

Raport dzienny

27 lutego 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 620	↑ 1,88%	10,3%	6,6%	1587/401
WIG30	3 334	↑ 1,83%	10,3%	8,9%	1718/434
mWIG40	6 896	↑ 1,38%	6,1%	10,1%	205/51
sWIG80	25 897	↑ 0,94%	6,4%	7,9%	27/6
WIG	93 267	↑ 1,68%	9,0%	12,4%	1845/466
WIGBANKI	14 986	↑ 2,14%	10,2%	18,2%	579/146

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 956	↑ 0,01%	-0,94%	-0,71%	17,29%
NASDAQ	19 075	↑ 0,26%	-1,38%	0,08%	18,96%
DAX	22 794	↑ 1,71%	7,10%	18,34%	29,83%
NIKKEI 225	38 222	↑ 0,21%	-3,40%	0,23%	-2,59%
HANG SENG	23 764	↓ -0,10%	17,66%	21,23%	41,53%
BOVESPA	124 769	↓ -0,96%	-0,07%	-2,27%	-5,26%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 460,0	↑ 0,62%	2,0%	5,1%	11,7%
Ropa (USD/bbl)	72,8	↑ 0,33%	-4,5%	1,5%	-5,3%
Srebro (USD/OZ)	31,8	↓ -0,46%	5,9%	5,7%	41,1%
Złoto (USD/OZ)	2 895,0	↓ -0,65%	5,9%	9,8%	42,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9548	↑ 0,33%	-1,6%	-2,8%	-0,4%
EUR/PLN	4,1394	↑ 0,09%	-1,8%	-3,8%	-3,9%
EUR/USD	1,0467	↓ -0,25%	-0,2%	-1,0%	-3,5%
USD/JPY	149,40	↑ 0,17%	-3,2%	-0,9%	-0,7%

Informacje ze spółek

Pekao Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Orlen Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Energa Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

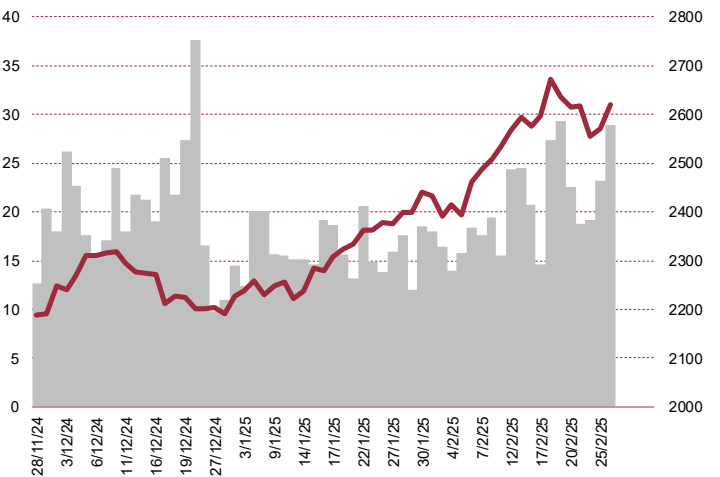
Asbis Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Kredyt Inkaso Skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25 (X-XII'24)

Budimex Najwyższa ocena oferty na budowę S11 Ostrów Wilkp. – Kępno

Asseco SEE Zamiar wypłaty dywidendy 1,75 PLN

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,78%	5,17%	5,27%	5,59%	5,86%
Niemcy	2,32%	2,04%	2,07%	2,22%	2,46%
USA	4,30%	4,12%	4,07%	4,08%	4,26%
Japonia	0,33%	0,57%	0,80%	1,02%	1,37%

Wygrani/Przegran

		1D			1D
JSW	26,00	↑ 5,86%	ALLEGRO	29,35	↑ 0,82%
PGE	7,44	↑ 5,50%	DINOPL	480,70	↑ 0,92%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	61,79	↑ 1,88%	18,1%	7,0%	111/28
PKOBP	70,22	↑ 1,86%	7,6%	6,6%	104/26
PEKAO	174,55	↑ 1,84%	11,8%	6,4%	101/25
DINOPL	480,70	↑ 0,92%	5,6%	6,3%	99/25

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GRENEVIA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
SHOPER	Zwyczajne walne zgromadzenie
ALTA	Wprowadzenie do obrotu na GPW 219.000 akcji serii H

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	PKB (r/r)	PL	3,2% 2,7%
14:30	PKB (annualizowany) rew.	US	2,3% 3,1%
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US	0,3% 0,3%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	2,0% -2,2%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	220 tys. 219 tys.

Informacje ze spółek

Pekao

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Wynik odsetkowy	10,7%	3 461,0	3 261,0	2 922,0	3 088,0	3 126,0
Wynik z prowizji	5,9%	776,0	713,0	697,0	668,0	733,0
Koszty działania	18,1%	-1 428,0	-1 237,0	-1 341,0	-1 477,0	-1 209,0
Saldo rezerw	75,5%	-272,0	-198,0	-232,0	-176,0	-155,0
Zysk netto	-1,8%	1 612,0	1 828,0	1 419,0	1 514,0	1 641,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Orlen

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	77 169	98 453	-21,6%	296 947	372 767	-20,3%
EBITDA	11 483	6 607	73,8%	29 601	45 514	-35,0%
EBIT	7 770	3 012	158,0%	15 665	31 321	-50,0%
Zysk netto a.j.d.	4 664	972	379,8%	7 980	20 922	-61,9%
Marże						
Marża EBITDA	14,9%	6,7%		10,0%	12,2%	
Marża EBIT	10,1%	3,1%		5,3%	8,4%	
Marża zysku netto	6,0%	1,0%		2,7%	5,6%	

Wg MSSF; mln PLN

Energa

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	5 923	6 598	-10,2%	22 753	26 087	-12,8%
EBITDA	600	-473	-	3 379	2 885	17,1%
EBIT	253	-792	-	2 096	1 692	23,9%
Zysk netto	48	-1 013	-	959	606	58,3%
Marże						
Marża EBITDA	10,1%	-7,2%		14,9%	11,1%	
Marża EBIT	4,3%	-12,0%		9,2%	6,5%	
Marża zysku netto	0,8%	-15,4%		4,2%	2,3%	

Wg MSSF; mln PLN

Asbis
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	956,9	893,3	7,1%	3 008,5	3 061,2	-1,7%
EBITDA	37,7	34,7	8,7%	102,9	120,2	-14,4%
EBIT	35,5	34,7	2,5%	94,3	112,5	-16,2%
Zysk netto	24,5	1,9	1222,3%	54,4	53,0	2,6%
Marże						
Marża EBITDA	3,9%	3,9%		3,4%	3,9%	
Marża EBIT	3,7%	3,9%		3,1%	3,7%	
Marża zysku netto	2,6%	0,2%		1,8%	1,7%	

Wg MSSF; mln USD

Kredyt Inkaso
Skonsolidowane wyniki za 3Q'24/25 (X-XII'24)

	3Q'24/25	3Q'23/24	zmiana r/r	1-3Q'24/25	1-3Q'23/24	zmiana
Przychody	60,2	58,5	3,0%	180,2	183,1	-1,6%
EBITDA	-48,8	-41,8	-	49,7	69,3	-28,3%
EBIT	-50,7	-44,0	-	43,9	63,0	-30,4%
Zysk netto	-13,7	1,0	-	-4,6	29,5	-
Marże						
Marża EBITDA	-81,0%	-71,5%		27,6%	37,9%	
Marża EBIT	-84,1%	-75,2%		24,3%	34,4%	
Marża zysku netto	-22,7%	1,7%		-2,6%	16,1%	

Wg MSSF; mln PLN

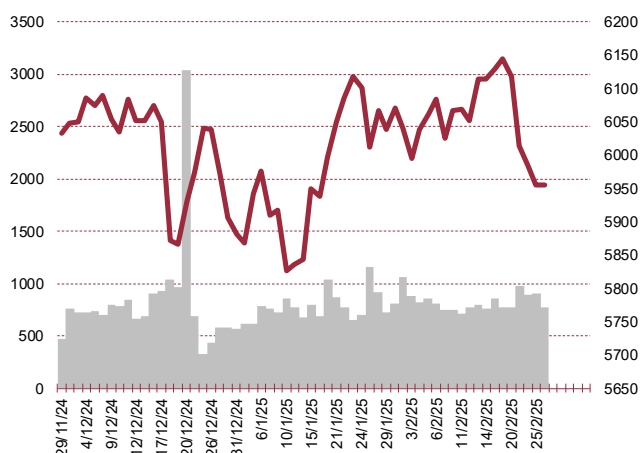
Budimex
Najwyższa ocena oferty na budowę S11 Ostrów Wilkp. – Kępno

Oferta Budimeksu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S11 na odcinku Ostrzeszów Północ – Kępno Północ została oceniona najwyżej przez GDDKiA Oddział w Poznaniu. Wartość oferty wynosi 478,2 mln PLN netto. Roboty mają trwać 39 miesięcy od podpisania umowy, z wyłączeniem okresów zimowych. Postępowanie przetargowe nie zostało jeszcze zakończone.

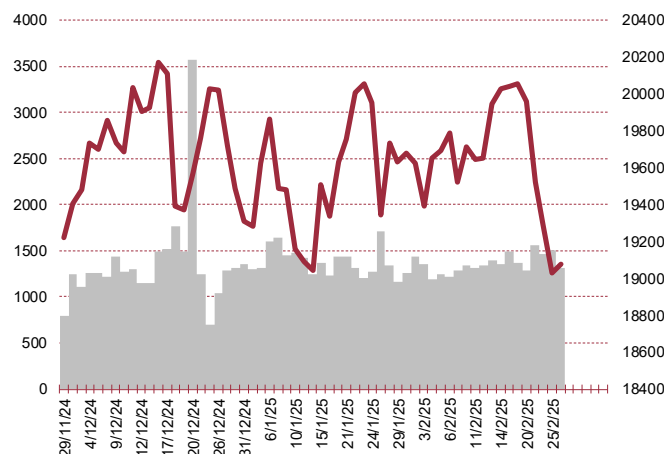
Asseco SEE
Zamiar wypłaty dywidendy 1,75 PLN

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu o rekomendację dla Walnego Zgromadzenia dotyczącą wypłaty dywidendy za 2024 r. Dywidenda ma wynieść 1,75 PLN na akcję, a łączna kwota przeznaczona na jej wypłatę to 90,8 mln PLN, obejmująca zysk netto za 2024 r. oraz część kapitału rezerwowego. Ostateczną decyzję podejmie Walne Zgromadzenie.

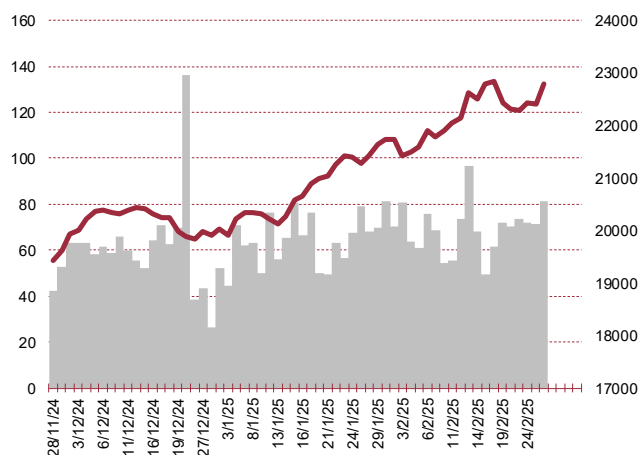
S&P500



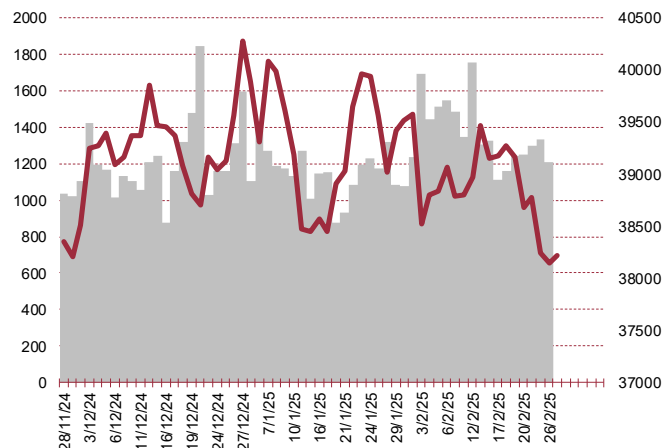
NASDAQ



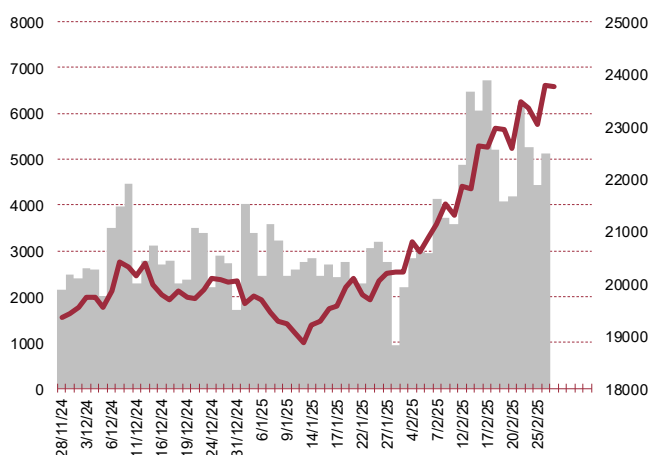
DAX



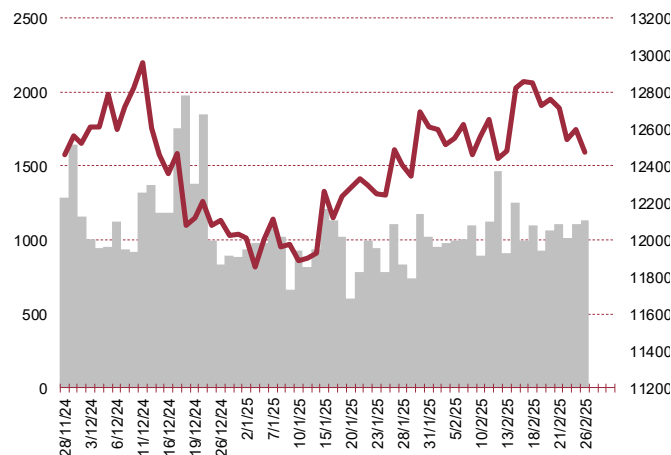
NIKKEI 225



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.