

Raport dzienny

5 marca 2024

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 398	↓ -1,09%	2,9%	30,2%	922/231
WIG30	2 985	↓ -1,27%	3,2%	32,4%	1033/259
mWIG40	6 155	↓ -1,53%	3,3%	38,2%	161/40
sWIG80	23 887	↓ -0,31%	2,5%	20,5%	41/10
WIG	81 264	↓ -1,11%	2,9%	35,0%	1140/286
WIGBANKI	12 806	↓ -0,44%	9,8%	95,7%	301/75

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
Dow Jones	38 990	↓ -0,25%	1,59%	7,93%	16,77%
S&P500	5 131	↓ -0,12%	3,81%	12,34%	26,83%
NASDAQ	16 208	↓ -0,41%	3,91%	13,90%	38,66%
DAX	17 716	↓ -0,11%	4,80%	7,16%	13,72%
RTSI\$	1 138	↑ 1,36%	1,23%	6,70%	20,32%
XU100	8 908	↓ -2,08%	1,49%	10,55%	70,89%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 542,5	↑ 0,46%	0,7%	1,2%	-4,9%
Ropa (USD/bbl)	82,5	↓ -0,41%	6,1%	7,1%	3,0%
Srebro (USD/OZ)	23,8	↑ 0,17%	6,6%	-1,2%	13,1%
Złoto (USD/OZ)	2 117,2	↑ 0,03%	4,5%	5,0%	14,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9857	↑ 0,13%	-1,4%	-0,5%	-9,2%
EUR/PLN	4,3239	↑ 0,04%	-0,4%	0,0%	-7,8%
EUR/USD	1,0849	↓ -0,08%	1,0%	0,5%	1,5%
USD/HUF	364,60	↓ -0,02%	1,3%	3,6%	3,3%

Informacje ze spółek

Kernel Skonsolidowane wyniki za 2Q'23/24

ZUE Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

Dekpol List intencyjny znaczącej inwestycji

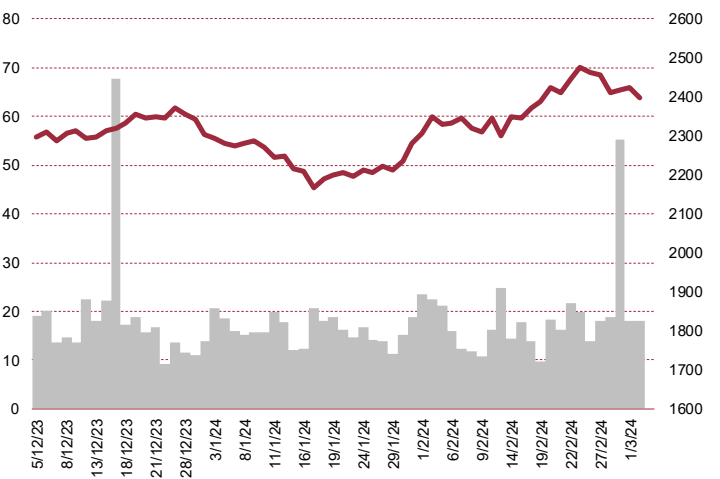
VRG Przychody i marża w lutym

Kernel Zawieszenie postępowania ws. wycofania z obrotu na GPW

Develia Wprowadzenie do sprzedaży 256 lokali w Gdańsku

11 bit studios Debiut gry „The Thaumaturge” w wersji na PC

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,08%	5,02%	5,16%	5,25%
Węgry	6,60%	6,57%	6,43%	6,02%	6,32%
Niemcy	3,78%	3,45%	2,89%	2,43%	2,41%
USA	5,37%	4,94%	4,60%	4,20%	4,21%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
DINOPL	464,90	↑ 0,69%	PEPCO	18,92 ↓ -5,40%
PKOBP	56,42	↑ 0,32%	CYFRPLSAT	10,80 ↓ -4,68%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
LPP	17880	↓ -0,17%	15,1%	8,5%	78/19
PKOBP	56,42	↑ 0,32%	6,1%	7,9%	73/18
PEKAO	172,35	↓ -0,38%	8,7%	5,8%	53/13
PKNORLEN	62,05	↓ -1,73%	-5,2%	5,3%	48/12

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MIRACULUM	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
ZREMB	Wprowadzenie do obrotu 561.455 akcji zwykłych na okaziciela serii I
ZREMB	Wprowadzenie do obrotu 700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii J

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:55	Indeks PMI dla usług	GER 48,2	47,7
10:00	Indeks PMI dla usług	EU 50,0	48,4
15:45	Indeks PMI dla usług	US 51,3	52,5
16:00	Indeks ISM dla usług	US 53,0	53,4
16:00	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US -0,3%	-0,1%

Informacje ze spółek

Kernel

Skonsolidowane wyniki za 2Q'23/24

	2Q'23/24	2Q'22/23	zmiana r/r	1-2Q'23/24	1-2Q'22/23	zmiana
Przychody	1 043,6	1 235,2	-15,5%	1 589,9	1 889,8	-15,9%
EBITDA	204,8	277,1	-26,1%	223,5	445,5	-49,8%
EBIT	175,3	244,4	-28,3%	173,9	386,8	-55,0%
Zysk netto	133,0	206,6	-35,6%	102,3	368,1	-72,2%
Marże						
Marża EBITDA	19,6%	22,4%		14,1%	23,6%	
Marża EBIT	16,8%	19,8%		10,9%	20,5%	
Marża zysku netto	12,7%	16,7%		6,4%	19,5%	

Wg MSSF; mln PLN;

ZUE

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'23

	IV kwartał 2023	IV kwartał 2022	zmiana	2023r.	2022r.	zmiana
Przychody	291,3	256,0	13,8%	1 484,1	921,4	61,1%
EBITDA	11,1	6,4	71,8%	45,2	31,9	41,5%
EBIT	10,9	3,0	269,1%	30,4	18,1	67,6%
Zysk netto	5,4	1,6	243,3%	21,0	16,4	28,1%
Marże						
Marża EBITDA	3,8%	2,5%		3,0%	3,5%	
Marża EBIT	3,8%	1,2%		2,0%	2,0%	
Marża netto	1,8%	0,6%		1,4%	1,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Dekpol

List intencyjny znaczącej inwestycji

Spółka zależna Dekpolu - Dekpol Budownictwo podpisała z podmiotem trzecim list intencyjny potwierdzający wolę zawarcia przez strony umowy o roboty budowlane w zakresie wykonania obiektu przemysłowego na południu kraju. List intencyjny zawiera warunki realizacji Inwestycji, które zostały uzgodnione przez strony w toku prowadzonych negocjacji, w tym wartość wynagrodzenia netto na poziomie ok. 8,5% przychodów ze sprzedaży GK Dekpol za rok 2022. Wolą stron jest zawarcie umowy w marcu 2024 roku.

VRG

Przychody i marża w lutym

Szacunkowe skonsolidowane przychody VRG wyniosły w lutym 92,1 mln PLN, o 7,0% więcej niż w lutym 2023 r. Segment odzieżowy odnotował spadek sprzedaży o 0,9% r/r, natomiast segment jubilerski odnotował wzrost sprzedaży o 12,7% r/r. Udział sprzedaży online wyniósł 14,1% tj. 3,6 p.p. więcej niż przed rokiem. Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 54,0% tj. o 2,8 p.p. więcej niż przed rokiem.

Kernel

Zawieszenie postępowania ws. wycofania z obrotu na GPW

KNF zawiesił postępowanie w sprawie wycofania z obrotu na GPW akcji Kernela w oczekiwaniu na rozstrzygnięcie sądu w Luksemburgu. Postępowanie w tym kraju wszczęto przez grupę akcjonariuszy mniejszościowych i dotyczy zakwestionowania decyzji zarządu o wycofaniu akcji spółki z GPW.

Develia

Wprowadzenie do sprzedaży 256 lokali w Gdańsku

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

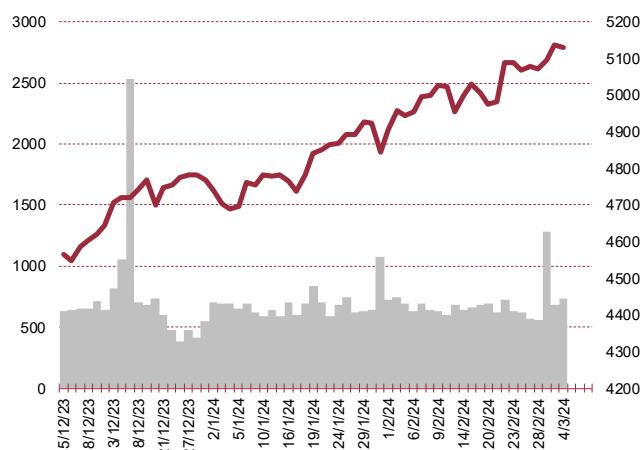
Develia wprowadziła do sprzedaży 256 lokali w ramach drugiego etapu osiedla Przemyska Vita na gdańskim Ujeścisku. Budowa rozpocznie się w marcu, a jej zakończenie planowane jest w IV kwartale 2025 roku.

11 bit studios

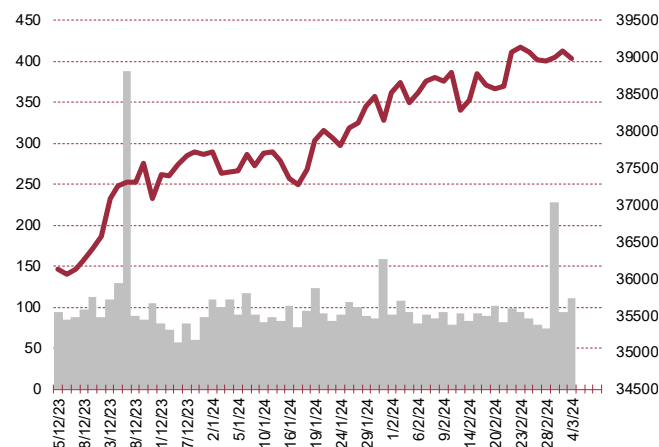
Debiut gry „The Thaumaturge” w wersji na PC

W poniedziałek zadebiutowała gra „The Thaumaturge” w wersji na komputery PC, której wydawcą jest 11 bit studios. Średnia ocena gry na portalu Opencritic to obecnie 74/100 pkt., a ocena podana przez serwis Metacritic na podstawie 24 recenzji to 76/100 pkt. Spółka podawała wcześniej, że premiera wersji konsolowej „The Thaumaturge” na platformy XBOX Series X/S i PlayStation 5 planowana jest w terminie późniejszym. „The Thaumaturge” to fabularna gra RPG rozgrywająca się w Warszawie z początku XX wieku. Producentem gry jest Fool's Theory, a wydawcą 11 bit studios.

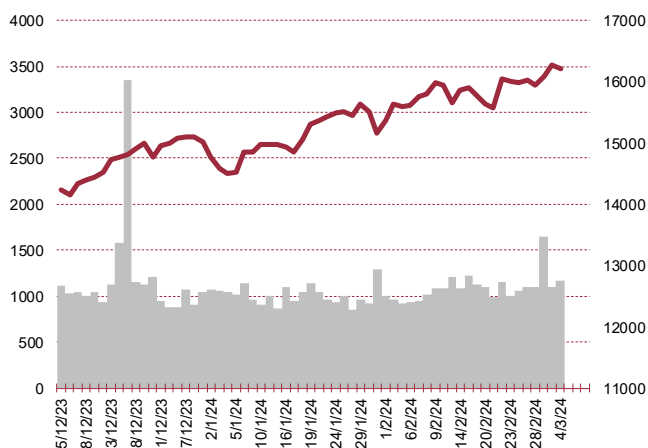
S&P500



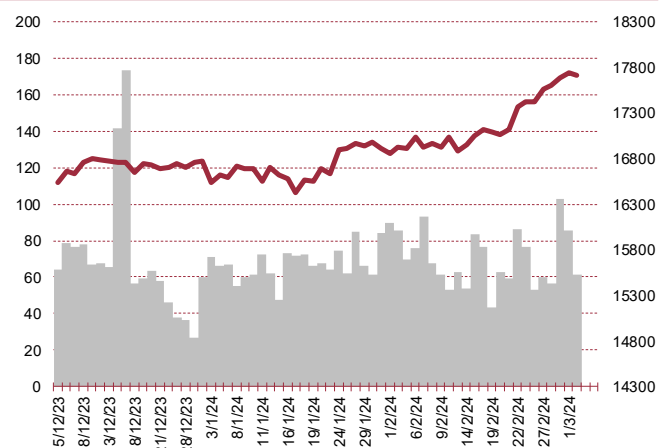
DOW JONES



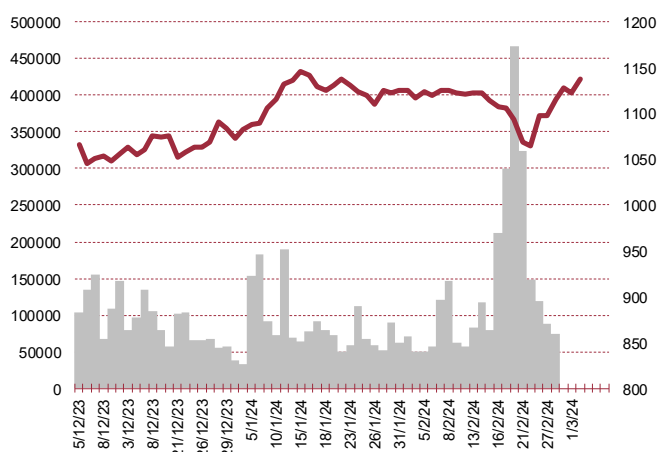
NASDAQ



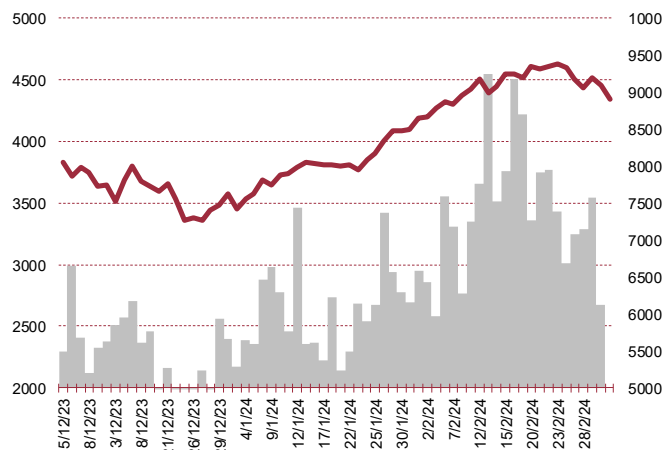
DAX



RTSI\$



XU100



Kalendarium

	Poniedziałek 4 marca '24	Wtorek 5 marca '24	Środa 6 marca '24	Czwartek 7 marca '24	Piątek 8 marca '24
Dane makro		Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Raport ADP (US), Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (GER), PKB (EU), Stopa bezrobocia (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US), Zmiana zatrudnienia w sektorze prywatnym (US)
Wyniki spółek	KERNEL		PLANTWEAR		INGBSK, BOS
Dzień dywidendy	SYNEKTIK				
Inne					

	Poniedziałek 11 marca '24	Wtorek 12 marca '24	Środa 13 marca '24	Czwartek 14 marca '24	Piątek 15 marca '24
Dane makro	PKB (JP)	Inflacja CPI (GER)(US)	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (US)	Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), Saldo rachunku bieżącego (PL), Produkcja przemysłowa (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			RYVU	ALLEGRO, HUUUGE, STALEXP, MOSTALZAB	MARVIPOL
Dzień dywidendy		IFIRMA			
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. 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.