
Srebro (USD/OZ)	33,7	↑ 0,13%	7,1%	14,7%	37,1%
Złoto (USD/OZ)	3 030,4	↑ 0,39%	5,1%	15,6%	38,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8914	↓ -0,10%	-2,7%	-4,9%	-2,4%
EUR/PLN	4,1867	↓ -0,08%	0,6%	-2,0%	-3,0%
EUR/USD	1,0759	↑ 0,02%	3,4%	3,2%	-0,6%
USD/JPY	150,40	↓ -0,01%	0,3%	-4,7%	-0,7%

## Informacje ze spółek

PZU Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Erbud Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Onde Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Delko Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Atende Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

KGHM Polska Miedź Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Echo Investment Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Grupa Pracuj Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Neuca Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Best Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

MFO Wyniki za 4Q'24

PCC Rokita Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

PCC ExoI Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Artifex Mundi Wyniki za 4Q'24

KGHM Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za luty

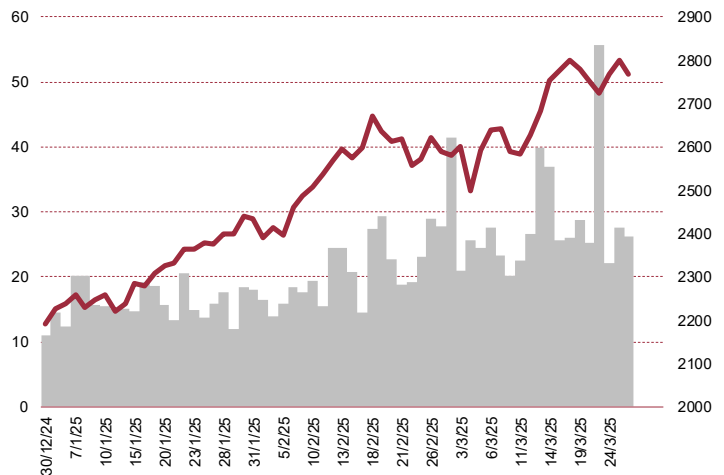
JSW Powołanie zastępcy prezesa ds. rozwoju

Enea Akwizycja farm wiatrowych i projektu PV

Grupa Pracuj Rekomendacja dywidendy w wysokości 2,10 PLN na akcję

Synektik Podjęcie kierunkowej uchwały w sprawie podziału Spółki

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,10%	5,16%	5,46%	5,82%
Niemcy	2,15%	2,05%	2,12%	2,41%	2,80%
USA	4,29%	4,09%	4,02%	4,10%	4,35%
Japonia	0,31%	0,64%	0,89%	1,19%	1,59%

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
PKNORLEN	70,11	↑ 0,30%	CDPROJEKT	211,40 ↓ -7,97%
PZU	57,84	↑ 0,14%	ALLEGRO	31,23 ↓ -3,39%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CDPROJEKT	211,40	↓ -7,97%	-3,0%	10,0%	166/42
PKOBP	78,50	↓ -0,25%	12,3%	9,0%	149/38
ALLEGRO	31,23	↓ -3,39%	11,0%	8,2%	135/34
PKNORLEN	70,11	↑ 0,30%	11,4%	5,2%	85/21

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
UNICREDIT	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
UNICREDIT	Zwyczajne walne zgromadzenie
MBANK	Zwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:30	PKB (annualizowany)	US	2,3% 3,1%
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	225 tys. 223 tys.

## Informacje ze spółek

### PZU

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Przychody brutto z ubezpieczeń	9,8%	7 587,0	7 541,0	7 283,0	7 012,0	6 909,0
Koszty usług ubezpieczenia	14,3%	6 359,0	6 812,0	6 111,0	5 834,0	5 563,0
Wynik z usług ubezpieczenia	29,2%	1 222,0	693,0	813,0	787,0	946,0
Zysk netto j.d.	3,1%	1 681,0	1 215,0	1 192,0	1 254,0	1 631,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Erbud

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	875,2	787,1	11,2%	2 979,8	3 234,4	-7,9%
EBITDA	-8,5	-4,0	-	63,8	79,2	-19,5%
EBIT	-20,2	-13,6	-	20,7	42,3	-51,2%
Zysk netto	-28,3	-47,7	-	-28,9	10,0	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-1,0%	-0,5%		2,1%	2,4%	
Marża EBIT	-2,3%	-1,7%		0,7%	1,3%	
Marża netto	-3,2%	-6,1%		-1,0%	0,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

### Onde

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	221,5	245,1	-9,7%	803,9	1 083,8	-25,8%
EBITDA	32,6	19,2	69,5%	56,0	61,9	-9,5%
EBIT	29,8	17,0	75,3%	46,1	52,8	-12,7%
Zysk netto	9,1	10,2	-11,0%	30,3	33,4	-9,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	14,7%	7,8%		7,0%	5,7%	
Marża EBIT	13,5%	6,9%		5,7%	4,9%	
Marża netto	4,1%	4,2%		3,8%	3,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Delko**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	189,5	216,2	-12,4%	836,8	1 351,6	-38,1%
EBITDA	2,0	8,3	-75,3%	26,4	66,2	-60,1%
EBIT	-2,2	4,2	-	9,0	44,0	-79,5%
Zysk netto	-1,5	3,6	-	5,5	35,3	-84,3%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	1,1%	3,8%		3,2%	4,9%	
Marża EBIT	-1,2%	1,9%		1,1%	3,3%	
Marża netto	-0,8%	1,7%		0,7%	2,6%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Atende**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	131,5	103,3	27,3%	352,3	328,1	7,4%
EBITDA	-11,8	1,6	-	-0,7	22,4	-
EBIT	-14,6	-1,0	-	-12,0	11,8	-
Zysk netto	-3,4	2,1	-	-2,7	9,6	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	-9,0%	1,5%		-0,2%	6,8%	
Marża EBIT	-11,1%	-1,0%		-3,4%	3,6%	
Marża netto	-2,6%	2,0%		-0,8%	2,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**KGHM Polska Miedź**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	9 181,0	7 819,0	17,4%	35 320,0	33 467,0	5,5%
EBITDA	3 051,0	-4 915,0	-	6 995,0	-1 448,0	-
EBIT	2 458,0	-5 535,0	-	4 989,0	-3 759,0	-
Zysk netto	1 555,0	-4 526,0	-	2 868,0	-3 698,0	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33,2%	-62,9%		19,8%	-4,3%	
Marża EBIT	26,8%	-70,8%		14,1%	-11,2%	
Marża netto	16,9%	-57,9%		8,1%	-11,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Echo Investment**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	276,6	922,7	-70,0%	1 083,4	1 573,3	-31,1%
EBITDA	57,6	82,7	-30,4%	125,9	194,9	-35,4%
EBIT	53,0	80,8	-34,4%	110,1	180,7	-39,1%
Zysk netto	-16,2	34,2	-	-14,2	67,4	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	20,8%	9,0%		11,6%	12,4%	
Marża EBIT	19,1%	8,8%		10,2%	11,5%	
Marża netto	-5,9%	3,7%		-1,3%	4,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Grupa Pracuj**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	187,5	173,5	8,0%	770,0	724,4	6,3%
EBITDA	72,7	66,6	9,1%	332,6	316,2	5,2%
EBIT	62,4	58,1	7,5%	297,0	281,8	5,4%
Zysk netto	44,1	27,6	59,7%	204,3	185,0	10,4%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	38,8%	38,4%		43,2%	43,7%	
Marża EBIT	33,3%	33,5%		38,6%	38,9%	
Marża zysku netto	23,5%	15,9%		26,5%	25,5%	

Wg MSSF; mln PLN

**Neuca**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	3 221,0	2 951,8	9,1%	12 611,8	11 812,6	6,8%
EBITDA	79,1	85,2	-7,1%	394,9	379,7	4,0%
EBIT	48,1	54,4	-11,7%	274,7	265,1	3,6%
Zysk netto	7,2	19,6	-63,2%	154,2	146,3	5,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,5%	2,9%		3,1%	3,2%	
Marża EBIT	1,5%	1,8%		2,2%	2,2%	
Marża zysku netto	0,2%	0,7%		1,2%	1,2%	

Wg MSSF; mln PLN

**Best**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	112,1	76,0	47,5%	404,6	353,8	14,3%
EBITDA	54,4	22,6	140,9%	184,6	143,9	28,3%
EBIT	51,8	20,3	154,9%	174,6	134,8	29,5%
Zysk netto	40,0	0,0	-	102,7	50,4	103,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	48,5%	29,7%		45,6%	40,7%	
Marża EBIT	46,2%	26,7%		43,2%	38,1%	
Marża zysku netto	35,7%	0,0%		25,4%	14,2%	

Wg MSSF; mln PLN

**MFO**
**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	3,6	0,8	355,2%	22,6	8,7	160,5%
EBIT	1,3	-1,4	-	13,8	0,0	32650,0%
Zysk netto	1,3	-9,1	-	7,2	-14,8	-
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	2,4%	0,5%		3,7%	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;

**PCC Rokita**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	487,3	535,3	-9,0%	1 947,4	2 388,2	-18,5%
EBITDA	164,1	130,3	26,0%	373,3	518,0	-27,9%
EBIT	118,4	93,7	26,3%	194,4	342,9	-43,3%
Zysk netto	104,4	82,4	26,8%	143,0	267,8	-46,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33,7%	24,3%		19,2%	21,7%	
Marża EBIT	24,3%	17,5%		10,0%	14,4%	
Marża netto	21,4%	15,4%		7,3%	11,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Zarząd rekomenduje przeznaczenie 57 971 636,00 PLN na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wypłacaną akcjonariuszom proporcjonalnie do posiadanych akcji, to jest w wysokości 2,92 PLN na jedną akcję.

**PCC Exol**
**Skonsolidowane wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	245,9	213,5	15,2%	948,1	948,2	0,0%
EBITDA	22,8	10,3	121,2%	74,6	82,1	-9,0%
EBIT	18,0	6,2	192,1%	57,1	65,4	-12,7%
Zysk netto	11,4	3,5	230,6%	35,6	42,2	-15,6%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	9,3%	4,8%		7,9%	8,7%	
Marża EBIT	7,3%	2,9%		6,0%	6,9%	
Marża netto	4,6%	1,6%		3,8%	4,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczyć zysk netto za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2024 roku w całości na kapitał zapasowy Spółki.

**Artifex Mundi**
**Wyniki za 4Q'24**

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	25,2	23,3	8,0%	103,5	82,5	25,5%
EBITDA	8,4	8,0	5,3%	31,4	25,0	25,5%
EBIT	8,0	7,7	4,0%	29,5	24,0	23,1%
Zysk netto	5,5	10,6	-48,1%	27,4	24,9	10,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	33,3%	34,1%		30,3%	30,3%	
Marża EBIT	31,8%	33,0%		28,5%	29,1%	
Marża netto	21,9%	45,5%		26,5%	30,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**KGHM**
**Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za luty**

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lutym 2025 roku 60,9 tys. ton i była niższa o 4% rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 51,2 tys. ton, o 11% mniej rdr. Jak podano, spadek produkcji wynika przede wszystkim ze spadku produkcji w KGHM Polska Miedź. Z kolei wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w Sierra Gorda, niższa natomiast w KGHM Polska Miedź i w KGHM International. Produkcja srebra płatnego wyniosła 74,1 tony, tj. o 35% mniej niż zrealizowano w lutym 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 92,6 tony i była niższa o 42% rdr. Produkcja TPM wyniosła 10,4 tys. troz i była niższa rdr o 32%. Spadek produkcji odnotowano przede wszystkim w zakresie produkcji złota w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż TPM wyniosła 9,8 tys. troz i była niższa o 8% rdr. Produkcja molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów i była niższa o 50% w porównaniu do lutego 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,4 mln funtów i była wyższa o 0,1 mln funtów od sprzedaży zrealizowanej w lutym 2024 roku. Spadek produkcji miedzi, srebra i złota w segmencie KGHM Polska Miedź w lutym 2025 roku w relacji do lutego 2024 roku jest przede wszystkim skutkiem planowanych remontów infrastruktury hutniczej. Wielkość produkcji zaplanowana na styczeń-luty 2025 r. została zrealizowana zgodnie z założeniami bądź powyżej budżetu na ten okres.

**JSW**
**Powołanie zastępcy prezesa ds. rozwoju**

Rada nadzorcza Jastrzębskiej Spółki Węglowej powierzyła Adamowi Rozmusowi pełnienie obowiązków zastępcy prezesa ds. rozwoju od 26 marca 2025 roku. Adam Rozmus pozostaje również zastępcą

prezesa ds. technicznych i operacyjnych.

## Enea

### Akwizycja farm wiatrowych i projektu PV

Zarząd Enea poinformował o podpisaniu umowy na zakup 100% udziałów spółek celowych będących właścicielami sześciu farm wiatrowych o łącznej mocy 83,5 MW oraz opcji zakupu projektu farmy fotowoltaicznej o mocy 25 MW. Wartość umowy wynosi maksymalnie 914,8 mln PLN. Zakup projektu farmy fotowoltaicznej zależy od wyniku badania due diligence. Inwestycja obejmuje farmy wiatrowe zlokalizowane w województwie zachodniopomorskim: Grzmiąca (6,0 MW), Białogard I (7,9 MW), Drawsko II (5,25 MW), Kołobrzeg (19,25 MW), Siemyśl (6,3 MW), Liskowo (38,8 MW) oraz opcjonalnie farmę fotowoltaiczną w Liskowie (25,0 MW). Umowa zawiera mechanizm earn-out, który uzależnia premię dla sprzedającego od produktywności aktywów wiatrowych.

## Grupa Pracuj

### Rekomendacja dywidendy w wysokości 2,10 PLN na akcję

Grupa Pracuj podjęła uchwałę dotyczącą rekomendacji podziału zysku netto za rok 2024 r. w kwocie 188,0 mln PLN. Zarząd proponuje przeznaczenie 2,10 PLN na jedną akcję na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, co daje łączną kwotę 143,4 mln PLN. Dzień dywidendy wyznaczono na 23 czerwca 2025 r., a termin wypłaty na 2 lipca 2025 r.

## Synektik

### Podjęcie kierunkowej uchwały w sprawie podziału Spółki

Synektik zamierza podzielić się na dwie niezależne spółki. Grupa planuje wydzielić do nowego podmiotu działalność związaną m.in. z badaniami nad kardioznacznikiem. Według spółki otworzy to nowe możliwości pozyskania finansowania na dalsze badania kliniczne i przyszłą komercjalizację projektu. Pozostała działalność operacyjna pozostanie w Synektiku, który według spółki po podziale będzie spółką o wyższej rentowności i istotnym potencjale dywidendowym. W wyniku podziału akcjonariusze Synektika obejmą akcje nowej spółki (proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów), a obie firmy będą notowane na GPW w Warszawie. Intencją Zarządu jest, aby podział został sfinalizowany w pierwszym półroczu 2026 r.

## Libet

### Wyniki zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji

W odpowiedzi na zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji spółki Libet zostało złożonych ogółem 167 ofert sprzedaży akcji, na łączną liczbę 43 809 808 akcji. Łączna liczba akcji objętych złożonymi ofertami jest wyższa niż maksymalna liczba akcji będących przedmiotem Zaproszenia, w związku z czym spółka nabędzie akcje w maksymalnej liczbie przewidzianej w zaproszeniu, tj. w liczbie 5 302 461 akcji spółki. Redukcja liczby akcji nabywanych w ramach zaproszenia od poszczególnych nabywców nastąpi z uwzględnieniem zasad redukcji określonych w zaproszeniu. Przewidywanym dniem rozliczenia transakcji nabycia akcji w wyniku zaproszenia jest 28 marca 2025 r.

## Murapol

### Rozważana emisja obligacji

Murapol, w ramach ustanowionego programu emisji obligacji, rozważa ich wyemitowanie w II kwartale 2025 roku. Rozważana emisja dotyczy niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela, oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej o okresie zapadalności 3 lat.

## Mostostal Zabrze

### Umowa o wartości ok. 1/4 przychodów na projekt w Rotterdamie

Spółka zależna Mostostalu Zabrze, Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe, zawarła umowę z międzynarodowym kontrahentem z branży chemicznej na prefabrykację i montaż orurowania, montaż konstrukcji i urządzeń oraz prace izolacyjne przy budowie zakładu w Rotterdamie. Wartość kontraktu odpowiada około 24% przychodów ze sprzedaży Grupy Mostostal Zabrze za 2024 rok (wartość kontraktu ok. 242 mln PLN). Zakończenie prac planowane jest na koniec III kwartału 2026 roku.

**Vercom****Zatwierdzenie ugody z Polkomtel i umorzenie postępowania**

Sąd Okręgowy w Warszawie postanowieniem z 25 marca 2025 roku zatwierdził ugodę zawartą dzień wcześniej pomiędzy Vercom a Polkomtel oraz umorzył w całości postępowanie sądowe prowadzone z powództwa Vercom przeciwko Polkomtel. Ugoda została zawarta na warunkach wcześniej ustalonych przez strony.

**Pekabex****Umowa na prefabrykację z PORR**

Spółka zależna Pekabex BET zawarła umowę z PORR na produkcję, dostawę i montaż elementów prefabrykowanych. Realizacja zakończy się 14 sierpnia 2025 roku. Wartość kontraktu odpowiada 2% przychodów grupy Pekabex według ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

**Erbud****Rekomendacja wypłaty dywidendy z zysku za 2024 rok**

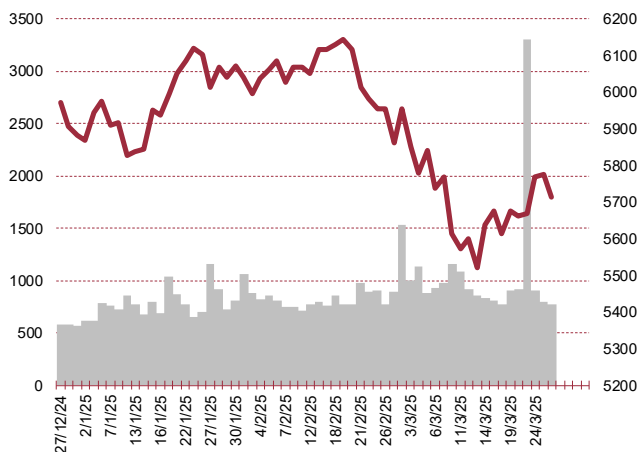
Zarząd spółki zarekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 20 mln PLN, czyli 1,68 PLN na akcję. Na dywidendę ma zostać przeznaczony cały zysk netto za 2024 rok w kwocie 17,2 mln PLN oraz 2,8 mln PLN z kapitału zapasowego. Decyzję podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

**Onde****Rekomendacja podziału zysku za 2024 rok**

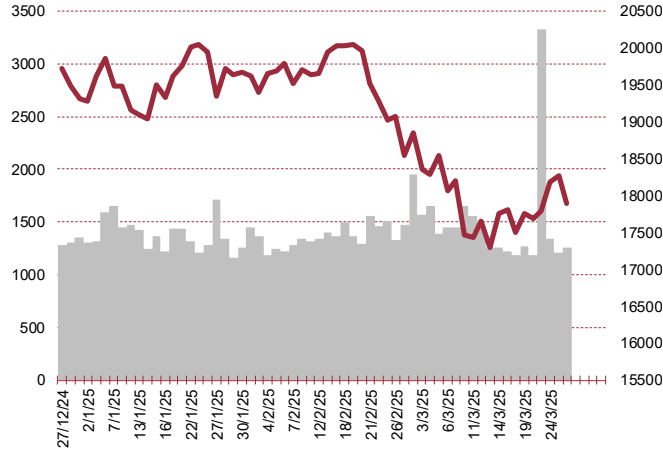
Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 39,9 mln PLN zysku netto za 2024 rok w części na wypłatę dywidendy oraz na kapitał zapasowy. Na dywidendę ma trafić 16,9 mln PLN, co daje 0,31 PLN na akcję, a 23 mln PLN ma zasilić kapitał zapasowy. Decyzję o podziale zysku podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie.



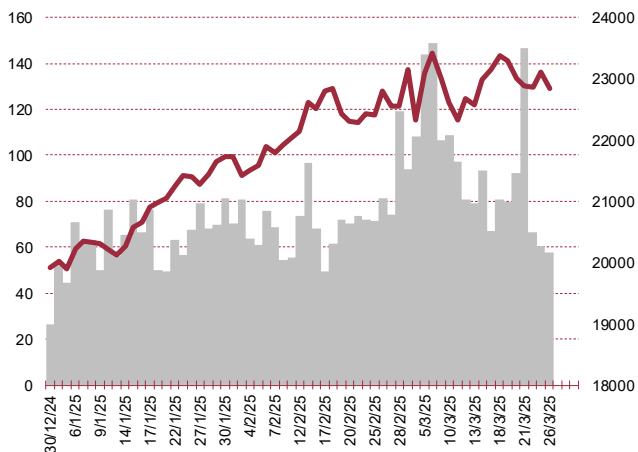
**S&P500**



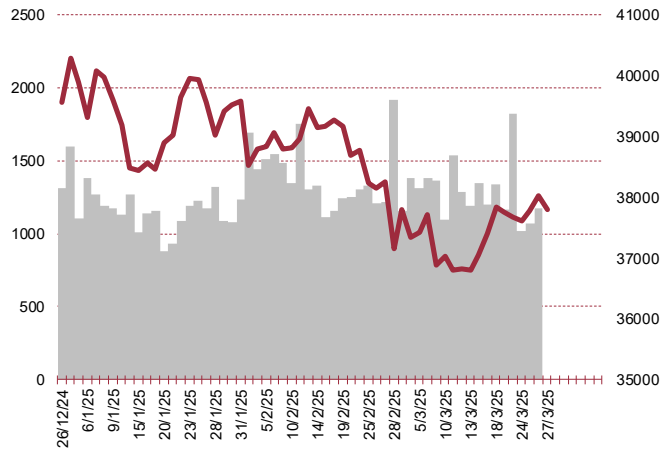
**NASDAQ**



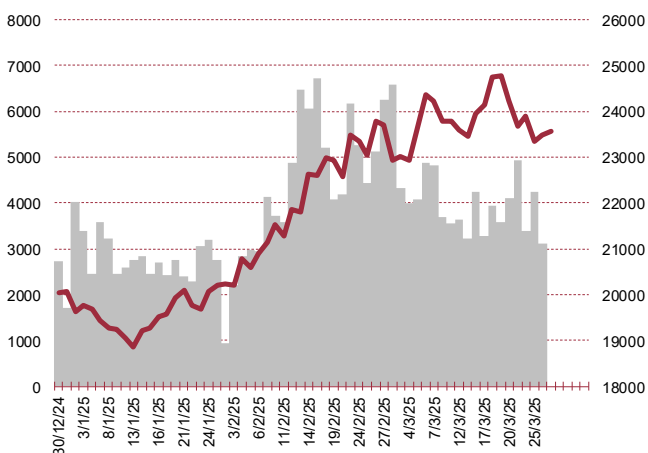
**DAX**



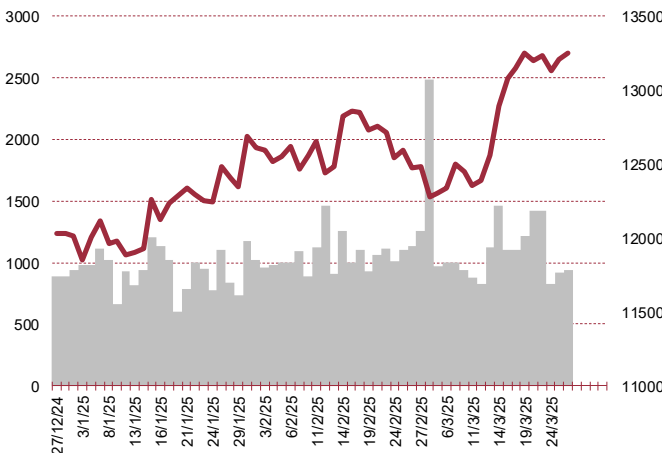
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 24 marca '25	<b>Wtorek</b> 25 marca '25	<b>Środa</b> 26 marca '25	<b>Czwartek</b> 27 marca '25	<b>Piątek</b> 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, IZOTAL
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 31 marca '25	<b>Wtorek</b> 1 kwietnia '25	<b>Środa</b> 2 kwietnia '25	<b>Czwartek</b> 3 kwietnia '25	<b>Piątek</b> 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

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analitik**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analitik**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**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 stóp 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 Biura Maklerskiego 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 świadczył, 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: Selena FM, KGHM, PZU, 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: Selena 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 organizacyjne 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.