

## Raport dzienny

15 maja 2025

## Główne indeksy

| Indeks   |         | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|---------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 831   | ↓ -0,62%     | 8,1%         | 10,8%        | 1696/449           |
| WIG30    | 3 652   | ↓ -0,78%     | 8,7%         | 13,8%        | 1865/494           |
| mWIG40   | 8 036   | ↓ -0,33%     | 12,2%        | 21,5%        | 370/98             |
| sWIG80   | 29 156  | ↑ 1,08%      | 8,7%         | 17,6%        | 84/22              |
| WIG      | 103 815 | ↓ -0,45%     | 10,3%        | 17,8%        | 2171/575           |
| WIGBANKI | 16 892  | ↑ 0,52%      | 9,1%         | 27,8%        | 544/144            |

## Główne indeksy światowe

|            |         | 1D      | 1M     | 3M      | 1Y     |
|------------|---------|---------|--------|---------|--------|
| S&P500     | 5 485   | ↑ 2,03% | -5,05% | -10,10% | 8,64%  |
| NASDAQ     | 17 166  | ↑ 2,74% | -6,05% | -13,97% | 9,96%  |
| DAX        | 22 065  | ↑ 0,47% | -4,52% | 3,13%   | 23,15% |
| NIKKEI 225 | 35 673  | ↑ 1,81% | -5,58% | -10,67% | -5,20% |
| HANG SENG  | 22 141  | ↑ 1,05% | -5,16% | 10,34%  | 28,10% |
| BOVESPA    | 134 580 | ↑ 1,79% | 1,90%  | 9,91%   | 7,97%  |

## Surowce

|                 |         | 1D       | 1M    | 3M     | 1Y     |
|-----------------|---------|----------|-------|--------|--------|
| Miedź (USD/t)   | 9 392,5 | ↑ 0,11%  | -5,7% | 1,3%   | -3,9%  |
| Ropa (USD/bbl)  | 66,8    | ↑ 0,35%  | -7,7% | -12,3% | -17,2% |
| Srebro (USD/OZ) | 33,3    | ↓ -0,71% | -1,0% | 11,0%  | 21,8%  |
| Złoto (USD/OZ)  | 3 288,5 | ↓ -1,30% | 8,8%  | 18,7%  | 41,2%  |

## Waluty

|         |        | 1D       | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|--------|----------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 3,7744 | ↑ 0,54%  | -2,0% | -6,0% | -6,3% |
| EUR/PLN | 4,2741 | ↑ 0,04%  | 2,7%  | 1,4%  | -1,1% |
| EUR/USD | 1,1324 | ↓ -0,49% | 4,8%  | 8,0%  | 5,5%  |
| USD/JPY | 143,76 | ↑ 0,78%  | -4,0% | -6,8% | -7,6% |

## Informacje ze spółek

PZU Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

GPW Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

KGHM Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Marvipoł Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Sygnyty Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Artifex Mundi Wyniki za 1Q'25

Dom Development Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Eurocash Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mangata Holding Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Arctic Paper Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Izostal Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

XTB Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Atal Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Lentex Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

LSI Software Szacunkowe dane o przychodach w I kwartale 2025

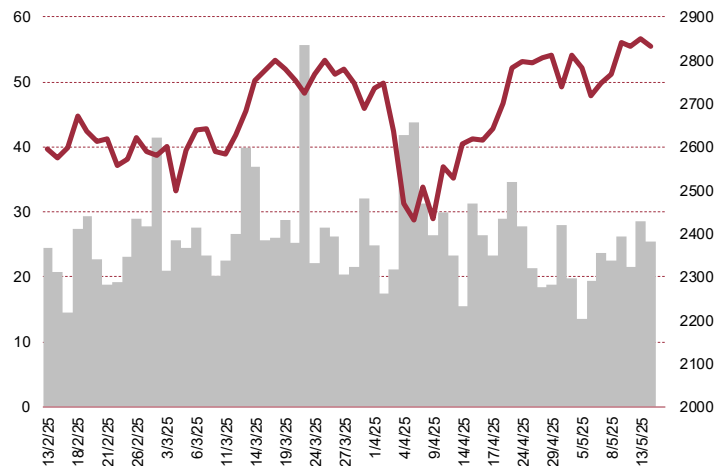
Marvipoł Zaproszenie do sprzedaży do 3,6 mln akcji po cenie 7 PLN

JSW Prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości odpisów

Oponeo.pl Decyzja wypłaty 6,80 PLN dywidendy na akcję

Ten Square Games Program motywacyjny na lata 2025-2029

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|         | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska  | 5,37% | 4,22% | 4,42% | 4,72% | 5,29% |
| Niemcy  | 1,88% | 1,74% | 1,75% | 2,05% | 2,50% |
| USA     | 4,30% | 4,01% | 3,80% | 3,94% | 4,31% |
| Japonia | 0,41% | 0,53% | 0,68% | 0,89% | 1,33% |

## Wygrani/Przegran

|       |        | 1D      |         |       | 1D       |
|-------|--------|---------|---------|-------|----------|
| PKOBP | 78,96  | ↑ 0,97% | ZABKA   | 22,01 | ↓ -3,89% |
| PEKAO | 182,50 | ↑ 0,39% | ALLEGRO | 33,58 | ↓ -3,73% |

## Najbardziej aktywne akcje

|          |        | 1D       | 1M    | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|----------|--------|----------|-------|-----------|------------------|
| CCC      | 225,60 | ↓ -0,70% | -4,0% | 9,4%      | 160/42           |
| PKNORLEN | 72,85  | ↓ -0,21% | 15,5% | 9,0%      | 153/40           |
| PKOBP    | 78,96  | ↑ 0,97%  | 12,6% | 6,1%      | 104/27           |
| ALLEGRO  | 33,58  | ↓ -3,73% | 6,6%  | 5,6%      | 95/25            |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka     | Wydarzenie                   |
|------------|------------------------------|
| EUROCASH   | Zwyczajne walne zgromadzenie |
| CYBERFLKS  | Zwyczajne walne zgromadzenie |
| GRUPAAZOTY | Zwyczajne walne zgromadzenie |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                | Będzie | Ostatnio  |
|-------|---------------------------|--------|-----------|
| 10:00 | PKB (r/r)                 | PL     | 3,1% 3,4% |
| 10:00 | Inflacja CPI (r/r)        | PL     | 4,2% 4,9% |
| 11:00 | PKB (r/r)                 | EU     | 1,2% 1,2% |
| 14:30 | Inflacja PPI (r/r)        | US     | 2,5% 2,7% |
| 14:30 | Sprzedaż detaliczna (m/m) | US     | 0,0% 1,5% |

# Informacje ze spółek

## PZU

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|                                | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana |
|--------------------------------|-------|-------|--------|
| Przychody brutto z ubezpieczeń | 7 533 | 7 012 | 7,4%   |
| Koszty usług ubezpieczenia     | 6 079 | 5 834 | 4,2%   |
| Wynik z usług ubezpieczenia    | 1 251 | 787   | 59,0%  |
| Zysk netto                     | 1 760 | 1 254 | 40,4%  |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## GPW

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 132,3 | 118,2 | 11,9%        |
| EBITDA       | 54,7  | 43,5  | 25,7%        |
| EBIT         | 46,0  | 35,9  | 28,1%        |
| Zysk netto   | 50,5  | 39,5  | 27,8%        |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 41,4% | 36,8% |              |
| Marża EBIT   | 34,7% | 30,4% |              |
| Marża netto  | 38,2% | 33,4% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

## KGHM

### Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

|              | 1Q'25   | 1Q'24   | zmiana (r/r) |
|--------------|---------|---------|--------------|
| Przychody    | 8 942,0 | 8 315,0 | 7,5%         |
| EBITDA       | 1 099,0 | 1 166,0 | -5,7%        |
| EBIT         | 641,0   | 810,0   | -20,9%       |
| Zysk netto   | 330,0   | 424,0   | -22,2%       |
| <b>Marże</b> |         |         |              |
| Marża EBITDA | 12,3%   | 14,0%   |              |
| Marża EBIT   | 7,2%    | 9,7%    |              |
| Marża netto  | 3,7%    | 5,1%    |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Marvipol**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25  | 1Q'24  | zmiana (r/r) |
|--------------|--------|--------|--------------|
| Przychody    | 34,3   | 25,7   | 33,5%        |
| EBITDA       | -2,3   | -1,3   | -            |
| EBIT         | -5,1   | -3,7   | -            |
| Zysk netto   | -12,2  | -5,4   | -            |
| <b>Marże</b> |        |        |              |
| Marża EBITDA | -6,8%  | -5,0%  |              |
| Marża EBIT   | -14,9% | -14,4% |              |
| Marża netto  | -35,7% | -20,8% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Sygnity**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 72,5  | 62,0  | 17,0%        |
| EBITDA       | 15,7  | 11,3  | 39,8%        |
| EBIT         | 12,5  | 8,3   | 50,9%        |
| Zysk netto   | 10,6  | 7,5   | 42,4%        |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 21,7% | 18,2% |              |
| Marża EBIT   | 17,3% | 13,4% |              |
| Marża netto  | 14,7% | 12,0% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Artifex Mundi**
**Wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 26,7  | 27,5  | -3,0%        |
| EBITDA       | 8,1   | 8,6   | -5,6%        |
| EBIT         | 7,7   | 8,2   | -5,7%        |
| Zysk netto   | 8,5   | 7,4   | 15,4%        |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 30,4% | 31,2% |              |
| Marża EBIT   | 28,9% | 29,7% |              |
| Marża netto  | 32,0% | 26,9% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Dom Development**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 741,9 | 705,9 | 5,1%         |
| EBITDA       | 188,6 | 177,6 | 6,2%         |
| EBIT         | 182,0 | 171,6 | 6,1%         |
| Zysk netto   | 148,4 | 137,2 | 8,1%         |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 25,4% | 25,2% |              |
| Marża EBIT   | 24,5% | 24,3% |              |
| Marża netto  | 20,0% | 19,4% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Eurocash**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25   | 1Q'24   | zmiana (r/r) |
|--------------|---------|---------|--------------|
| Przychody    | 6 873,8 | 7 436,5 | -7,6%        |
| EBITDA       | 121,1   | 136,5   | -11,3%       |
| EBIT         | -28,9   | -12,5   | -            |
| Zysk netto   | -85,5   | -86,8   | -            |
| <b>Marże</b> |         |         |              |
| Marża EBITDA | 1,8%    | 1,8%    |              |
| Marża EBIT   | -0,4%   | -0,2%   |              |
| Marża netto  | -1,2%   | -1,2%   |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Mangata Holding**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 196,1 | 221,1 | -11,3%       |
| EBITDA       | 23,6  | 33,3  | -29,1%       |
| EBIT         | 11,9  | 21,8  | -45,4%       |
| Zysk netto   | 7,9   | 15,0  | -47,5%       |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 12,0% | 15,0% |              |
| Marża EBIT   | 6,1%  | 9,8%  |              |
| Marża netto  | 4,0%  | 6,8%  |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Arctic Paper**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 822,8 | 965,4 | -14,8%       |
| EBITDA       | 23,3  | 112,0 | -79,2%       |
| EBIT         | -9,8  | 83,7  | -            |
| Zysk netto   | -13,4 | 82,5  | -            |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 2,8%  | 11,6% |              |
| Marża EBIT   | -1,2% | 8,7%  |              |
| Marża netto  | -1,6% | 8,5%  |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Izostal**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 329,7 | 172,0 | 91,7%        |
| EBITDA       | 12,4  | 9,8   | 26,3%        |
| EBIT         | 9,3   | 6,9   | 35,5%        |
| Zysk netto   | 3,3   | 3,2   | 0,1%         |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 3,8%  | 5,7%  |              |
| Marża EBIT   | 2,8%  | 4,0%  |              |
| Marża netto  | 1,0%  | 1,9%  |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**XTB**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 580,3 | 555,9 | 4,4%         |
| EBITDA       | 270,3 | 355,7 | -24,0%       |
| EBIT         | 264,5 | 351,0 | -24,6%       |
| Zysk netto   | 193,9 | 302,8 | -35,9%       |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 46,6% | 64,0% |              |
| Marża EBIT   | 45,6% | 63,1% |              |
| Marża netto  | 33,4% | 54,5% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Atal**
**Skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | 1Q'25 | 1Q'24 | zmiana (r/r) |
|--------------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 136,7 | 390,3 | -65,0%       |
| EBITDA       | 32,3  | 111,3 | -71,0%       |
| EBIT         | 31,2  | 110,3 | -71,7%       |
| Zysk netto   | 17,1  | 96,5  | -82,3%       |
| <b>Marże</b> |       |       |              |
| Marża EBITDA | 23,6% | 28,5% |              |
| Marża EBIT   | 22,8% | 28,3% |              |
| Marża netto  | 12,5% | 24,7% |              |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Lentex**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25**

|              | zmiana r/r | 1Q'25       | 4Q'24 | 3Q'24 | 2Q'24 | 1Q'24        |
|--------------|------------|-------------|-------|-------|-------|--------------|
| Przychody    | 4,1%       | <b>74,4</b> | 73,5  | 85,2  | 83,0  | <b>71,5</b>  |
| EBITDA       | -43,0%     | <b>6,2</b>  | 5,0   | 13,1  | 12,5  | <b>10,9</b>  |
| EBIT         | -67,0%     | <b>2,4</b>  | 1,5   | 9,6   | 8,9   | <b>7,3</b>   |
| Zysk netto   | -50,7%     | <b>3,1</b>  | 1,3   | 4,2   | 6,0   | <b>6,3</b>   |
| <b>Marże</b> |            |             |       |       |       |              |
| Marża EBITDA |            | <b>8,3%</b> | 6,8%  | 15,4% | 15,0% | <b>15,2%</b> |
| Marża EBIT   |            | <b>3,2%</b> | 2,1%  | 11,3% | 10,7% | <b>10,2%</b> |
| Marża netto  |            | <b>4,2%</b> | 1,8%  | 4,9%  | 7,3%  | <b>8,8%</b>  |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**LSI Software**
**Szacunkowe dane o przychodach w I kwartale 2025**

Wstępne dane LSI Software wskazują na wzrost skonsolidowanych przychodów w I kwartale 2025 roku o blisko 26% rok do roku, do poziomu 16,5 mln PLN w porównaniu do 13,1 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

**Marvipol**
**Zaproszenie do sprzedaży do 3,6 mln akcji po cenie 7 PLN**

Marvipol Development zaprasza do sprzedaży do 3 596 378 akcji spółki po cenie 7 PLN za papier. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży wyznaczono na 16 maja 2025 r., termin zakończenia przyjmowania ofert na 28 maja 2025 r., przewidywany dzień przeniesienia własności akcji poza rynek regulowanym oraz rozliczenia transakcji nabycia akcji za pośrednictwem KDPW na 2 czerwca 2025 r. Jak podano, Marvipol Development nabędzie akcje w celu ich umorzenia.

**JSW**
**Prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości odpisów**

Jastrzębska Spółka Węglowa w związku z wydarzeniami 22 stycznia w kopalni Knurów-Szczygłowie Ruch Szczygłowie, gdzie doszło do zapalenia metanu, co wpłynęło na zmniejszenie zakładanego wolumenu produkcji, ocenia, że istnieje prawdopodobieństwo aktualizacji wysokości ujętych odpisów. Dokonanie odpisów aktualizujących wartość majątku KWK Knurów-Szczygłowie zostanie uwzględnione w raporcie za pierwszy kwartał 2025 roku.

**Oponeo.pl**
**Decyzja wypłaty 6,80 PLN dywidendy na akcję**

Zwyczajne walne zgromadzenie Oponeo.pl zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2024 rok

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

kwoty 76,4 mln PLN na dywidendę, co daje 6,80 PLN dywidendy na akcję. Wcześniej zarząd rekomendował, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy 44,9 mln PLN, czyli 4 PLN na akcję. Pozostała część zysku spółki za 2024 rok, w wysokości 63,4 tys. PLN, trafi na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 20 maja, a dzień jej wypłaty to 23 maja 2025 roku. W 2024 roku zwyczajne walne zgromadzenie Oponeo.pl zdecydowało o przeznaczeniu z zysku netto za 2023 rok kwoty 56,17 mln PLN na dywidendę, co dało dywidendę na akcję w wysokości 5 PLN. Akcjonariusze przegłosowali też utworzenie kapitału rezerwowego spółki w kwocie 24,7 mln PLN pochodzącej z zysku z lat ubiegłych na potrzeby wypłaty zaliczek na poczet dywidendy i upoważnili zarząd do dysponowania tym kapitałem.

## Ten Square Games

### Program motywacyjny na lata 2025-2029

Walne zgromadzenie Ten Square Games przyjęło program motywacyjny na lata 2025-2029. Uzyskanie uprawnień przez uczestników będzie uzależnione od spełnienia określonych warunków, przy czym 80% uprawnień w danej transzy zależeć będzie od pozostawania uczestnika w relacji ze spółką (warunek lojalnościowy) oraz realizacji trzyletniego celu wynikowego, definiowanego jako suma skonsolidowanej Adjusted EBITDA Grupy. Dla I transzy cel ten ustalono na poziomie 438 mln PLN. W przypadku niespełnienia celu w pełni, zastosowanie będą miały progi: 91% realizacji – 65% uprawnień, 83% – 35%. Pozostałe 20% uprawnień będzie uzależnione od warunku lojalnościowego oraz warunku rynkowego, polegającego na tym, że wzrost kursu akcji spółki w trzyletnim okresie musi przewyższać zmianę indeksu WIG o co najmniej 10 pkt proc. Zmiany te będą wyliczane na podstawie średnich kursów z grudnia, odpowiednio przed i po zakończeniu danego okresu transzy.

## Ten Square Games

### Wypłata 15,73 PLN dywidendy na akcję za 2024 rok

Walne zgromadzenie Ten Square Games zdecydowało o wypłacie 100,04 mln PLN dywidendy z zysku netto za rok 2024 oraz z zysków zatrzymanych, co daje 15,37 PLN na akcję. Dywidenda zostanie wypłacona z jednostkowego zysku netto za 2024 rok w wysokości 72,69 mln PLN oraz z części kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich (tzw. zyski zatrzymane) w kwocie 27,34 mln PLN. Dzień dywidendy ustalono na 20 czerwca, a jej wypłata nastąpi 27 czerwca 2025 roku. Za 2023 rok spółka nie wypłaciła dywidendy, wówczas walne zdecydowało, by zysk w wysokości 16,66 mln PLN przeznaczyć na kapitał zapasowy.

## Bloober Team

### Zawarcie umowy dystrybucyjnej z Sapphire Entertainment

Bloober Team zawarł umowę dystrybucyjną z Sapphire Entertainment. Dystrybucja dotyczy m.in. gier: "The Medium", "Layers of Fear (2016)", "Layers of Fear (2023)", "Observer: System Redux" oraz "Cronos: The New Dawn" w wersji cyfrowej na terytorium Chin, Hongkongu, Makau i Tajwanu. Bloober Team udziela Sapphire licencji w zakresie koniecznym do prowadzenia dystrybucji wersji cyfrowej gier na platformach PC oraz Apple Mac. Umowa została zawarta na okres 2 lat z możliwością jej przedłużenia. Blooberowi przysługuje udział w sumie przychodów Sapphire z tytułu dystrybucji gier.

## Draw Distance

### Umowa producencka z So It Goes Entertainment

Draw Distance podpisał umowę producencką z So It Goes Entertainment, dotyczącą możliwości stworzenia projektu filmowego lub telewizyjnego opartego na grach "Serial Cleaner" oraz "Serial Cleaners". Producent uzyskał wyłączne prawo do rozwijania i oferowania projektu przez 18 miesięcy, z możliwością przedłużenia o maksymalnie 60 dni. Celem współpracy jest doprowadzenie do zawarcia umowy z podmiotem zewnętrznym (np. studio filmowym, dystrybutorem lub producentem), umożliwiającej realizację projektu w postaci filmu pełnometrażowego lub serialu telewizyjnego.

## Unibep

### Umowa na budowę kotłowni biomasowej w Pruszkowie

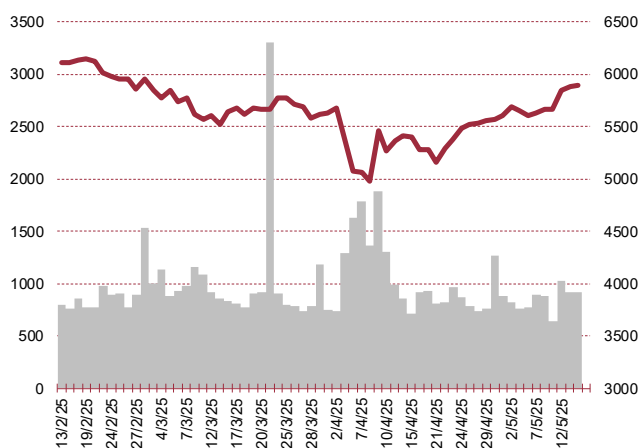
Unibep zawarł 14 maja 2025 roku umowę z Orlen Termika na realizację kotłowni biomasowej w elektrociepłowni w Pruszkowie. W ramach inwestycji powstanie kompletna instalacja z trzema kotłami wodnymi o mocy do 14,9 MWt każdy, z włączeniem do istniejącej infrastruktury. Wynagrodzenie Unibep wynosi 207,6 mln PLN netto. Zakończenie inwestycji zaplanowano na IV kwartał 2027 roku.

## XTB

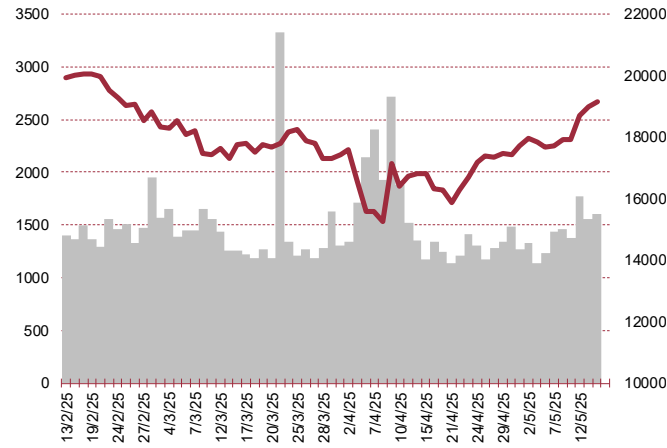
### Dywidenda za 2024 rok 5,45 PLN na akcję

Walne Zgromadzenie XTB 14 maja 2025 roku zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2024 rok w łącznej kwocie 640,8 mln PLN, co daje 5,45 PLN na jedną akcję. Dniem dywidendy ustalono 16 czerwca 2025 roku, a wypłata nastąpi 25 czerwca 2025 roku. Pozostały zysk w wysokości 214,4 mln PLN zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy.

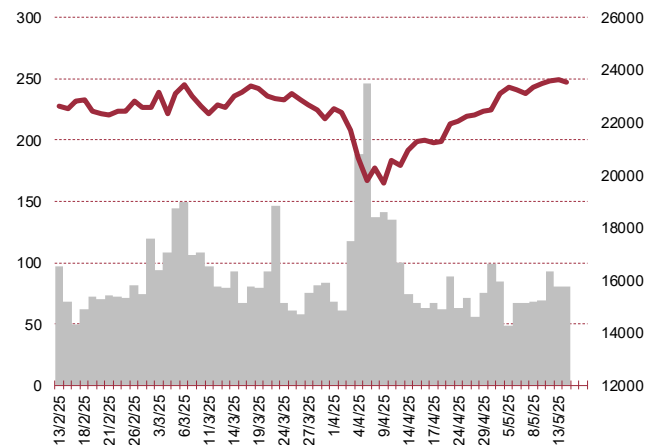
**S&P500**



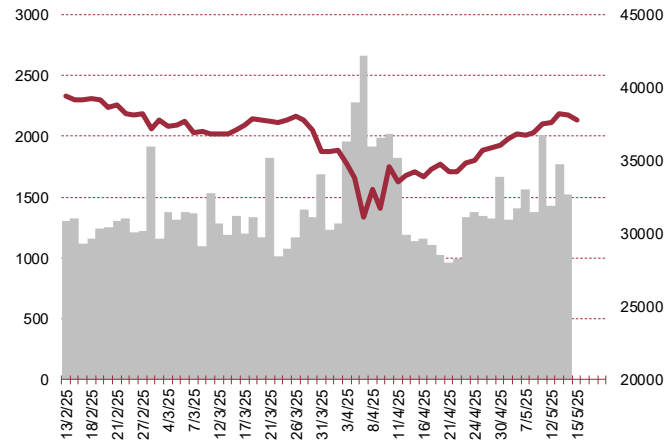
**NASDAQ**



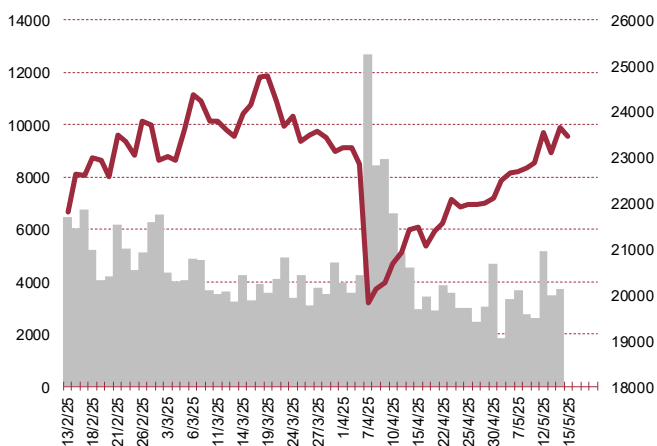
**DAX**



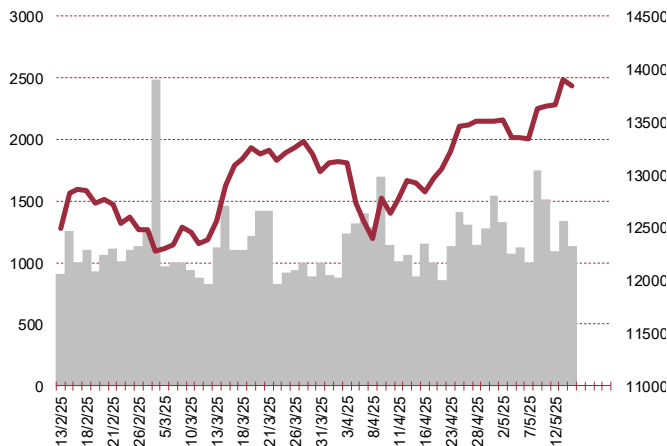
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



# Kalendarium

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

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