

Raport dzienny

5 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 500	↓ -3,92%	4,4%	5,6%	1758/448
WIG30	3 181	↓ -3,77%	4,2%	7,8%	1915/489
mWIG40	6 613	↓ -2,94%	1,5%	7,2%	320/81
sWIG80	25 372	↓ -1,81%	3,2%	6,6%	93/23
WIG	89 280	↓ -3,51%	3,7%	10,9%	2211/564
WIGBANKI	14 113	↓ -4,99%	5,3%	11,8%	686/175

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 778	↓ -1,22%	-4,67%	-4,89%	13,77%
NASDAQ	18 285	↓ -0,35%	-7,15%	-7,19%	14,72%
DAX	22 327	↓ -3,54%	3,43%	9,67%	26,15%
NIKKEI 225	37 418	↑ 0,23%	-3,64%	-5,02%	-6,68%
HANG SENG	23 543	↑ 2,62%	14,30%	20,36%	45,66%
BOVESPA	122 799	↓ -1,60%	-2,18%	-3,96%	-4,14%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 343,0	↓ -0,81%	2,1%	2,9%	9,4%
Ropa (USD/bbl)	70,9	↓ -0,25%	-4,4%	-0,4%	-6,6%
Srebro (USD/OZ)	32,2	↑ 1,34%	-1,1%	3,5%	35,3%
Złoto (USD/OZ)	2 918,2	↑ 0,22%	1,6%	11,0%	36,9%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,9164	↓ -1,27%	-2,8%	-3,0%	-1,4%
EUR/PLN	4,1668	↓ -0,36%	-0,8%	-2,3%	-3,4%
EUR/USD	1,0639	↑ 0,92%	2,1%	0,7%	-2,0%
USD/JPY	149,74	↑ 0,67%	-1,7%	-0,3%	-0,2%

Informacje ze spółek

Alior Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Polwax Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Grodno Szacunkowe przychody za luty 2025

ZUE Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK

Torpol Zatwierdzenie strategii biznesowej i ESG na lata 2025-2030

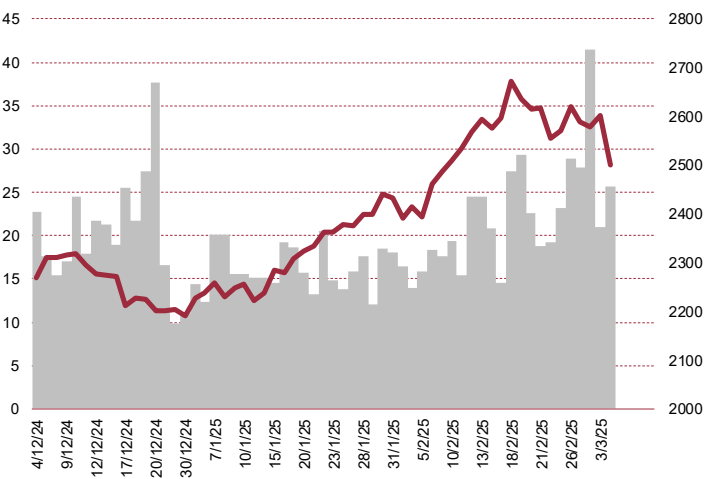
KGHM Wyniki testów na utratę wartości

XTPL Umowa na dystrybucję produktów w Australii i Nowej Zelandii

Tauron Odwrócenie odpisu o wartości 113 mln PLN

Celon Pharma Pozytywne wyniki II fazy CPL'36

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,07%	5,26%	5,54%	5,81%
Niemcy	2,21%	2,05%	2,07%	2,21%	2,49%
USA	4,28%	4,06%	3,99%	4,05%	4,24%
Japonia	0,36%	0,62%	0,84%	1,07%	1,43%

Wygrani/Przegrani

		1D		1D
ORANGEPL	8,32	↓ -1,16%	PKOBP	65,96 ↓ -5,66%
KĘTY	787,50	↓ -1,62%	PEKAO	161,50 ↓ -5,47%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	161,50	↓ -5,47%	3,5%	9,4%	165/42
PKNORLEN	62,16	↓ -3,06%	13,3%	7,5%	132/33
PKOBP	65,96	↓ -5,66%	3,4%	6,1%	107/27
PZU	52,52	↓ -4,27%	5,9%	5,5%	96/24

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
STALEXP	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:55	Indeks PMI dla usług	GER 52,2	52,5
10:00	Indeks PMI dla usług	EU 50,7	51,3
14:15	Raport ADP	US 140 tys.	183 tys.
15:45	Indeks PMI dla usług	US 49,7	52,9
16:00	Indeks ISM dla usług	US 52,6	52,8

Informacje ze spółek

Alior

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Wynik odsetkowy	1,8%	1 312,0	1 358,1	1 244,3	1 269,4	1 289,2
Wynik z prowizji	-8,1%	221,1	206,9	211,2	211,3	240,5
Koszty działania	4,3%	-585,9	-472,5	-513,9	-545,3	-561,6
Saldo rezerw	30,4%	-99,0	-154,6	-40,1	-111,3	-75,9
Zysk netto	4,8%	615,1	665,9	585,9	578,1	586,7

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polwax

Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	71,9	89,0	-19,3%	190,2	252,4	-24,7%
EBITDA	2,6	-11,4	-	-14,0	-14,4	-
EBIT		-12,2	-		-17,5	-
Zysk netto	0,0	-30,2	-	-22,8	-39,0	-
Marże						
Marża EBITDA	3,6%	-12,8%		-7,4%	-5,7%	
Marża EBIT		-13,7%			-6,9%	
Marża netto	0,0%	-33,9%		-12,0%	-15,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Grodno

Szacunkowe przychody za luty 2025

Szacunkowe skonsolidowane przychody netto Grupy Grodno w lutym 2025 r. wyniosły 79,2 mln PLN, co oznacza spadek o 16% rdr. Narastająco za jedenaście miesięcy roku obrotowego przychody wyniosły 1.066,0 mln PLN, czyli o 1% mniej niż rok wcześniej. Sprzedaż w segmencie OZE spadła o 46% rdr do 15,5 mln PLN, a w e-commerce wzrosła o 12% rdr do 12,7 mln PLN. Spadek w OZE wynikał z wysokiej bazy z lutego 2024 r., mniejszej liczby dni handlowych oraz wstrzymania programów Czyste Powietrze i Mój Prąd. Grupa odnotowała wzrost sprzedaży w kanale e-commerce.

ZUE

Najkorzystniejsza oferta w przetargu PKP PLK

ZUE otrzymało informację o wyborze swojej oferty jako najkorzystniejszej w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót w ramach projektu „Stworzenie ciągu komunikacyjnego Łomża - Białystok poprzez rewitalizację i elektryfikację linii kolejowej nr 49 oraz odbudowę infrastruktury na linii nr 36”. Zamawiającym jest PKP PLK. Wartość netto oferty wynosi 329,1 mln PLN, a brutto 404,8 mln PLN. Podstawowy zakres zamówienia opiewa na 298,5 mln PLN netto i 367,1 mln PLN brutto. Termin realizacji to 48 miesięcy.

Torpol

Zatwierdzenie strategii biznesowej i ESG na lata 2025-2030

Rada Nadzorcza Torpol zatwierdziła „Strategię Biznesową Grupy Kapitałowej Torpol na lata 2025-2030” oraz „Strategię Zrównoważonego Rozwoju Grupy Kapitałowej Torpol”. Kluczowe cele to osiągnięcie 14,5 mld PLN skumulowanych przychodów netto, 840 mln PLN EBITDA i 500 mln PLN zysku netto. Spółka planuje digitalizację procesów, dywersyfikację przychodów, akwizycje i udział w zielonej transformacji. Nakłady inwestycyjne do 2030 roku wyniosą 300 mln PLN. Strategia ESG obejmuje minimalizację śladu

węglowego, inkluzję społeczną i transparentność zarządzania.

KGHM

Wyniki testów na utratę wartości

KGHM po przeprowadzeniu testów na utratę wartości w jednostkowych wynikach za 2024 rok dokona odwrócenia części dokonanych w latach ubiegłych odpisów wartości udziałów w spółce holdingowej Future 1, posiadającej bezpośrednio 100% udziałów w KGHM International Ltd., w wysokości 1 323 mln PLN. W skonsolidowanym sprawozdaniu KGHM za 2024 rok 2024 r. dokonana odpisu aktualizującego wartość aktywów następujących krajowych spółek zależnych: INVEST PV 7 sp. z o.o. (w wysokości 11,9 mln PLN), INVEST PV 40 sp. z o.o. (17,3 mln PLN), INVEST PV 58 (22,5 mln PLN), INVEST PV 59 (26,2 mln PLN) oraz Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. w wysokości 180 mln PLN. KGHM zastrzegł, że przedstawione wartości mają charakter szacunkowy i mogą ulec zmianie.

XTPL

Umowa na dystrybucję produktów w Australii i Nowej Zelandii

XTPL podpisał umowę na wyłączną dystrybucję swoich produktów przez InnovoTechX na terenie Australii i Nowej Zelandii. Współpraca ma na celu wsparcie XTPL w dotarciu do nowych klientów akademickich i przemysłowych, w znalezieniu szerszych zastosowań dla technologii i produktów XTPL. Współpraca będzie skupiać się na wprowadzaniu rozwiązań w obszarze mikro- i nanoprodukcji oraz biointerfejsu. InnovoTechX to firma wprowadzająca technologie i dostarczająca sprzęt badawczy oraz materiały w Australii i Nowej Zelandii dla uniwersytetów, podmiotów rządowych i przemysłu specjalizujących się w technikach wytwarzania bio- i nano(mikro) urządzeń i materiałów w celu usprawnienia różnych dziedzin nauki i inżynierii.

Tauron

Odwrocenie odpisu o wartości 113 mln PLN

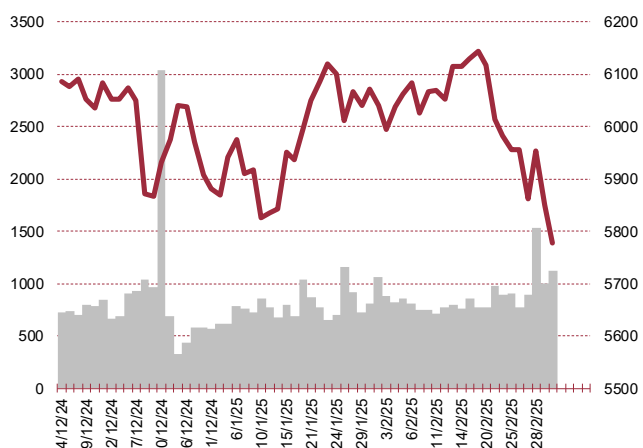
Tauron zakończył analizy przeprowadzane w ramach testów na utratę wartości aktywów na dzień 31 grudnia 2024 r. Analizy wykazały zmiany w zakresie wartości odzyskiwalnej aktywów trwałych w segmencie Ciepło w wyniku ujęcia wpływu rozpoczętego już procesu dekarbonizacji oraz podniesienia efektywności produkcji ciepła poprzez zastąpienie źródeł węglowych nowoczesnymi niskoemisyjnymi jednostkami. W odniesieniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2024 r. przeprowadzone analizy wykazały zasadność odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych i niematerialnych aktywów trwałych oraz praw do użytkowania aktywów w wysokości 113 mln PLN, co wpłynie w identycznej kwocie na podwyższenie skonsolidowanego wyniku finansowego brutto Grupy Kapitałowej Emitenta za 2024 r.

Celon Pharma

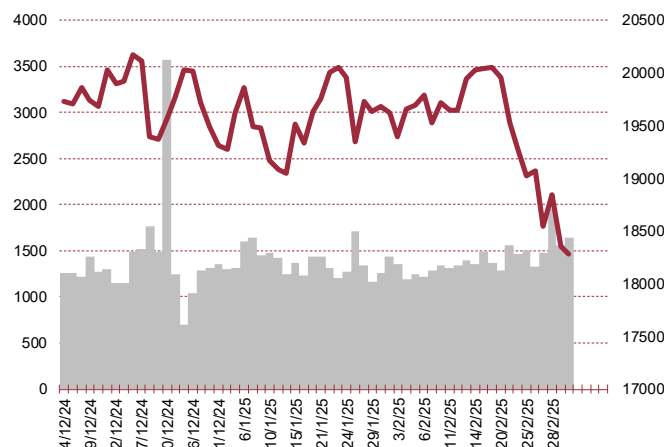
Pozytywne wyniki II fazy CPL'36

Celon Pharma poinformowała o pozytywnych wynikach badań klinicznych II fazy leku CPL'36, u pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona. Przeprowadzone badanie to międzynarodowa, wieloośrodkowa, randomizowana, kontrolowana placebo próba kliniczna na grupie 105 dorosłych pacjentów. Jak podano, badanie spełniło wszystkie zakładane kryteria, przekraczając istotnie wcześniejsze, medyczne założenia spółki. Wykazało silną i potwierdzoną w różnych skalach oceny efektywność CPL'36 w dyskinezach w chorobie Parkinsona. Jest to pierwsze badanie kliniczne, w którym wykazano, że inhibicja PDE10A przy pomocy CPL'36 u pacjentów z dyskinezami w chorobie Parkinsona wywołuje pozytywne, istotne statystycznie i klinicznie efekty w zakresie pierwszo i drugorzędowych punktów końcowych. W ocenie spółki, wyniki będą miały istotne znaczenie dla rozwoju rynku farmakoterapii choroby Parkinsona.

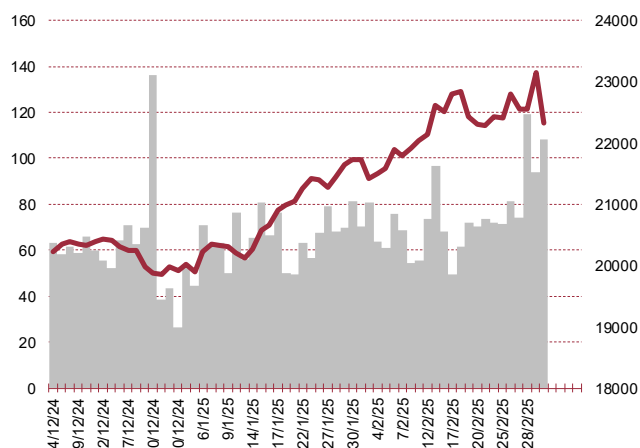
S&P500



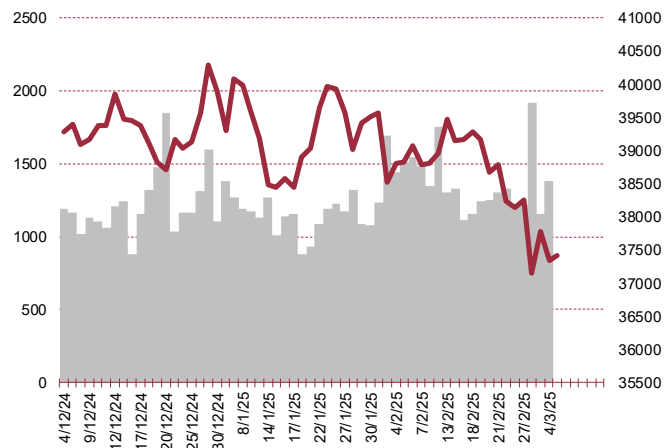
NASDAQ



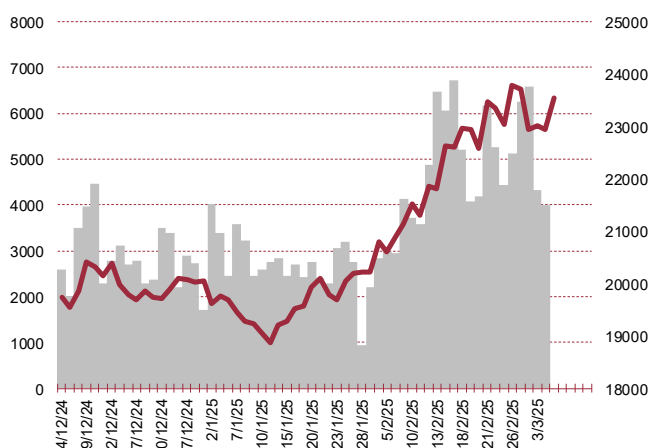
DAX



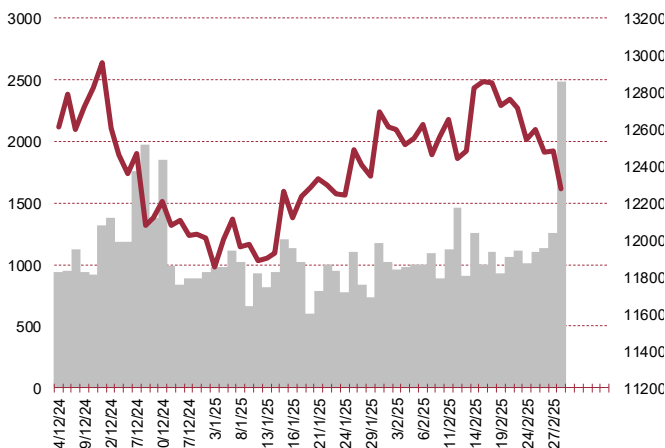
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 3 marca '25	Wtorek 4 marca '25	Środa 5 marca '25	Czwartek 6 marca '25	Piątek 7 marca '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(PL)(GER)(EU)(US), Inflacja HICP (EU), Indeks ISM dla przemysłu (US)		Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Inflacja PPI (EU), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Bilans handlu zagranicznego (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (EU), Sytuacja na rynku pracy (US)
Wyniki spółek	ASSECBS	ALIOR			PHN, INGBSK
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 10 marca '25	Wtorek 11 marca '25	Środa 12 marca '25	Czwartek 13 marca '25	Piątek 14 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)	PKB (JP), Indeks instytutu ZEW (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu, Inflacja CPI (GER)(PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			HANDLOWY	GAMEOPS, ALLEGRO, PKOBP, RYVU, BNPPPL, MOSTALZAB	STALEXPORT
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 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.