

Raport dzienny

26 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 572	↑ 0,64%	8,1%	4,4%	1564/396
WIG30	3 274	↑ 0,53%	8,1%	6,7%	1676/424
mWIG40	6 802	↑ 0,16%	3,6%	8,9%	182/46
sWIG80	25 656	↓ -0,31%	4,5%	6,6%	40/10
WIG	91 730	↑ 0,46%	6,9%	10,4%	1812/459
WIGBANKI	14 673	↑ 1,01%	8,0%	14,9%	833/211

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 955	↓ -0,47%	-2,39%	-1,10%	17,47%
NASDAQ	19 026	↓ -1,35%	-4,65%	-0,78%	19,09%
DAX	22 410	↓ -0,07%	4,75%	16,14%	28,62%
NIKKEI 225	38 142	↓ -0,25%	-4,48%	-0,78%	-2,78%
HANG SENG	23 812	↑ 3,38%	18,67%	24,28%	43,14%
BOVESPA	125 980	↑ 0,46%	2,89%	-3,03%	-2,80%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 401,5	↓ -0,98%	1,4%	3,9%	9,7%
Ropa (USD/bbl)	73,2	↑ 0,25%	-5,6%	2,0%	-4,1%
Srebro (USD/OZ)	31,6	↑ 0,22%	5,4%	3,8%	40,6%
Złoto (USD/OZ)	2 907,2	↓ -0,02%	4,9%	10,7%	43,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9483	↑ 0,08%	-1,7%	-4,1%	-0,7%
EUR/PLN	4,1435	↑ 0,01%	-1,7%	-3,9%	-3,9%
EUR/USD	1,0494	↓ -0,08%	0,0%	0,2%	-3,2%
USD/JPY	149,57	↑ 0,33%	-3,1%	-2,5%	-0,8%

Informacje ze spółek

AB Skonsolidowane wyniki za 1Q'24/25 (X-XII 24)

Ailleron Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Erbud Umowa na budowę hangaru obsługi technicznej

Bloober Team Umowa na produkcję gry w oparciu o IP Konami

Lokum Deweloper Umowa nabycia nieruchomości przy al. Poprzecznej

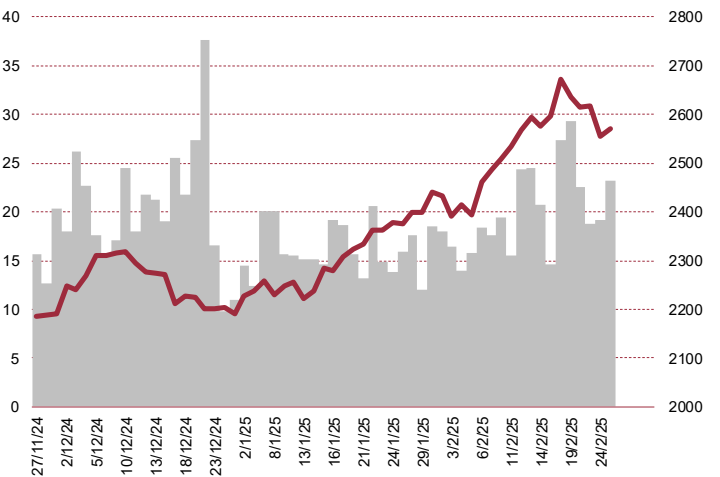
Zremb-Chojnice Zamówienia w branży offshore

Cavatina Holding Warunkowy przydział obligacji

Ryvu Strategiczna reorganizacja w celu wydłużenia okresu finansowania

Action Sprzedaż nieruchomości w Zamieniu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,81%	5,16%	5,27%	5,62%	5,89%
Niemcy	2,25%	2,07%	2,09%	2,24%	2,48%
USA	4,28%	4,15%	4,09%	4,13%	4,29%
Japonia	0,33%	0,57%	0,80%	1,03%	1,37%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
KRUK	434,40	↑ 1,83%	BUDIMEX	531,50	↓ -1,57%
PEKAO	171,40	↑ 1,69%	KGHM	133,00	↓ -0,93%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	68,94	↑ 0,55%	5,5%	5,4%	85/21
PEKAO	171,40	↑ 1,69%	11,0%	5,3%	83/21
PKNORLEN	60,65	↑ 1,25%	15,1%	5,1%	79/20
PZU	53,86	↑ 1,13%	6,7%	5,0%	78/19

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ALIOR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedaż nowych domów (styczeń)	US 679 tys.	698 tys.
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US 2,5 mln	4,63 mln

Informacje ze spółek

AB

Skonsolidowane wyniki za 1Q'24/25 (X-XII 24)

	1Q'24/25	1Q'23/24	zmiana (r/r)
Przychody	5 141,0	4 890,1	5,1%
EBITDA	106,6	110,2	-3,3%
EBIT	101,1	104,3	-3,1%
Zysk netto	66,7	69,5	-4,1%
Marże			
Marża EBITDA	2,1%	2,3%	
Marża EBIT	2,0%	2,1%	
Marża netto	1,3%	1,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ailleron

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	164,7	126,2	30,5%	559,7	466,8	19,9%
EBITDA	22,9	10,1	128,0%	83,7	50,0	67,5%
EBIT	19,2	6,0	223,0%	68,5	35,5	92,7%
Zysk netto	10,9	3,6	201,7%	24,1	4,3	454,9%
Marże						
Marża EBITDA	13,9%	8,0%		15,0%	10,7%	
Marża EBIT	11,7%	4,7%		12,2%	7,6%	
Marża netto	6,6%	2,9%		4,3%	0,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

- Technology Services wygenerował w 2024 roku 478,5 mln PLN przychodów (+27% rdr), z zyskiem operacyjnym 69,6 mln PLN (marża 15%). Konsolidacja spółki number8 od II kw. 2024 r. miała pozytywny wpływ na wyniki segmentu.
- Segment FinTech osiągnął w 2024 roku 78,9 mln PLN przychodów (+7% rdr). Po całorocznej stracie operacyjnej (-1,7 mln PLN), w IV kwartale wygenerował 4,2 mln PLN zysku operacyjnego (marża 15%).
- Sprzedaż eksportowa wzrosła w 2024 roku do 428,2 mln PLN (+32% rdr), głównie dzięki ekspansji w Ameryce Północnej oraz przejściom software house'ów w CEE i LATAM.

Erbud

Umowa na budowę hangaru obsługi technicznej

Erbud podpisał umowę o wartości 90 mln PLN netto na budowę hangaru obsługi technicznej (HOT) wraz z instalacjami, infrastrukturą techniczną i wyposażeniem technologicznym. Inwestorem jest AMW Sinevia. Realizacja kontraktu potrwa do 31 marca 2026 roku.

Bloober Team

Umowa na produkcję gry w oparciu o IP Konami

Bloober Team podpisał umowę na stworzenie gry opartej o IP Konami, znanej pod kodową nazwą Projekt "G". Premiera tytułu zaplanowana jest na PC oraz konsole PlayStation 5 i Xbox Series X|S. Zgodnie z zapisami kontraktu, Bloober Team otrzyma wynagrodzenie wypłacane w transzach po spełnieniu ustalonych kamieni milowych, a dodatkowo będzie miał udział w zyskach ze sprzedaży gry po jej debiucie. Konami pozostanie właścicielem i wydawcą produkcji. To już druga współpraca polskiego studia z japońską spółką – pierwsza dotyczyła remake'u Silent Hill 2, który od premiery rozszedł się w

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

nakładzie około 2 milionów egzemplarzy.

Lokum Deweloper

Umowa nabycia nieruchomości przy al. Poprzecznej

Spółka zależna Lokum Deweloper zawarła umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości, położonej we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, o powierzchni ok. 11,7 ha. Cena wynieść ma 55,4 mln PLN netto. Strony ustaliły również wynagrodzenie dodatkowe po przekroczeniu 69 250 metrów kwadratowych PUM/PUU, tj. opartego na liczbie metrów kwadratowych PUM/PUU wynikających z ostatecznego i prawomocnego pozwolenia na budowę oraz kwoty 800 PLN netto za każdy metr kwadratowy PUM/PUU.

Zremb-Chojnice

Zamówienia w branży offshore

Spółka poinformowała, że w okresie od 3 października 2024 roku do 25 lutego 2025 roku otrzymała nowe zamówienia od kontrahentów z branży offshore na specjalistyczne jednostki. Łączna wartość zamówień wynosi około 5,1 mln PLN. Ostateczny termin realizacji tych zamówień przypada na drugi kwartał 2025 roku, a spółka sukcesywnie dostarcza kontenery zgodnie z ustalonymi harmonogramami.

Cavatina Holding

Warunkowy przydział obligacji

Spółka poinformowała, że podjęła decyzję o zwiększeniu maksymalnej liczby obligacji serii P2024D do nie więcej niż 49 877 o łącznej wartości nominalnej 49,877 mln PLN. Jednocześnie nastąpił warunkowy przydział tych obligacji. Dodatkowo, spółka poinformowała o częściowym wykupie i umorzenie obligacji wcześniejszych serii P2022A, P2022B oraz P2022C, aby umożliwić inwestorom opłacenia ceny emisyjnej nowych obligacji.

Ryvu

Strategiczna reorganizacja w celu wydłużenia okresu finansowania

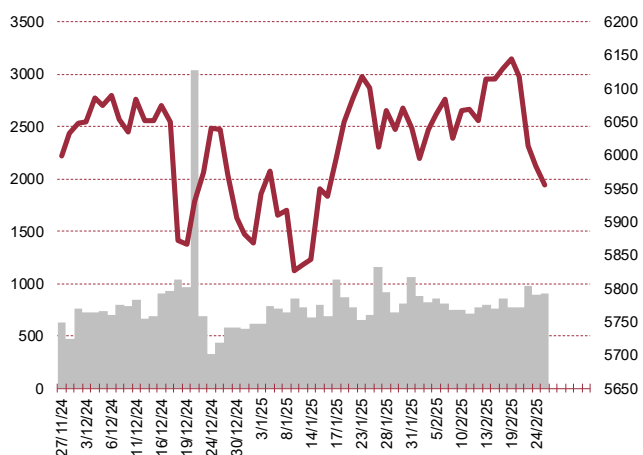
Ryvu Therapeutics ogłosiło strategiczną reorganizację, mającą na celu wydłużenie okresu finansowania z 1Q'26 do 2H'26, co ma pozwolić spółce skoncentrować się na realizacji programu klinicznego RVU120 oraz rozwoju projektów wczesnej fazy. W ramach działań planowana jest redukcja zatrudnienia, która zostanie przeprowadzona do czerwca 25 obejmująca około 30% pracowników. Planowane są też zmiany w portfolio projektów. Spółka dysponuje obecnie środkami w wysokości 192,0 mln PLN oraz zabezpieczonym finansowaniem grantowym w kwocie około 91,0 mln PLN.

Action

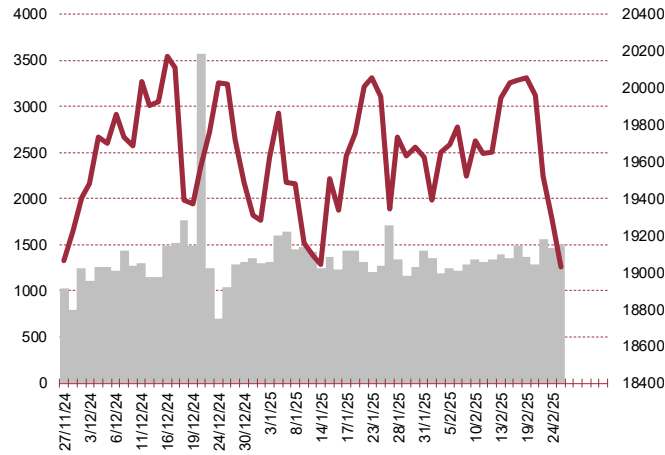
Sprzedaż nieruchomości w Zamieniu

Action poinformował o zawarciu warunkowej umowy zbycia nieruchomości położonej w Zamieniu przy ul. Arakowej, o powierzchni 4.960 m². Nabywcą jest osoba prawna prowadząca działalność gospodarczą, a cena sprzedaży wynosi 5,32 mln PLN. Umowa jest uzależniona od niewykonania prawa pierwokupu przez gminę, co powinno być rozstrzygnięte do końca marca 2025. Jak podano, sprzedaż nie wpłynie negatywnie na działalność operacyjną spółki, ponieważ nieruchomość nie była dotychczas wykorzystywana gospodarczo.

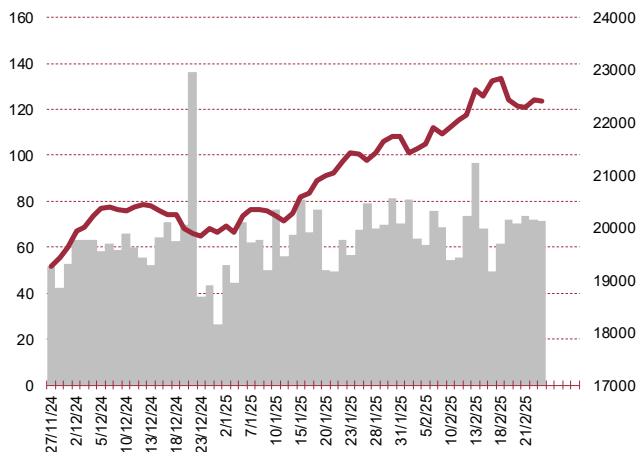
S&P500



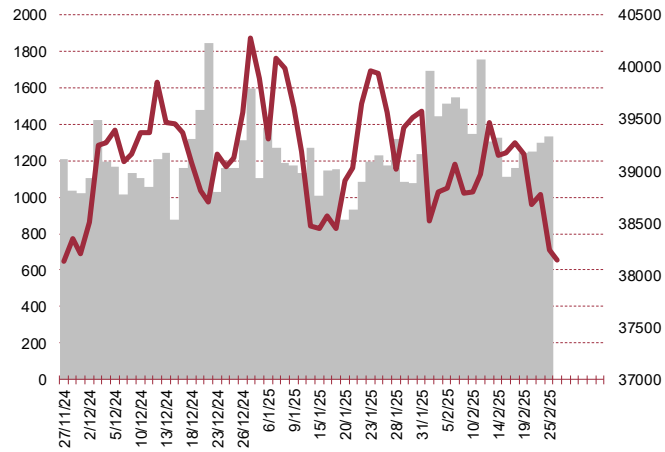
NASDAQ



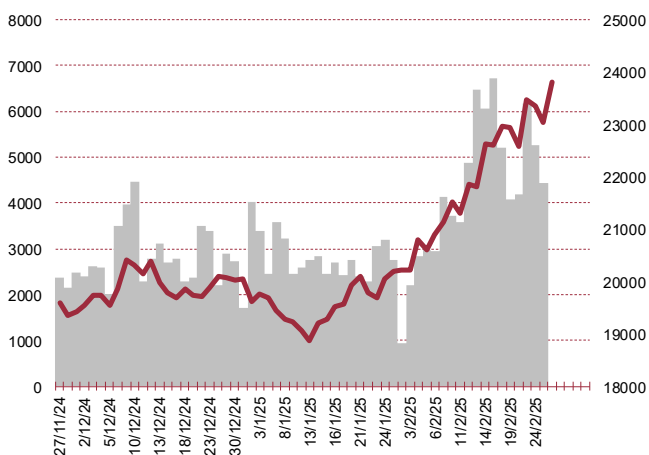
DAX



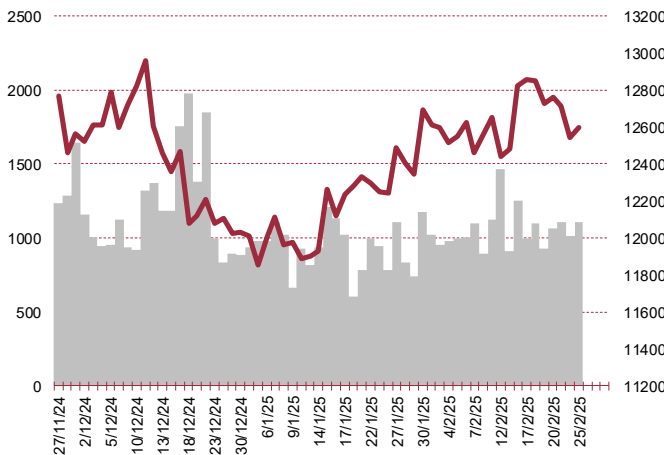
NIKKEI 225



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 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. 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.