

Raport dzienny

24 kwietnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 783	↑ 3,06%	0,6%	12,7%	2061/546
WIG30	3 564	↑ 2,71%	1,0%	16,8%	2213/587
mWIG40	7 538	↑ 1,91%	3,8%	21,2%	310/82
sWIG80	27 485	↑ 0,81%	2,6%	13,3%	90/23
WIG	99 676	↑ 2,63%	1,4%	18,4%	2483/658
WIGBANKI	16 862	↑ 4,74%	3,9%	21,5%	730/193

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 376	↑ 1,67%	-6,79%	-11,89%	6,00%
NASDAQ	16 708	↑ 2,50%	-8,14%	-16,27%	6,33%
DAX	21 962	↑ 3,14%	-3,90%	2,65%	21,41%
NIKKEI 225	35 027	↑ 0,45%	-6,86%	-12,28%	-8,93%
HANG SENG	21 792	↓ -1,27%	-8,84%	8,60%	26,69%
BOVESPA	132 216	↑ 1,34%	0,68%	7,98%	5,99%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 382,5	↑ 0,14%	-4,8%	1,6%	-3,3%
Ropa (USD/bbl)	66,4	↑ 0,35%	-8,3%	-12,8%	-17,3%
Srebro (USD/OZ)	33,3	↓ -0,78%	1,1%	8,9%	22,3%
Złoto (USD/OZ)	3 318,8	↑ 0,72%	10,4%	19,8%	42,7%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7688	↓ -0,11%	-2,5%	-6,1%	-7,0%
EUR/PLN	4,2792	↑ 0,02%	2,6%	1,6%	-1,2%
EUR/USD	1,1354	↑ 0,12%	5,2%	8,2%	6,2%
USD/JPY	142,75	↓ -0,20%	-5,2%	-8,5%	-8,0%

Informacje ze spółek

Banki Prognozy wyników w 1Q'25

Orange Polska Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Stalexport Autostrady Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mangata Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Secowarwick Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Sygnity Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Mo-Bruk Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Mabion Wyniki za 4Q'24

Creepy Jar Wyniki za 4Q'24

EC Będzin Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

Grupa Azoty Pozytywny wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik za 2024 r.

Budimex Pierwsze miejsce w aukcji na budowę Centrum Recyklingu w Łodzi

Unibep Umowa ramowa na budowę układu drogowego dla CPK

Grupa Azoty Wydłużenie umowy stabilizacyjnej dla projektu Polimery Police

Bank Pekao Zgoda KNF na zaliczenie obligacji serii E do kapitału Tier II

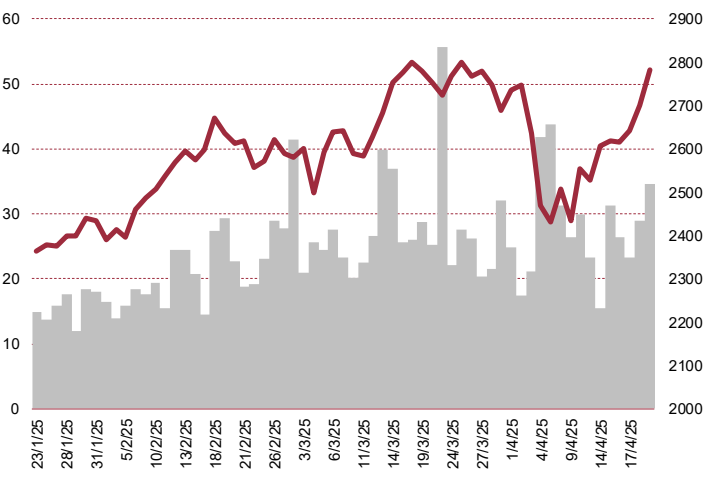
Stalprofil Rekomendacja wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

Torpol Rekomendacja wypłaty 1,35 PLN dywidendy na akcję

Seco/Warwick Rekomendacja wypłaty 1,00 PLN dywidendy na akcję

Creepy Jar Rekomendacja wypłaty 11,37 PLN dywidendy na akcję

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,38%	4,19%	4,31%	4,64%	5,20%
Niemcy	1,88%	1,78%	1,75%	2,05%	2,50%
USA	4,31%	3,98%	3,87%	4,02%	4,38%
Japonia	0,41%	0,54%	0,70%	0,91%	1,34%

Wygrani/Przegran

		1D			1D
PEKAO	191,90	↑ 6,52%	BUDIMEX	626,80	↓ -0,57%
KGHM	123,65	↑ 5,73%	DINOPL	520,00	↑ 0,04%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PEKAO	191,90	↑ 6,52%	7,9%	10,1%	208/55
PKOBP	76,04	↑ 5,41%	-1,0%	9,1%	186/49
PKNORLEN	67,09	↑ 1,68%	-3,3%	7,4%	152/40
ALLEGRO	33,10	↑ 4,85%	1,4%	5,6%	115/30

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MOL	Zwyczajne walne zgromadzenie
PEKAO	Zwyczajne walne zgromadzenie
PCCROKITA	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Indeks instytutu Ifo	GER 85,2	86,7
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US 0,3%	0,7%
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US 2,0%	1,0%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 222 tys.	215 tys.
16:00	Sprzedaż domów na rynku wtórnym	US 4,14 mln	4,26 mln

Informacje ze spółek

Banki

Prognozy wyników w 1Q'25

	BH	Santander	mBank	ING BSK	Pekao	Alior Bank
Wynik odsetkowy	776,4	3599,0	2441,0	2275,9	3375,7	1264,5
Wynik prowizyjny	148,0	738,0	592,0	591,2	702,3	208,7
WNB	1095,2	4355,5	3051,4	2912,0	4164,9	1481,1
Koszty	474,3	1470,0	1089,8	1102,5	1630,0	594,0
Wynik operacyjny	620,9	2885,5	1961,6	1809,5	2534,9	887,2
Rezerwy	-3,4	-215,0	-182,0	-128,0	-195,0	-129,1
Zysk netto	439,7	1658,5	614,6	1179,1	1539,1	508,7
P/E kwartalne	8,6	9,4	14,1	9,0	7,7	6,8
P/E kw. ex. CHF	8,6	7,9	6,9	9,0	7,5	6,8
% zmiana ZN r/r	-3%	6%	134%	19%	1%	-12%

Wyniki banków w 1Q'25 pod względem operacyjnym będą po raz kolejny bardzo dobre, jednak ze względu na wyższe koszty regulacyjne oraz czynniki sezonowe niższe niż w 4Q'24. Wynik odsetkowy w sektorze w 1Q wzrósł w analizowanych bankach +10% r/r. Poprawił się też wynik prowizyjny (ok. +5% r/r), zwiększyły się także koszty operacyjne (ok. 9% r/r). Pozwoliło to na wypracowanie o prawie 9% lepszego wyniku operacyjnego niż w 1Q'24 roku. Poziom odpisów na rezerwy pozostaje pod kontrolą w stosunku do wcześniejszych okresów (+10% r/r), po raz kolejny spółki dokonały wysokich odpisów na portfel kredytów w CHF. Dodatkowe rezerw na portfel kredytów walutowych były jednak niższe niż w ostatnim kwartale 2024, w związku z tym zysk netto w notowanych na bankach w 1Q'25 będzie wyższy o ok. 10% kw./kw. (+15% r/r). Najlepsze wyniki pokaże Pekao i Santander Bank, niewielkim rozczarowaniem mogą być natomiast rezultaty Alior Banku oraz mBanku.

Orange Polska

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	3 153,0	3 081,0	2,3%
EBITDA	966,0	989,0	-2,3%
EBIT	312,0	349,0	-10,6%
Zysk netto	191,0	227,0	-15,9%
Marże			
Marża EBITDA	30,6%	32,1%	
Marża EBIT	9,9%	11,3%	
Marża netto	6,1%	7,4%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Orange Polska podtrzymało prognozę niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów i EBITDAal oraz eCapex (ekonomiczne nakłady inwestycyjne) w przedziale 1,8-1,9 mld PLN w 2025 roku.

Stalexport Autostrady Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	140,1	127,2	10,1%
EBITDA	103,6	91,3	13,5%
EBIT	77,5	65,6	18,2%
Zysk netto	65,1	57,2	13,9%
Marże			
Marża EBITDA	74,0%	71,8%	
Marża EBIT	55,3%	51,6%	
Marża netto	46,5%	45,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mangata
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	169,8	189,0	-10,2%	777,8	937,6	-17,0%
EBITDA	17,7	27,2	-34,9%	90,2	127,3	-29,2%
EBIT	6,9	16,1	-57,5%	45,1	83,2	-45,8%
Zysk netto	4,7	8,3	-43,0%	28,9	56,8	-49,1%
Marże						
Marża EBITDA	10,4%	14,4%		11,6%	13,6%	
Marża EBIT	4,0%	8,5%		5,8%	8,9%	
Marża netto	2,8%	4,4%		3,7%	6,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Secowarwick
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	179,4	181,7	-1,3%	712,8	683,7	4,3%
EBITDA	18,6	15,5	19,9%	50,3	56,8	-11,5%
EBIT	13,4	11,7	14,6%	31,8	40,5	-21,6%
Zysk netto	11,2	15,2	-26,4%	24,3	35,4	-31,3%
Marże						
Marża EBITDA	10,3%	8,5%		7,1%	8,3%	
Marża EBIT	7,4%	6,4%		4,5%	5,9%	
Marża netto	6,2%	8,4%		3,4%	5,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Sygnity
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana	2024	2023	zmiana
Przychody	90,4	65,8	37,4%	293,2	291,2	0,7%
EBITDA	36,0	17,4	107,3%	81,7	49,0	66,7%
EBIT	32,2	15,2	112,7%	66,8	53,0	26,0%
Zysk netto	32,1	20,2	58,9%	60,5	50,0	21,0%
Marże						
Marża EBITDA	39,8%	26,4%		27,9%	16,8%	
Marża EBIT	35,7%	23,0%		22,8%	18,2%	
Marża netto	35,5%	30,7%		20,6%	17,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mo-Bruk
Skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	83,7	67,4	24,2%	283,9	237,0	19,8%
EBITDA	32,0	21,7	48,0%	116,7	109,1	7,0%
EBIT	23,5	22,1	6,3%	95,7	96,0	-0,3%
Zysk netto	15,4	17,3	-11,1%	70,5	78,9	-10,6%
Marże						
Marża EBITDA	38,3%	32,1%		41,1%	46,0%	
Marża EBIT	28,0%	32,7%		33,7%	40,5%	
Marża netto	18,4%	25,7%		24,8%	33,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Mabion
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	4,8	46,5	-89,8%	69,0	151,7	-54,5%
EBITDA	-14,0	10,4	-	1,5	62,3	-97,6%
EBIT	-16,2	8,7	-	-7,2	55,1	-
Zysk netto	-17,9	-1,3	-	-6,3	41,3	-
Marże						
Marża EBITDA	-293,7%	22,4%		2,2%	41,0%	
Marża EBIT	-341,3%	18,7%		-10,4%	36,3%	
Marża netto	-376,3%	-2,8%		-9,2%	27,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Creepy Jar
Wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	8,2	8,4	-3,0%	31,0	37,5	-17,4%
EBITDA	5,5	-0,9	-	15,2	17,1	-11,1%
EBIT	5,5	-0,9	-	13,9	15,8	-11,6%
Zysk netto	6,2	-0,8	-	15,9	18,3	-13,3%
Marże						
Marża EBITDA	67,3%	-10,7%		49,0%	45,5%	
Marża EBIT	67,3%	-10,7%		44,9%	42,0%	
Marża netto	75,9%	-9,3%		51,3%	48,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

EC Będzin
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	22,0	69,8	-68,6%	105,2	244,1	-56,9%
EBITDA		-122,8	-		-186,2	-
EBIT	1,8	-134,8	-	61,3	-198,4	-
Zysk netto	1,3	-136,4	-	639,3	-198,9	-
Marże						
Marża EBITDA		-175,9%			-76,3%	
Marża EBIT	8,4%	-193,1%		58,3%	-81,3%	
Marża netto	6,0%	-195,3%		607,7%	-81,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Podano, że głównym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe za ubiegły rok była transakcja sprzedaży wszystkich udziałów w spółce EC Będzin Wytwarzanie.

Grupa Azoty
Pozytywny wpływ zdarzeń jednorazowych na wynik za 2024 r.

Zarząd spółki przewiduje, że utworzenie i rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość udziałów i akcji w wybranych spółkach zależnych wpłynie na jednostkowy wynik netto za 2024 rok, zwiększając go o 89,5 mln PLN. Utworzono odpisy w kwocie 36,8 mln PLN dla Grupa Azoty Siarkopol i 52,3 mln PLN dla Grupa Azoty Polyolefins oraz rozwiązano odpis w wysokości 178,6 mln PLN dla Grupa Azoty Police. Operacje te nie wpływają na EBITDA ani płynność finansową spółki i grupy kapitałowej. Dane mogą ulec zmianie po zakończeniu audytu rocznego.

Budimex
Pierwsze miejsce w aukcji na budowę Centrum Recyklingu w Łodzi

Oferta spółki zajęła pierwsze miejsce w aukcji elektronicznej w przetargu na zaprojektowanie i budowę Łódzkiego Centrum Recyklingu przy ul. Zamiejskiej 1. Wartość oferty wynosi 690,9 mln PLN netto. Postępowanie przetargowe nie zostało jeszcze zakończone i nie ogłoszono wyboru najkorzystniejszej oferty. Realizacja robót miałaby się rozpocząć dzień po podpisaniu umowy i trwać 42 miesiące.

Unibep
Umowa ramowa na budowę układu drogowego dla CPK

Konsorcjum z udziałem spółki zawarło umowę ramową z Centralnym Portem Komunikacyjnym na projekt i budowę układu drogowego łączącego teren lotniska CPK z siecią dróg publicznych. Umowa została zawarta 22 kwietnia 2025 roku po wyborze oferty konsorcjum w ramach postępowania, w którym wyłoniono łącznie 14 wykonawców. Umowa określa zasady zawierania przyszłych umów wykonawczych, których łączna wartość dla wszystkich wykonawców nie przekroczy 2.279,1 mln PLN netto. Okres

obowiązywania umowy wynosi 72 miesiące.

Grupa Azoty

Wydłużenie umowy stabilizacyjnej dla projektu Polimery Police

Grupa Azoty poinformowała o przedłużeniu obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez Grupę Azoty Poliolefins z konsorcjum instytucji finansowych w związku z finansowaniem projektu Polimery Police. Nowy termin obowiązywania umowy został ustalony na 20 maja 2025 roku. Wydłużenie okresu umowy oznacza, że wniesienie przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Police pozostałej części pożyczki wspierającej do spółki zależnej, do kwoty 105 mln EUR, ma nastąpić najpóźniej do tego dnia.

Bank Pekao

Zgoda KNF na zaliczenie obligacji serii E do kapitału Tier II

Komisja Nadzoru Finansowego wyraziła zgodę na zaliczenie przez bank 1.500 podporządkowanych obligacji kapitałowych serii E o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN do kapitału Tier II. Obligacje mają termin wykupu przypadający na 4 kwietnia 2035 roku. Włączenie środków z emisji do kapitału spowoduje wzrost łącznego współczynnika kapitałowego banku i jego grupy kapitałowej o około 0,5 punktu procentowego.

Stalprofil

Rekomendacja wypłaty 0,30 PLN dywidendy na akcję

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku za 2024 rok, w tym przeznaczenia 5,25 mln PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,30 PLN na jedną akcję. Dywidendą objętych ma być 17,5 mln akcji. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 20 sierpnia 2025 roku, a dzień wypłaty – 10 września 2025 roku.

Torpol

Rekomendacja wypłaty 1,35 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki zarekomendował podział zysku netto za 2024 rok w wysokości 62,2 mln PLN, z czego 31 mln PLN ma zostać przeznaczone na dywidendę, co daje 1,35 PLN na akcję. Pozostała część zysku ma zasilić Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych kwotą 0,9 mln PLN oraz kapitał rezerwowy kwotą 30,3 mln PLN. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 4 lipca 2025 roku, a termin wypłaty – 25 lipca 2025 roku. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła propozycję.

Seco/Warwick

Rekomendacja wypłaty 1,00 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki zarekomendował podział zysku netto za 2024 rok w wysokości 20,9 mln PLN, z czego 8,7 mln PLN ma zostać przeznaczone na dywidendę, co daje 1,00 PLN na akcję. Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy to 16 czerwca 2025, a dzień jej wypłaty – 23 czerwca 2025. Pozostała część zysku w kwocie 12,2 mln PLN ma trafić na kapitał zapasowy. Rekomendacja uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej i zostanie przedłożona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia.

Creepy Jar

Rekomendacja wypłaty 11,37 PLN dywidendy na akcję

Zarząd spółki Creepy Jar rekomenduje wypłatę z zysku netto za 2024 rok 7,95 mln PLN dywidendy, co oznacza 11,37 PLN dywidendy na akcję. Zarząd rekomenduje, aby dniem dywidendy był 23 czerwca, a jej wypłata nastąpiła 27 czerwca 2025 r. Zgodnie z rekomendacją zarządu, zysk w kwocie 7,9 mln PLN przeznaczony ma być na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty dla akcjonariuszy w przyszłości. W 2024 roku akcjonariusze Creepy Jar zdecydowali o przeznaczeniu 9,17 mln PLN z zysku netto za 2023 rok na dywidendę, co dało 13,11 PLN na akcję.

Mabion

Strategia na lata 2025-2030

Mabion w latach 2026-2028 roczny potencjał przychodowy szacuje na poziomie 150-350 mln PLN, a po zakończeniu budowy I etapu zakładu Mabion II potencjał ten wzrośnie do ponad 500 mln PLN rocznie, przy marży EBITDA przekraczającej 35%. Oszacowana luka kapitałowa wynosi 50-70 mln PLN, preferowane jest pozyskanie finansowania dłużnego. Strategia 2025-2030 kontynuuje założenia przyjęte w poprzedniej perspektywie czasowej, uwzględniając jednak doświadczenia z ostatnich lat i aktualne

potrzeby rynku. Jej fundamentem pozostaje rozwój Mabion jako biologicznego CDMO oferującego zintegrowane usługi - od opracowania linii komórkowych i rozwoju procesów, przez analitykę procesu i produktu, aż po komercyjne wytwarzanie leków biologicznych. Mabion podał, że główne zmiany uwzględnione w strategii 2025-2030 w porównaniu do wcześniejszej strategii na lata 2023-2027 polegają na doprecyzowaniu oferty, rozszerzeniu horyzontu czasowego oraz kalibracji celów. Strategia 2025-2030 kładzie większy nacisk na komercjalizację usług, precyzyjne zdefiniowanie grupy docelowej klientów (małe i średnie firmy biotechnologiczne), rozwój wsparty nowymi, planowanymi partnerstwami branżowymi oraz rozbudowę Mabion II podzieloną na etapy. Strategia 2025-2030 silniej akcentuje potrzebę poprawy rentowności oraz przewiduje bardziej złożony model finansowania wzrostu. W scenariuszu bazowym zakłada on pozyskanie finansowania dłużnego. Alternatywą dla tego scenariusza mogą być pozyskanie inwestora branżowego lub finansowego oraz emisja akcji. Mabion zamierza nawiązać kolejne strategiczne partnerstwa z podmiotami z branży z udokumentowanym doświadczeniem w określonych obszarach usług kontraktowych dla produktów biologicznych, które posiadają komplementarne do Mabion kompetencje - m.in. w zakresie rozwoju formulacji, produkcji linkerów i procesów koniugacji (ADC), pakowania lub sterylizacji. Poinformowano, że największym planowanym projektem inwestycyjnym na lata 2026-2028 jest budowa zakładu Mabion II w Konstantynowie Łódzkim. Celem zarządu na 2025 rok jest wzrost przychodów ze sprzedaży względem 2024 roku, głównie dzięki oczekiwanemu przełożeniu wypracowanych relacji biznesowych na kontrakty. Zgodnie z przyjętą strategią, całkowite niezbędne nakłady inwestycyjne oszacowano na 10-15 mln PLN w 2025 roku oraz 250-300 mln PLN w okresie 2026-2028 (z czego 180-220 mln PLN to I etap zakładu Mabion II). Spółka ocenia, że nakłady utrzymaniowe od roku 2029 powinny wynosić 5-10% szacowanych przychodów ze sprzedaży.

Digital Network

Rekomendacja wypłaty łącznie 4,82 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Digital Network rekomenduje, by spółka wypłaciła łącznie 20,08 mln PLN dywidendy, czyli 4,82 PLN na akcję. Z tej kwoty 10,04 mln PLN, czyli 2,41 PLN na jedną akcję, zostało wypłacone w formie zaliczki 5 grudnia 2024 roku. Ostateczną decyzję o podziale zysku za 2024 rok podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

KGHM

Wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe w marcu

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w marcu 65,1 tys. ton i była wyższa o 3% rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 59,1 tys. ton, o 4% mniej rdr. Jak podano, spadek produkcji miedzi w segmencie KGHM Polska Miedź w marcu 2025 roku w relacji do marca 2024 roku jest przede wszystkim skutkiem planowanych remontów infrastruktury hutniczej, natomiast spadek produkcji złota i srebra jest skutkiem niższej dostępności materiałów wsadowych. Wielkość produkcji zaplanowana na styczeń-marzec 2025 r. została zrealizowana zgodnie z założeniami bądź powyżej budżetu na ten okres. Spółka poinformowała, że wyższa sprzedaż miedzi została odnotowana w KGHM International i w Sierra Gorda S.C.M., niższa natomiast w KGHM Polska Miedź. Produkcja srebra płatnego wyniosła 102,2 tony, tj. o 20% mniej niż zrealizowano w marcu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 106,2 tony i była niższa o 7% rdr. Produkcja TPM wyniosła 15,3 tys. troz i była niższa rdr o 4%. Spadek produkcji odnotowano przede wszystkim w zakresie produkcji złota w KGHM Polska Miedź. Sprzedaż TPM wyniosła 20,5 tys. troz i była wyższa o 39% rdr. Wyższa sprzedaż TPM została odnotowana we wszystkich segmentach grupy. Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 0,1 mln funtów w porównaniu do marca 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,1 mln funtów i była na tym samym poziomie co w marcu 2024 roku.

PoITREG

Umowa z ABM na realizację i dofinansowanie projektu

PoITREG podpisał umowę z Agencją Badań Medycznych na realizację i dofinansowanie projektu "Badania przedkliniczne antygenowo-specyficznych limfocytów Tregs (agTregs/PTG-020) w leczeniu cukrzycy typu 1". Całkowita wartość projektu wynosi ok. 8,3 mln PLN, a wartość dofinansowania ABM to ok. 6,4 mln PLN. Rezultatem projektu będzie przeprowadzenie badań przedklinicznych. Intencją PoITREG jest realizacja projektu do 31 marca 2026 r.

Ryvu Therapeutics

Umowa z ABM o dofinansowanie projektu

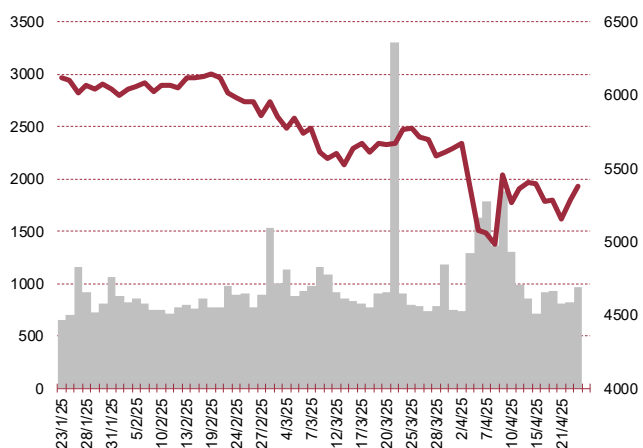
Ryvu Therapeutics podpisał z Agencją Badań Medycznych umowę o dofinansowanie projektu ADCraft - małącząsteczkowe payloady nowej generacji do koniugatów lek-przeciwciała w onkologii. Całkowita wartość projektu netto wynosi 13,17 mln PLN, a rekomendowana wartość dofinansowania wynosi 9,88 mln PLN. Planowany okres realizacji projektu to 18 miesięcy. Ryvu Therapeutics podał, że celem projektu jest opracowanie metod badania i otrzymywania nowej generacji payloadów do koniugatów przeciwciała-lek wraz z portfolio działań B+R ukierunkowanych na nowe modalności terapeutyczne stosowane w onkologii.

KPPD

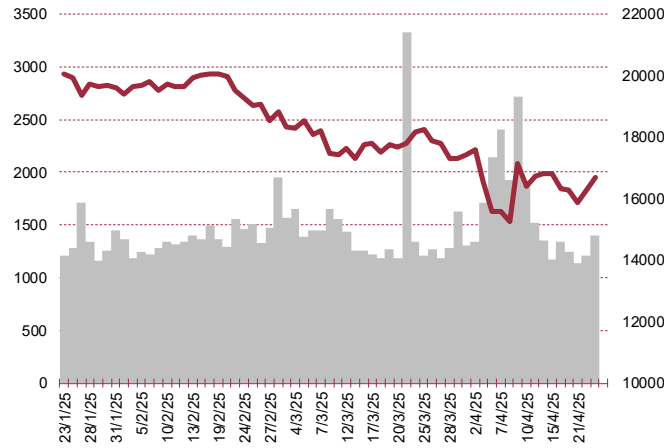
Szacunkowe wyniki za 1Q'25

KPPD-Szczecinek szacuje, że strata netto w I kwartale 2025 roku wyniosła 5,9 mln PLN w porównaniu do 8,7 mln PLN straty rok wcześniej, a EBITDA wynosi 0,3 mln PLN, podczas gdy rok temu była na minusie i wyniosła 3,3 mln PLN. Szacowane przychody ze sprzedaży za I kwartał 2025 r. wynoszą 88,8 mln PLN w porównaniu do 88,1 mln PLN rok wcześniej.

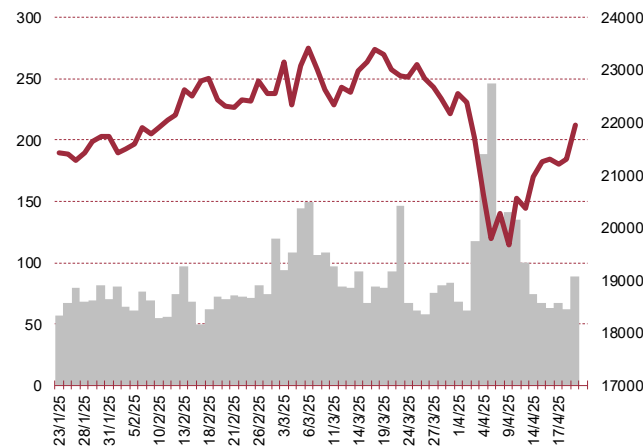
S&P500



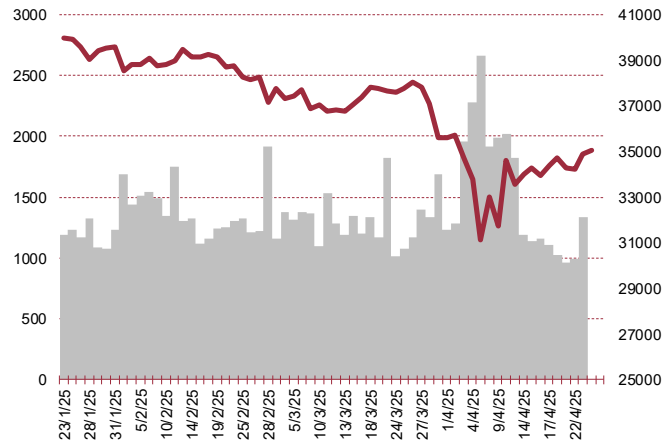
NASDAQ



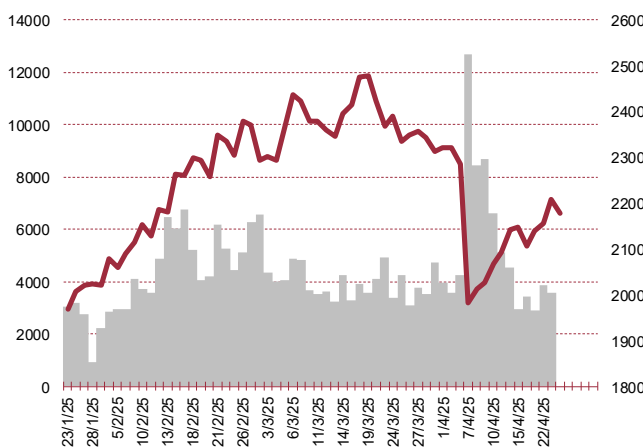
DAX



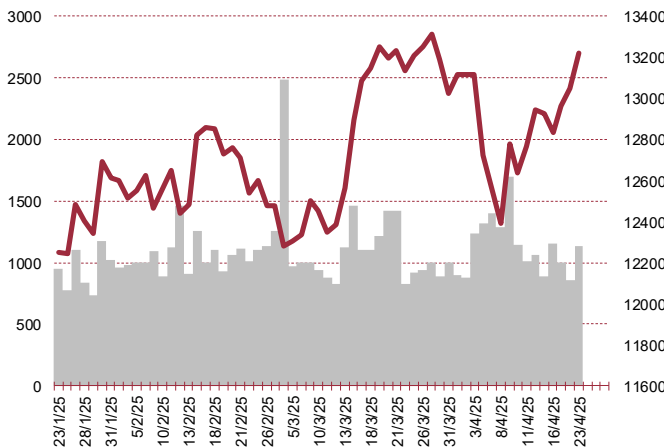
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 21 kwietnia '25	Wtorek 22 kwietnia '25	Środa 23 kwietnia '25	Czwartek 24 kwietnia '25	Piątek 25 kwietnia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN)	Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Sprzedaż detaliczna (PL), Sprzedaż nowych domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		KETY	VIVID, PCFGROUP, SYGNITY, ORANGEPL	MANGATA, COLOMBUS, APSENERGIA, VIGO, ASSECOSEE, AZOTY, CIGAMES, ESOTIQ&HENDERSON, MABION, MIRBUD, POLICE, PULAWY	ROPCZYCE, ZREMB, AILLERON, IZOBLOK, AIGAMES, ALIOR, NEWAG, DEKPOL, PLAYWAY, MLSYSTEM, BOOMBIT, BIGCHEESE, APATOR, DEBICA, INPRO, INTERCARS, RAWLPLUG, LENA, PROCHEM, RELPOL, STALPROFIL
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 28 kwietnia '25	Wtorek 29 kwietnia '25	Środa 30 kwietnia '25	Czwartek 1 maja '25	Piątek 2 maja '25
Dane makro	Indeks Dallas Fed dla przemysłu (US)	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Indeks NBS PMI dla przemysłu (CN), Indeks NBS PMI dla usług (CN), Inflacja CPI wst. (PL), Inflacja CPI (GER), Raport nt. wydatków (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Indeks PMI dla przemysłu fin. (US), Raport ISM dla przemysłu (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Indeks PMI dla przemysłu (PL)(GER)(EU), Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (US)
Wyniki spółek	KRUK, PKPCARGO	CCC, ASSECOBS, ENTER, LUBAWA	PEKAO, SANPL, COGNOR, DIGITANET, IMS, KGL, INSTALKRKC, WAWEL		
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.