

Raport dzienny

13 marca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 627	↑ 1,65%	1,2%	9,1%	1798/466
WIG30	3 334	↑ 1,61%	1,1%	11,2%	1891/490
mWIG40	6 885	↑ 1,59%	0,4%	11,2%	251/65
sWIG80	26 112	↑ 0,72%	2,5%	8,6%	51/13
WIG	93 428	↑ 1,56%	1,2%	14,4%	2120/550
WIGBANKI	15 271	↑ 2,72%	2,1%	17,6%	771/200

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 599	↑ 0,49%	-8,43%	-7,47%	8,40%
NASDAQ	17 648	↑ 1,22%	-11,52%	-11,43%	9,09%
DAX	22 676	↑ 1,56%	0,28%	11,13%	26,25%
NIKKEI 225	36 790	↓ -0,08%	-6,77%	-6,79%	-4,93%
HANG SENG	23 398	↓ -0,86%	7,26%	17,16%	36,97%
BOVESPA	123 864	↑ 0,29%	-0,79%	-0,60%	-3,24%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 770,0	↑ 1,11%	3,3%	7,5%	12,9%
Ropa (USD/bbl)	70,8	↓ -0,24%	-5,2%	-3,7%	-8,6%
Srebro (USD/OZ)	33,1	↓ -0,53%	2,2%	8,2%	32,2%
Złoto (USD/OZ)	2 936,1	↑ 0,05%	0,3%	10,9%	35,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,8546	↑ 0,11%	-3,3%	-5,1%	-1,5%
EUR/PLN	4,1947	↑ 0,08%	0,6%	-1,6%	-2,1%
EUR/USD	1,0882	↓ -0,06%	4,0%	3,6%	-0,6%
USD/JPY	147,76	↓ -0,33%	-3,3%	-3,8%	0,0%

Informacje ze spółek

PKO BP Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Shoper Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Ryvu Therapeutics Wyniki za 4Q'24

IMS Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Polwax Wyniki za 4Q'24

Budimex Decyzja o wyborze oferty na projektowanie i budowę linii Rail Baltica

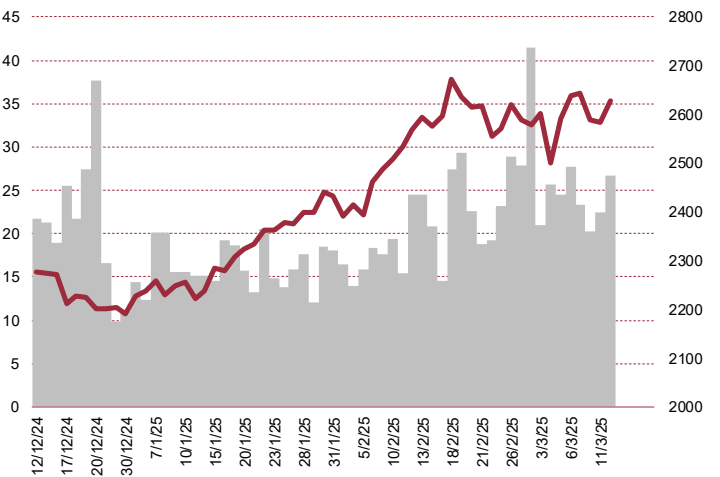
Elektrotim Wybór oferty na modernizację stacji elektroenergetycznej Dworzowice

Shoper Rezygnacje i powołania w Zarządzie spółki

Vigo Photonics Brak wejścia w życie umowy finansowania z EBI

Apator Umowa z Tauron Dystrybucja

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,74%	5,18%	5,31%	5,64%	5,97%
Niemcy	2,21%	2,09%	2,20%	2,52%	2,90%
USA	4,30%	4,03%	3,99%	4,07%	4,31%
Japonia	0,32%	0,62%	0,85%	1,13%	1,52%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
JSW	25,63	↑ 7,37%	ORANGEPL	8,53	↓ -2,20%
BUDIMEX	632,00	↑ 6,94%	LPP	17810,00	↓ -1,00%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKO BP	71,64	↑ 1,88%	0,2%	10,3%	185/48
KGHM	129,15	↑ 0,70%	-5,3%	7,2%	129/33
PKNORLEN	66,17	↑ 1,36%	15,3%	6,2%	111/28
PEKAO	173,80	↑ 3,27%	-1,0%	4,3%	77/20

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KOGENEREA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
13:30	Inflacja PPI (r/r)	US 3,3%	3,5%
13:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 226 tys.	221 tys.

Informacje ze spółek

PKO BP

Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	zmiana r/r	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24	4Q'23
Wynik odsetkowy	21,7%	6 180,0	5 727,0	5 054,0	5 192,0	5 077,0
Wynik z prowizji	2,2%	1 263,0	1 299,0	1 280,0	1 278,0	1 236,0
Koszty działania	7,6%	-2 274,0	-2 072,0	-1 962,0	-2 179,0	-2 114,0
Saldo rezerw	-27,9%	-391,0	-318,0	-452,0	-314,0	-542,0
Zysk netto	259,2%	2 446,0	2 463,0	2 351,0	2 044,0	681,0

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Shoper

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	55,1	43,6	26,3%	192,8	152,6	26,3%
EBITDA	23,4	14,1	65,8%	66,1	45,7	44,6%
EBIT	43,8	10,3	323,7%	74,5	31,8	134,1%
Zysk netto	18,7	9,1	104,9%	42,3	26,3	61,1%
Marże						
Marża EBITDA	42,4%	32,3%		34,3%	30,0%	
Marża EBIT	79,4%	23,7%		38,6%	20,9%	
Marża netto	33,9%	20,9%		21,9%	17,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ryvu Therapeutics

Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	2024	2023	zmiana
Przychody	28,4	17,1	66,2%	102,0	67,3	51,5%
EBITDA	-38,0	-12,4	-	-111,6	-78,1	-
EBIT	-40,5	-26,9	-	-122,1	-100,9	-
Zysk netto	-35,1	-27,8	-	-111,4	-92,1	-
Marże						
Marża EBITDA	-133,8%	-72,6%		-109,5%	-116,0%	
Marża EBIT	-142,6%	-157,5%		-119,8%	-150,0%	
Marża zysku netto	-123,4%	-162,4%		-109,3%	-136,9%	

Wg MSSF; mln PLN

IMS
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	19,8	21,2	-6,5%	66,3	67,3	-1,5%
EBITDA	7,4	5,4	35,8%	20,6	20,1	2,9%
EBIT	6,0	4,1	47,6%	15,0	13,5	11,5%
Zysk netto	4,0	2,5	58,2%	11,1	8,6	28,7%
Marże						
Marża EBITDA	37,4%	25,7%		31,1%	29,8%	
Marża EBIT	30,4%	19,2%		22,6%	20,0%	
Marża netto	20,1%	11,9%		16,7%	12,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Polwax
Wyniki za 4Q'24

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

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Budimex
Decyzja o wyborze oferty na projektowanie i budowę linii Rail Baltica

Konsorcjum z udziałem Budimeksu zostało poinformowane o wyborze jego oferty na realizację odcinka Pärnu-granica Łotwy w ramach projektu Rail Baltica. Kontrakt obejmuje budowę 58,08 km linii kolejowej i będzie realizowany w formule "Alliance". Wartość wynagrodzenia dla Grupy Budowlanej wynosi ok. 313,7 mln EUR, czyli 1.318,1 mln zł. Prace podzielone są na trzy fazy: projektową, budowlaną oraz odpowiedzialności za wady, a zakończenie robót budowlanych planowane jest na koniec 2030 roku.

Elektrotim
Wybór oferty na modernizację stacji elektroenergetycznej Dworszowice

Tauron Dystrybucja Oddział w Częstochowie wybrał ofertę Elektrotimu jako najkorzystniejszą w przetargu na kompleksową modernizację stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Dworszowice. Zakres prac obejmuje także przebudowę dowiązań do sieci 110 kV i 15 kV oraz budowę traktu światłowodowego Cykarzew – GPO Nowa Brzeźnica. Wartość oferty wynosi 25,6 mln zł netto, czyli 31,4 mln zł brutto. Kolejnym etapem będzie podpisanie umowy.

Shoper
Rezygnacje i powołania w Zarządzie spółki

Z funkcji członków Zarządu Shoper z dniem 31 marca 2025 r. zrezygnowali Anna Miśko, Marcin Kuśmierz, Paweł Rybak i Piotr Biczysko, przy czym Marcin Kuśmierz ustąpił również ze stanowiska Prezesa Zarządu. Od 1 kwietnia 2025 r. nowym Prezesem Zarządu zostanie Jakub Dwernicki, dotychczasowy Wiceprezes, a Robert Stasik obejmie funkcję Wiceprezesa.

Vigo Photonics
Brak wejścia w życie umowy finansowania z EBI

Vigo Photonics podjął decyzję, że nie będzie realizować warunków pozwalających na realizację wejścia

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

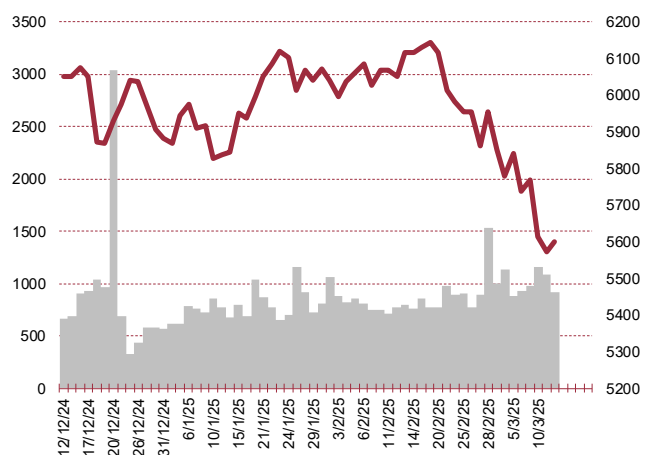
Telefon: (022) 598 26 00

w życie umowy finansowania, zawartej we wrześniu 2024 r. z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym. Tym samym, umowa finansowania nie weszła w życie. Równocześnie nie weszła w życie umowa w sprawie emisji na rzecz EBI warrantów subskrypcyjnych. Podano, że w związku z brakiem wejścia w życie umowy finansowania i umowy warrantowej, współpraca z EBI została zakończona. Jednocześnie, spółka będzie kontynuować działania zmierzające do zabezpieczania innych źródeł finansowania swojej działalności.

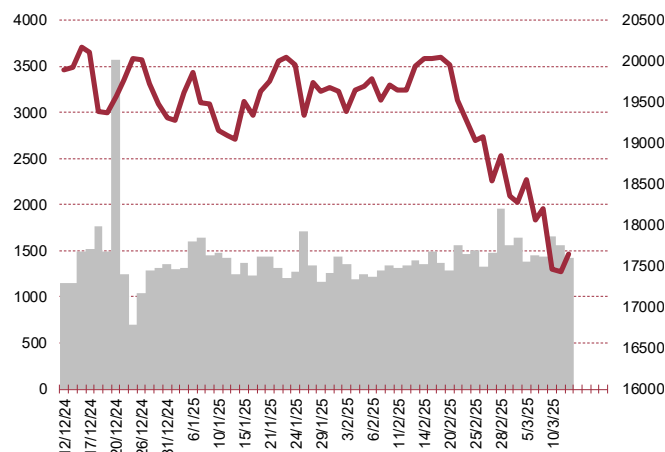
Apator**Umowa z Tauron Dystrybucja**

Spółka zależna Apatora - Apator Rector - zawarła umowę z Tauron Dystrybucja o wartości 45 mln PLN netto. Umowa dotyczy świadczenia w latach 2025-2028 usług serwisu, wsparcia i rozwoju systemu informatycznego do Zarządzania Majątkiem Sieciowym (ZMS) wdrożonego w Tauron Dystrybucja.

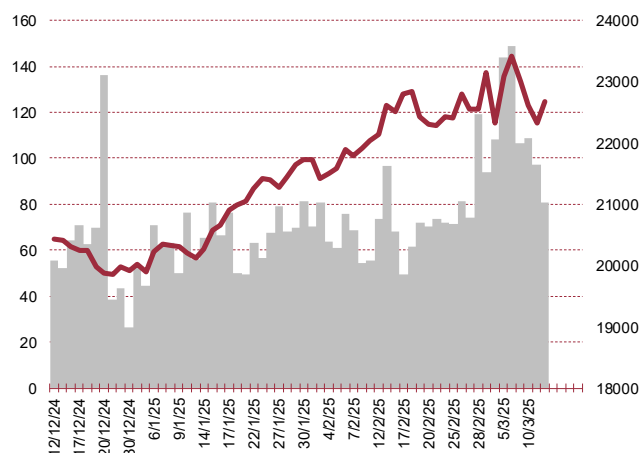
S&P500



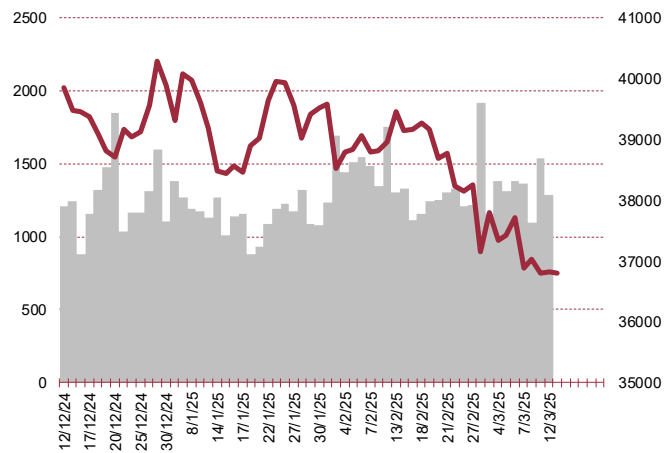
NASDAQ



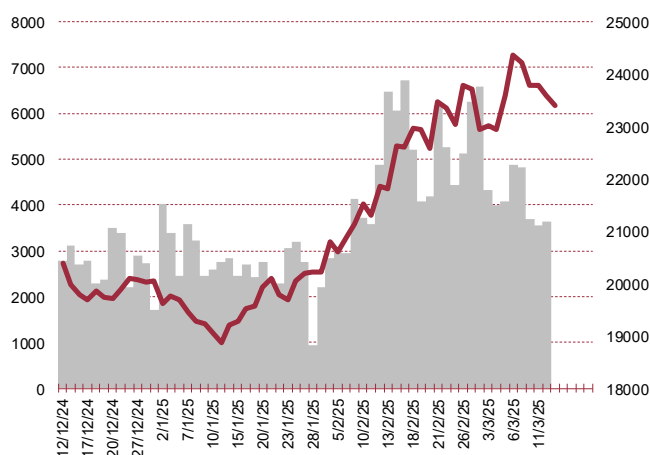
DAX



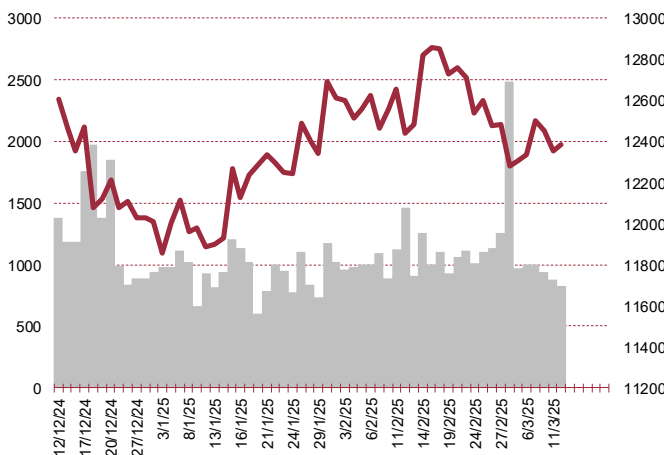
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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, EKOEXPORT
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 17 marca '25	Wtorek 18 marca '25	Środa 19 marca '25	Czwartek 20 marca '25	Piątek 21 marca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN)(US), Bilans płatniczy (PL), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Produkcja przemysłowa (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (JP)(US), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja producencka (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Decyzja Moody's ws. ratingu (US), Inflacja CPI (JP)
Wyniki spółek		WAWEL, CYBERFOLKS, DOMDEV		ATAL	IFIRMA, SANOK, TORPOL, LOKUM, XTB, MARVIPOL
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.