

Raport dzienny

25 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 556	↓ -2,38%	7,4%	3,2%	1339/338
WIG30	3 256	↓ -2,23%	7,5%	5,9%	1462/369
mWIG40	6 791	↓ -1,39%	3,4%	9,7%	197/49
sWIG80	25 736	↑ 0,23%	4,8%	7,3%	37/9
WIG	91 307	↓ -1,94%	6,4%	9,7%	1599/404
WIGBANKI	14 526	↓ -3,06%	6,9%	13,4%	613/154

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 983	↓ -0,50%	-1,93%	-0,07%	17,58%
NASDAQ	19 287	↓ -1,21%	-3,34%	1,22%	20,57%
DAX	22 426	↑ 0,62%	4,82%	15,57%	28,74%
NIKKEI 225	38 284	↓ -1,27%	-4,13%	-1,28%	-2,08%
HANG SENG	23 134	↓ -0,89%	15,29%	20,80%	38,31%
BOVESPA	125 401	↓ -1,36%	2,41%	-2,82%	-3,10%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 494,5	↓ -0,67%	2,4%	5,9%	10,8%
Ropa (USD/bbl)	75,1	↑ 0,43%	-3,2%	4,4%	-0,9%
Srebro (USD/OZ)	32,3	↓ -0,06%	7,6%	7,0%	43,4%
Złoto (USD/OZ)	2 934,6	↓ -0,30%	5,9%	11,7%	44,2%

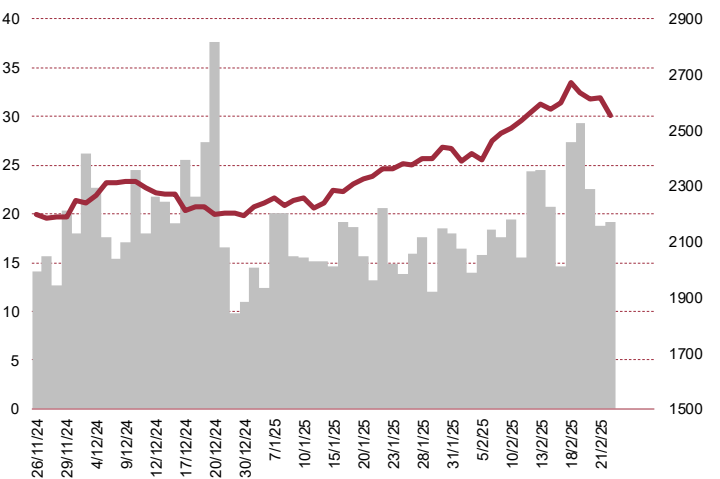
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9582	↑ 0,13%	-1,5%	-3,8%	-0,5%
EUR/PLN	4,1464	↑ 0,15%	-1,6%	-3,9%	-3,9%
EUR/USD	1,0475	↑ 0,02%	-0,1%	-0,1%	-3,4%
USD/JPY	149,80	↑ 0,15%	-2,9%	-2,9%	-0,6%

Informacje ze spółek

- KGHM** Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za styczeń
- Newag** Skorzystanie z opcji zamówienia dodatkowych EZT przez Koleje Śląskie
- DataWalk** Kolejna sprzedaż usług dla Kooperativa pojišťovna
- Kredyt Inkaso** Ujęcie istotnych kosztów w związku z połączeniem z Best

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,77%	5,25%	5,27%	5,62%	5,89%
Niemcy	2,30%	2,09%	2,11%	2,24%	2,47%
USA	4,29%	4,15%	4,17%	4,24%	4,40%
Japonia	0,33%	0,58%	0,82%	1,06%	1,43%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
PGE	7,03 ↓ -0,23%	ALIOR	94,84 ↓ -3,91%
PKNORLEN	59,90 ↓ -0,78%	PEKAO	168,55 ↓ -3,74%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	68,56 ↓ -3,35%	5,0%	9,7%	129/32
PEKAO	168,55 ↓ -3,74%	9,2%	8,6%	114/28
PKNORLEN	59,90 ↓ -0,78%	13,7%	5,3%	70/17
DINOPL	475,00 ↓ -2,08%	6,0%	5,0%	66/16

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ELKOP	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board	US 102,5	104,1

Informacje ze spółek

KGHM

Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe za styczeń

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w styczniu 2025 roku 52 tys. ton i była niższa o 9% rdr. Produkcja miedzi płatnej wyniosła 58,9 tys. ton, o 2% mniej rdr. Niższa sprzedaż miedzi w styczniu została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M., wyższa natomiast w KGHM International. KGHM podał, że produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych została zrealizowana powyżej założeń budżetu Grupy Kapitałowej na styczeń 2025 roku. Produkcja srebra płatnego wyniosła w samym styczniu 2025 roku 144,4 tj. o 93% więcej rdr. Sprzedaż srebra wyniosła 140,4 tony i była wyższa o 110% rdr. Wyższa sprzedaż srebra została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w KGHM International, niższa natomiast w Sierra Gorda S.C.M. Produkcja TPM wyniosła 15,9 tys. troz i była wyższa od produkcji osiągniętej w styczniu 2024 roku o 64%. Sprzedaż TPM wyniosła 15,3 tys. troz i była wyższa o 1% rdr. Niższa sprzedaż TPM została odnotowana w KGHM Polska Miedź oraz w Sierra Gorda S.C.M., wyższa natomiast w KGHM International.

Newag

Skorzystanie z opcji zamówienia dodatkowych EZT przez Koleje Śląskie

Newag otrzymał od Kolei Śląskich oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji przewidzianej umową. Opcja obejmuje dostawę dwóch dodatkowych elektrycznych zespołów trakcyjnych wraz z usługami serwisowymi. Szacunkowa wartość opcji wynosi 69,1 mln PLN netto, co zwiększa wartość całej umowy do 172,7 mln PLN netto. Dostawa pojazdów nastąpi w 2026 roku. Spółka przyjęła oświadczenie i uznaje je za wiążące.

DataWalk

Kolejna sprzedaż usług dla Kooperativa pojišťovna

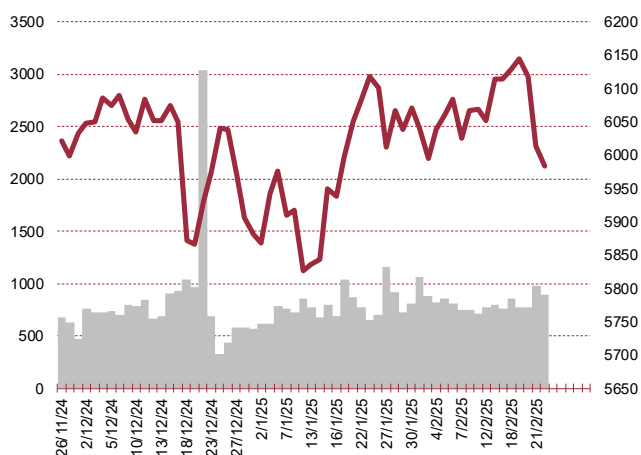
DataWalk zawarł umowę z Kooperativa pojišťovna, Vienna Insurance Group, na dalsze utrzymanie i wsparcie systemu DataWalk wdrożonego u klienta w zakresie przeciwdziałania nadużyciom ubezpieczeniowym. Umowa przewiduje przedłużenie współpracy o 5 lat. Zarząd uznał transakcję za istotną, podkreślając jej znaczenie dla pozycji konkurencyjnej spółki na rynku czeskim oraz potencjalny wpływ na sytuację finansową i perspektywy rozwoju grupy kapitałowej.

Kredyt Inkaso

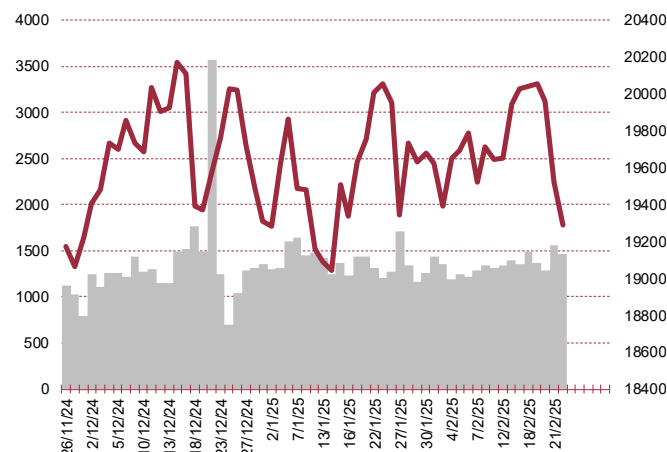
Ujęcie istotnych kosztów w związku z połączeniem z Best

W związku z podpisaniem planu połączenia z Best, Kredyt Inkaso ujął istotne koszty wpływające na wysokość wyniku netto. Łączny negatywny wpływ planowanego połączenia wyniósł ok. 13,7 mln PLN, z czego najistotniejsze pozycje dotyczą wynagrodzeń i premii retencyjnych dla Zarządu, pracowników grupy i doradcy transakcyjnego (6,8 mln PLN) oraz pozostałe - w tym przede wszystkim zmiany w wysokości podatku odroczonego związane z planowanym połączeniem (6,9 mln PLN). W wyniku ujęcia wymienionych wyżej pozycji skonsolidowana strata netto grupy za trzeci kwartał roku obrotowego 2024/2025 wyniosła 13,7 mln PLN, a za 9 miesięcy zakończonych dnia 31 grudnia 2024 r.: 4,4 mln PLN.

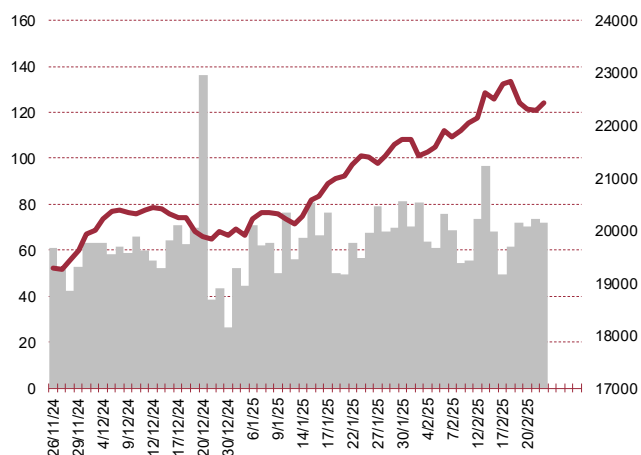
S&P500



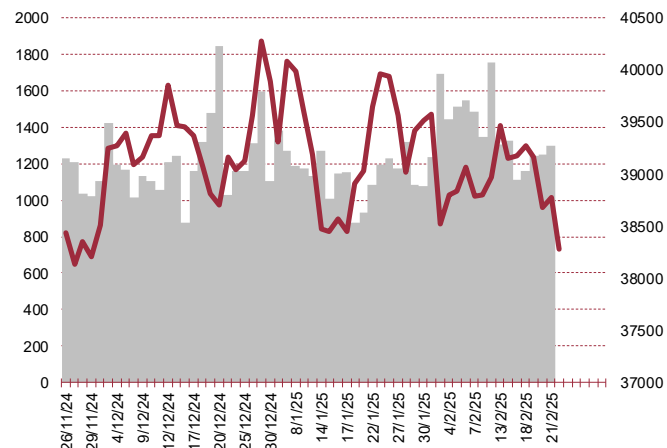
NASDAQ



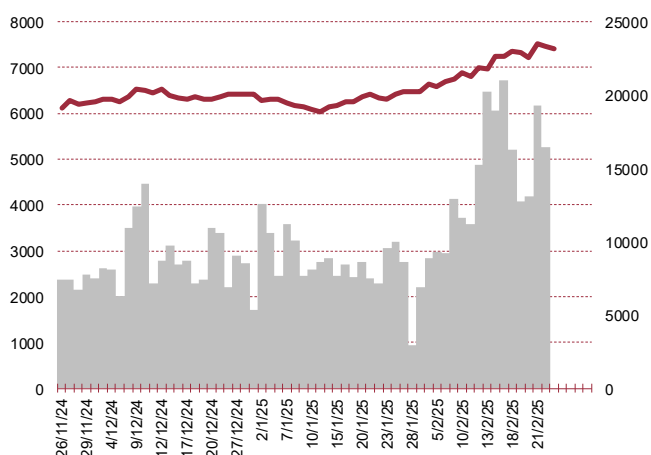
DAX



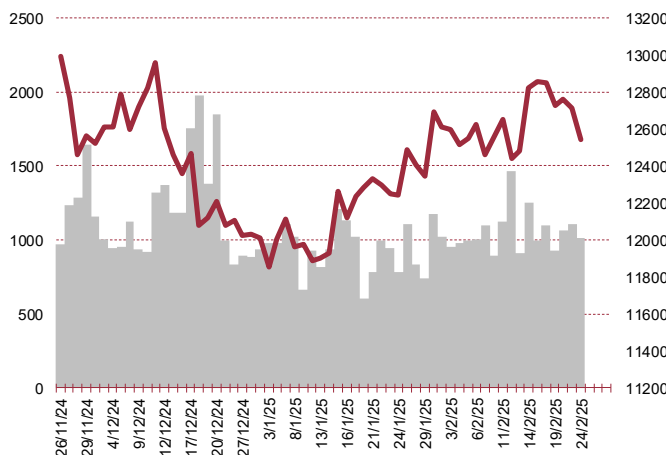
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 17 luty '25	Wtorek 18 luty '25	Środa 19 luty '25	Czwartek 20 luty '25	Piątek 21 luty '25
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek			AMBRA	ORANGEPL, INTERSPORT	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 24 luty '25	Wtorek 25 luty '25	Środa 26 luty '25	Czwartek 27 luty '25	Piątek 28 luty '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER), Inflacja HICP (EU)	PKB (GER), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Sprzedaż detaliczna (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek	FORTE	SANTANDER	AILLERON, AB, ASSECOSEE, KREDYTIN	TEXT, APATOR, PEKAO, KRUK	WASKO, MBANK, COMARCH, KERNEL, STALPRODUKT
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 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.