

Raport dzienny

14 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 849	↑ 0,62%	9,2%	11,4%	1663/438
WIG30	3 681	↑ 0,74%	9,9%	14,7%	1840/485
mWIG40	8 062	↑ 1,51%	13,1%	22,1%	385/101
sWIG80	28 846	↓ -0,32%	8,3%	16,6%	72/19
WIG	104 281	↑ 0,73%	11,2%	18,8%	2136/563
WIGBANKI	16 804	↑ 0,84%	10,5%	27,5%	516/136

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 887	↑ 0,72%	8,89%	-3,73%	12,20%
NASDAQ	19 010	↑ 1,61%	12,94%	-5,08%	15,13%
DAX	23 639	↑ 0,31%	12,81%	5,00%	26,30%
NIKKEI 225	38 117	↓ -0,17%	12,17%	-2,64%	-0,62%
HANG SENG	23 547	↑ 1,90%	9,94%	4,10%	23,45%
BOVESPA	138 963	↑ 1,76%	7,35%	8,38%	8,13%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 599,5	↑ 0,83%	4,9%	1,2%	-5,8%
Ropa (USD/bbl)	66,3	↓ -0,51%	3,2%	-10,1%	-14,3%
Srebro (USD/OZ)	32,8	↓ -0,69%	2,2%	2,0%	15,0%
Złoto (USD/OZ)	3 234,1	↓ -0,52%	0,8%	12,2%	37,4%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7890	↓ -0,01%	0,1%	-4,6%	-4,0%
EUR/PLN	4,2386	↑ 0,08%	-1,2%	1,8%	-0,7%
EUR/USD	1,1188	↑ 0,11%	-1,3%	6,6%	3,4%
USD/JPY	147,05	↓ -0,38%	2,7%	-3,5%	-6,0%

Informacje ze spółek

BNP Paribas BP Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Polwax Szacunkowe wyniki za 1Q'25

Creepy Jar Szacunkowe wyniki za 1Q'25

Bowim Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

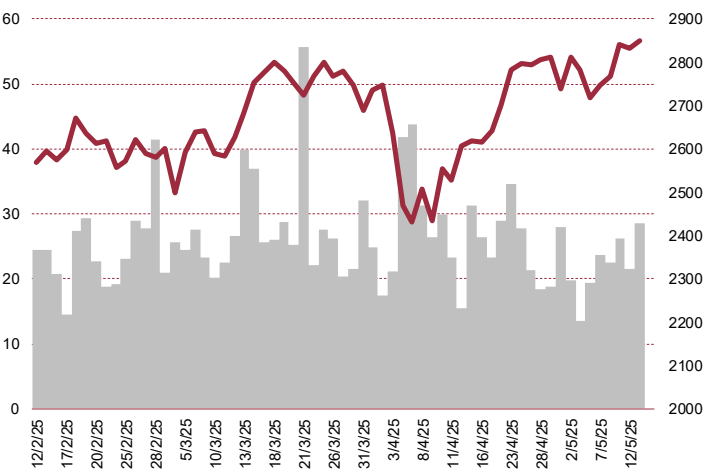
Stalprodukt Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Atrem Umowa na budowę w kompleksie wojskowym w Poznaniu

Dębica Rekomendacja wypłaty 4,23 PLN dywidendy na akcję

Elektrotim Umowa z Polonez Plus

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,15%	4,58%	4,62%	5,02%	5,44%
Niemcy	1,87%	1,87%	1,91%	2,22%	2,65%
USA	4,37%	4,11%	4,00%	4,10%	4,47%
Japonia	0,35%	0,57%	0,72%	0,98%	1,44%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PGE	9,49	↑ 6,89%	ZABKA	22,90	↓ -2,05%
SANTANDER	527,20	↑ 2,81%	CDPROJEKT	240,80	↓ -1,71%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CCC	227,20	↑ 0,09%	-0,7%	9,5%	157/41
PKOBP	78,20	↑ 0,23%	14,0%	8,1%	134/35
PKNORLEN	73,00	↑ 0,69%	12,3%	6,9%	114/30
ALLEGRO	34,88	↑ 0,69%	11,9%	6,1%	101/26

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TSGAMES	Zwyczajne walne zgromadzenie
XTB	Zwyczajne walne zgromadzenie
DADELO	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:00	Saldo rachunku bieżącego (EUR)	PL 125 mln	:220 mln

Informacje ze spółek

BNP Paribas BP

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Wynik odsetkowy	6,6%	1 494,3	1 540,1	1 579,4	1 219,5	1 402,0
Wynik z prowizji	-2,3%	327,5	329,9	311,2	287,5	335,1
Koszty działania	6,0%	-976,3	-840,2	-787,1	-803,4	-921,1
Saldo rezerw	-71,8%	-27,2	-59,3	-98,8	8,3	-96,4
Zysk netto	25,5%	741,4	509,2	635,5	623,0	590,6

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Polwax

Szacunkowe wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-65,1%	9,5	71,9	65,8	25,3	27,2
EBITDA	-	-3,3	2,6	1,4	-13,9	-4,0
EBIT	-	-4,1	1,8	0,6	-14,7	-4,9
Zysk netto	-	-3,9	0,1	-1,0	-16,9	-4,9
Marże						
Marża EBITDA		-34,7%	3,6%	2,1%	-55,1%	-14,8%
Marża EBIT		-43,2%	2,5%	0,9%	-58,2%	-17,8%
Marża netto		-41,1%	0,1%	-1,5%	-66,9%	-18,0%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Główną przyczyną spadku przychodów ze sprzedaży był ograniczony dostęp do surowca, co wpłynęło na zmniejszenie sprzedaży parafinowych produktów przemysłowych, zwłaszcza w grupie pozostałych wyrobów dla przemysłu. Spółka podejmuje działania w celu pozyskania surowca z nowych źródeł, wykorzystując przy tym istniejącą infrastrukturę oraz poprawioną sytuację finansową po wejściu inwestora strategicznego. Jednocześnie zabezpieczono surowiec do realizacji sprzedaży w segmencie zniczy i świec.

Creepy Jar

Szacunkowe wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	16,8%	8,5	8,2	7,9	7,6	7,3
EBITDA	64,4%	5,3	5,8	3,6	2,6	3,2
EBIT	70,7%	4,9	5,5	3,3	2,3	2,9
Zysk netto	50,9%	5,0	6,2	3,5	2,8	3,3
Marże						
Marża EBITDA		62,4%	70,8%	44,7%	34,4%	44,3%
Marża EBIT		57,6%	67,3%	41,3%	29,9%	39,4%
Marża netto		58,8%	75,9%	44,7%	37,1%	45,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Na koniec marca 2025 r. krótkoterminowe aktywa finansowe wyniosły 80,4 mln zł wobec 76,6 mln zł na koniec grudnia 2024 r. Spółka odnotowała wzrost sprzedaży gry Green Hell na platformach PC/Steam, PlayStation, Xbox oraz w wersji VR, przy jednoczesnym spadku kosztów operacyjnych, co wynikało z niższych kosztów rozwoju gry Green Hell oraz rozpoznania niższego niegotówkowego kosztu Programu Motywacyjnego na lata 2023- 2025. Łączna sprzedaż brutto Green Hell w I kwartale wyniosła 470 tys. kopii, w tym 72 tys. na konsolach. Według danych szacunkowych sprzedaż od początku roku wyniosła 596 tys. kopii, z czego 107 tys. na konsole.

Bowim
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	444,3	463,4	-4,1%
EBITDA		10,1	-
EBIT	3,4	7,9	-56,6%
Zysk netto	-1,9	3,6	-
Marże			
Marża EBITDA		2,2%	
Marża EBIT	0,8%	1,7%	
Marża netto	-0,4%	0,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprodukt
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody		897,7	-
EBITDA		-3,4	-
EBIT	-21,5	-49,3	-
Zysk netto	-18,7	-40,4	-
Marże			
Marża EBITDA		-0,4%	
Marża EBIT		-5,5%	
Marża netto		-4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Atrem
Umowa na budowę w kompleksie wojskowym w Poznaniu

Atrem jako lider konsorcjum z BBGS zawarł umowę z Wojskowym Zarządem Infrastruktury w Poznaniu na realizację zadania obejmującego budowę systemu ochrony w kompleksie K-2725 Poznań CSWŁąd. Wartość całkowita umowy wynosi 33,1 mln zł, z czego na Atrem przypada 16,3 mln zł. Termin realizacji ustalono na 450 dni od daty zawarcia umowy.

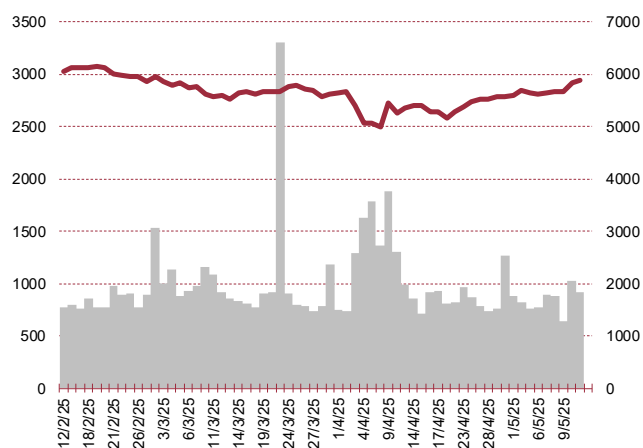
Dębica
Rekomendacja wypłaty 4,23 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Firmy Oponiarskiej Dębica rekomenduje przeznaczenie 58,4 mln PLN z zysku za 2024 roku na wypłatę dywidendy, co daje 4,23 PLN na akcję. Pozostałe 19,4 mln PLN miałyby trafić na kapitał rezerwowy z możliwością wypłaty w latach przyszłych. Proponowany dzień dywidendy to 22 września, a dzień jej wypłaty to 17 grudnia 2025 r. W 2024 roku Dębica wypłaciła 10,30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2023 rok.

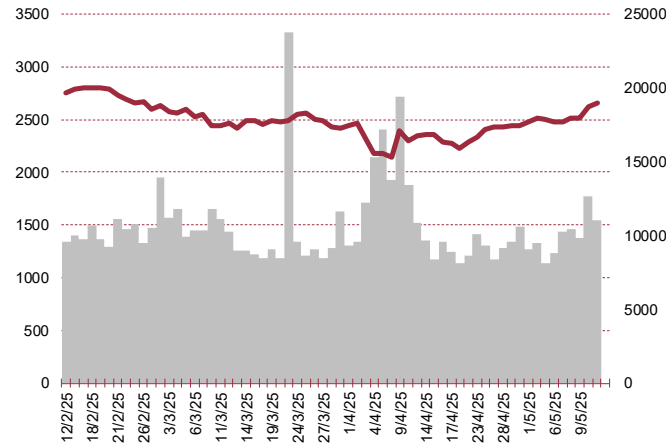
Elektrotim
Umowa z Polonez Plus

Elektrotim ma umowę z Polonez Plus, której przedmiotem jest realizacja robót budowlanych w ramach inwestycji pn. "Budowa budynku energetycznego wraz z wyposażeniem MEP - pakiet D projektu Shuri w branży elektrycznej". Wartość umowy wynosi 23,9 mln PLN netto. Podano, że inwestorem przedsięwzięcia jest Mercedes-Benz Manufacturing Poland. Termin zakończenia robót ustalony został na listopad 2026 roku.

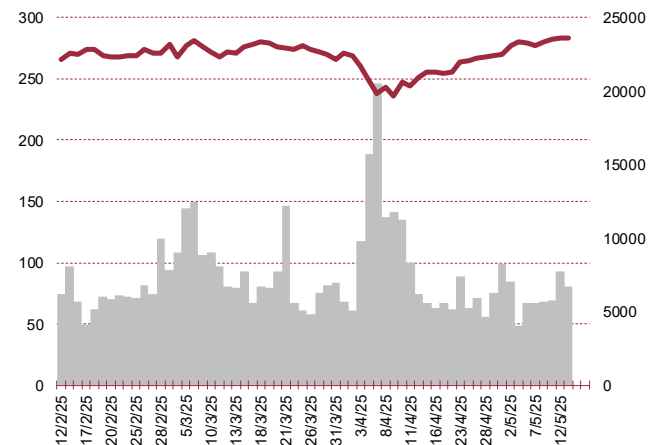
S&P500



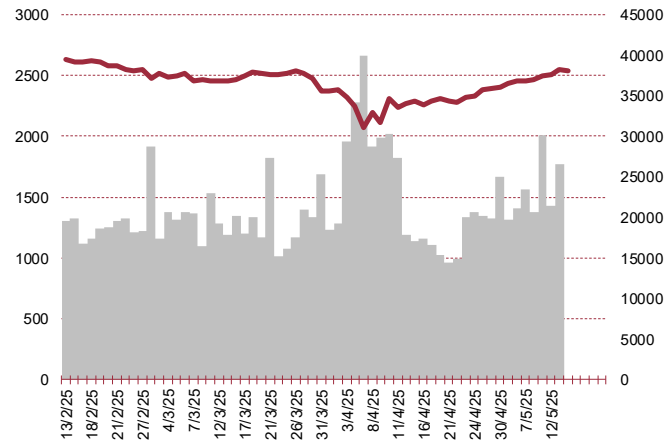
NASDAQ



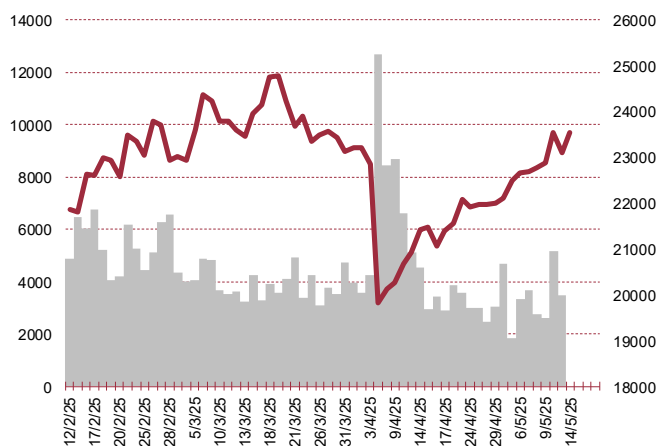
DAX



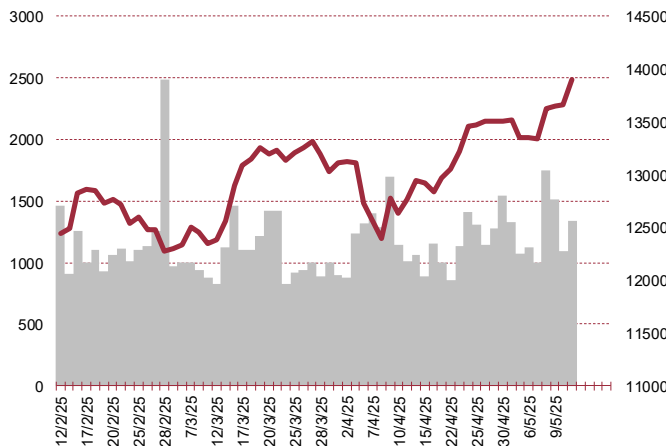
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 12 maja '25	Wtorek 13 maja '25	Środa 14 maja '25	Czwartek 15 maja '25	Piątek 16 maja '25
Dane makro		Indeks instytutu ZEW (GER), Inflacja CPI (US)	Inflacja CPI (GER), Bilans płatniczy (PL), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	PKB (PL)(EU), Inflacja CPI (PL), Inflacja PPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Produkcja przemysłowa (US)	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	ONDE, MURAPOL, EKOPOL, ERBUD, ZABKA	VERBICOM, PKO BP	SYGNITY, ARTIFEX, BNPPPL, GPW, KGHM, MARVIPOL	DINOPL, PZU, MANGATA, XTB, PROCHEM, 11BIT, BOS, DOMDEV, EUROCASH, ATAL, BORYSZEW, DOMDEV	WASKO, NEWAG, SANOK, DECORA, DEBICA, APATOR
Dzień dywidendy	INTROL	SANTANDER			
Inne					

	Poniedziałek 19 maja '25	Wtorek 20 maja '25	Środa 21 maja '25	Czwartek 22 maja '25	Piątek 23 maja '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Inflacja HICP fin. (EU)	Inflacja PPI (GER)	Handel zagraniczny (JP), Ceny produkcji (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Przeciętne zatrudnienie i wynagrodzenie (PL)	Indeks PMI dla przemysłu wst. (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług wst. (GER)(EU)(US), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Indeks Ifo (GER), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	TSGAMES	ENEA, ANSWEAR, COMP, CYBERFLKS, INSTALKRK, JSW, MLPGROUP, PCCEXOL, PCCROKITA, SHOPER, STALPROD, VERCOM	TAURONPE, CYFRPLSAT, LOKUM, SNIEZKA	ALLEGRO, ORLEN, AUTOPARTN, DADELO, DEVELIA, KINOPOL, MFO, MOBRUK, MOSTALZAB, NEUCA, OPONEO.PL, PEKABEX, RYVU, VRG, WITTCHEN	AGORA, AMICA, DEKPOL, TORPOL, ZREMB
Dzień dywidendy	ASBIS	SHOPER, VERCOM		ASSECODS	
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 sprawdzają 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. 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.