

Raport dzienny

21 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 796	↑ 0,34%	5,8%	8,9%	1333/355
WIG30	3 614	↑ 0,30%	6,5%	12,1%	1605/428
mWIG40	7 924	↓ -0,20%	9,1%	18,7%	396/105
sWIG80	28 743	↓ -0,27%	6,3%	14,0%	44/11
WIG	102 543	↑ 0,18%	7,8%	15,6%	1800/480
WIGBANKI	16 514	↑ 0,65%	5,4%	28,3%	498/133

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 940	↓ -0,39%	15,17%	-1,21%	11,63%
NASDAQ	19 143	↓ -0,38%	20,62%	-1,95%	13,72%
DAX	24 036	↑ 0,42%	13,35%	7,85%	28,35%
NIKKEI 225	37 344	↓ -0,49%	8,94%	-3,69%	-4,11%
HANG SENG	23 835	↑ 0,65%	11,41%	1,52%	24,01%
BOVESPA	140 110	↑ 0,34%	8,07%	10,21%	9,97%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 519,5	↓ -0,04%	3,6%	-0,5%	-12,6%
Ropa (USD/bbl)	66,4	↑ 1,48%	1,6%	-9,5%	-15,3%
Srebro (USD/OZ)	33,2	↑ 0,56%	1,6%	2,2%	4,2%
Złoto (USD/OZ)	3 315,4	↑ 1,11%	-2,9%	12,9%	36,8%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7454	↓ -0,51%	0,9%	-5,9%	-4,4%
EUR/PLN	4,2449	↑ 0,17%	-0,6%	2,0%	-0,2%
EUR/USD	1,1333	↑ 0,68%	-1,5%	8,4%	4,4%
USD/JPY	143,55	↓ -0,87%	1,9%	-3,8%	-8,1%

Informacje ze spółek

cyber_Folks Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Vercom Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Shoper Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Comp Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Trakcja Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Grupa Azoty Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Answear.com Wyniki za 1Q'25

MLP Group Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Lokum Deweloper Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Enea Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

PCC Rokita Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

PCC Exol Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Stalprodukt Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Digital Network Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Digitree Group Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

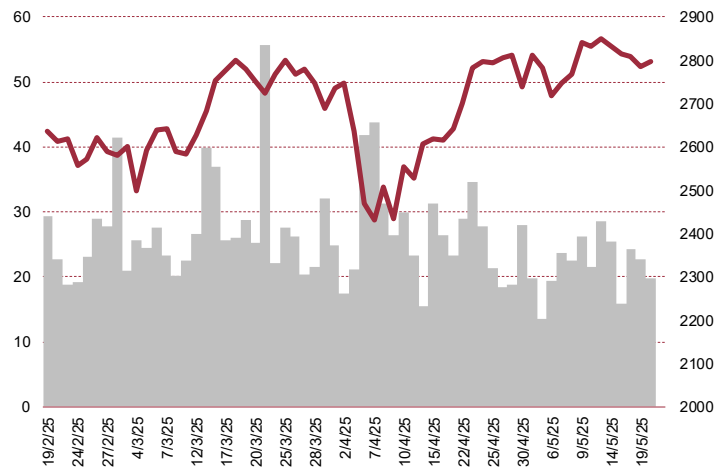
CD Projekt Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Budimex Rozpoczęcie analizy opcji sprzedaży akcji FBSerwis

Sygnity Podwyższenie wynagrodzenia w umowie z NBP

Polimex-Mostostal Zmiana terminu realizacji inwestycji w Kętrzynie

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,12%	4,57%	4,70%	5,11%	5,52%
Niemcy	1,86%	1,83%	1,84%	2,15%	2,59%
USA	4,32%	4,12%	3,97%	4,07%	4,49%
Japonia	0,36%	0,56%	0,72%	1,00%	1,51%

Wygrani/Przegrani

	1D		1D
ORANGEPL	9,89 ↑ 2,02%	CCC	226,70 ↓ -1,35%
PEPCO	18,62 ↑ 1,72%	KĘTY	852,00 ↓ -1,27%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	76,00 ↑ 0,53%	7,5%	11,1%	147/39
PKNORLEN	72,99 ↑ 1,05%	14,6%	7,4%	99/26
PEKAO	181,50 ↑ 1,54%	2,8%	6,3%	83/22
PZU	62,40 ↓ -0,26%	10,0%	4,9%	64/17

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
LIBET	Zwyczajne walne zgromadzenie
BORYSZEW	Zwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Produkcja przemysłowa (r/r)	PL	-0,2% 2,5%
10:00	Wynagrodzenie (r/r)	PL	8,1% 7,7%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-1,3 mln 3,45 mln

Informacje ze spółek

cyber_Folks

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	32,2%	190,5	173,2	185,4	154,4	144,1
EBITDA	46,5%	56,9	47,5	41,0	41,4	38,8
EBIT	39,2%	42,9	38,2	32,3	33,1	30,8
Zysk netto	-14,3%	13,5	21,0	62,3	17,8	15,7
Marże						
Marża EBITDA		29,8%	27,4%	22,1%	26,8%	26,9%
Marża EBIT		22,5%	22,1%	17,4%	21,4%	21,4%
Marża netto		7,1%	12,1%	33,6%	11,6%	10,9%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Vercom

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	6,0%	110,8	130,6	145,1	115,9	104,6
EBITDA	24,4%	28,8	30,8	28,5	27,0	23,1
EBIT	29,1%	24,8	26,6	24,5	22,9	19,2
Zysk netto	36,5%	22,5	22,4	19,4	18,2	16,5
Marże						
Marża EBITDA		25,9%	23,6%	19,7%	23,3%	22,1%
Marża EBIT		22,4%	20,4%	16,9%	19,8%	18,4%
Marża netto		20,3%	17,2%	13,4%	15,7%	15,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Shoper

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	17,1%	51,7	55,1	47,4	46,1	44,2
EBITDA	26,8%	17,4	19,9	14,4	14,6	13,7
EBIT	25,9%	12,5	15,5	10,2	10,6	10,0
Zysk netto	26,3%	9,8	13,9	7,8	8,0	7,8
Marże						
Marża EBITDA		33,6%	36,2%	30,3%	31,7%	31,1%
Marża EBIT		24,2%	28,1%	21,5%	22,9%	22,5%
Marża netto		18,9%	25,2%	16,6%	17,4%	17,6%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comp
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	10,1%	168,5	345,4	197,0	207,8	153,1
EBITDA	14,5%	32,3	31,7	24,9	37,0	28,2
EBIT	27,6%	20,0	19,0	12,6	23,8	15,7
Zysk netto	35,7%	13,0	11,3	5,5	11,7	9,6
Marże						
Marża EBITDA		19,2%	9,2%	12,6%	17,8%	18,4%
Marża EBIT		11,9%	5,5%	6,4%	11,5%	10,2%
Marża netto		7,7%	3,3%	2,8%	5,6%	6,3%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Trakcja
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-2,3%	301,9	736,5	609,5	448,5	308,9
EBITDA	-	-5,0	40,7	37,5	20,2	-0,9
EBIT	-	-	31,0	28,7	11,7	-9,2
Zysk netto	-	-	24,8	21,2	2,1	-12,9
Marże						
Marża EBITDA		-1,7%	5,5%	6,2%	4,5%	-0,3%
Marża EBIT		-	4,2%	4,7%	2,6%	-3,0%
Marża netto		-	3,4%	3,5%	0,5%	-4,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Grupa Azoty
Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	12,5%	3 822,0	3 214,7	3 085,3	3 344,2	3 398,8
EBITDA	-	-8,0	281,1	-121,3	-130,2	-51,0
EBIT	-	-292,0	54,5	-329,7	-337,5	-259,6
Zysk netto	-	-325,0	-113,4	-235,7	-383,9	-295,0
Marże						
Marża EBITDA		-0,2%	8,7%	-3,9%	-3,9%	-1,5%
Marża EBIT		-7,6%	1,7%	-10,7%	-10,1%	-7,6%
Marża netto		-8,5%	-3,5%	-7,6%	-11,5%	-8,7%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

W 1Q'25 sytuacja surowcowa Grupy Azoty była pod wpływem znaczącego wzrostu cen gazu ziemnego, którego notowania były o 75% wyższe w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wzrost cen dotyczył również energii elektrycznej. Znacząco niższe r/r były jednostkowe koszty zużycia węgla.

Segment Agro. Segment Agro jako jedyny osiągnął dodatnią marżę EBITDA (3,6%), dzięki wzrostowi wolumenów sprzedaży, intensyfikacji działań handlowych i mimo silnej presji cenowej ze strony importu nawozów z Rosji i Białorusi.

Segment Chemia. W Segmencie Chemia pomimo wzrostu cen produktów i poprawy marży EBITDA r/r (do -10,2%), wyniki nadal pozostają pod silną presją słabego globalnego popytu i wysokich cen gazu.

Segment Tworzywa. Segment Tworzywa zanotował pogorszenie marży EBITDA do -23,4%, mimo wzrostu sprzedaży, co było efektem niskiego popytu, spadku cen wyrobów oraz strat generowanych przez Grupę Azoty Polyolefins.

Answer.com
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	352,5	288,5	22,2%
EBITDA	9,9	3,4	196,0%
EBIT	4,0	-1,7	-
Zysk netto	3,7	-4,3	-
Marże			
Marża EBITDA	2,8%	1,2%	
Marża EBIT	1,1%	-0,6%	
Marża netto	1,0%	-1,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

MLP Group
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	109,2	96,2	13,5%
EBITDA	-49,2	26,5	-
EBIT	-49,8	26,3	-
Zysk netto	-42,7	16,2	-
Marże			
Marża EBITDA	-45,0%	27,5%	
Marża EBIT	-45,6%	27,3%	
Marża netto	-39,1%	16,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Lokum Deweloper
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	12,5	89,1	-86,0%
EBITDA	45,1	27,9	61,4%
EBIT	44,7	27,5	62,4%
Zysk netto	33,2	21,4	54,8%
Marże			
Marża EBITDA	361,1%	31,3%	
Marża EBIT	357,6%	30,9%	
Marża netto	265,4%	24,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Enea
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	7 413,9	7 873,5	-5,8%
EBITDA	1 940,8	1 893,9	2,5%
EBIT	1 625,3	1 531,1	6,2%
Zysk netto	1 051,4	1 018,0	3,3%
Marże			
Marża EBITDA	26,2%	24,1%	
Marża EBIT	21,9%	19,4%	
Marża netto	14,2%	12,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCC Rokita
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	508,5	491,9	3,4%
EBITDA	57,4	77,9	-26,4%
EBIT	18,6	26,9	-30,8%
Zysk netto	2,9	16,4	-82,5%
Marże			
Marża EBITDA	11,3%	15,8%	
Marża EBIT	3,7%	5,5%	
Marża netto	0,6%	3,3%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

PCC Exol
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	290,0	241,8	19,9%
EBITDA	23,0	18,4	25,6%
EBIT	18,7	14,1	32,0%
Zysk netto	11,4	9,0	27,3%
Marże			
Marża EBITDA	7,9%	7,6%	
Marża EBIT	6,4%	5,8%	
Marża netto	3,9%	3,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprodukt
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	1 032,5	897,7	15,0%
EBITDA	22,6	-3,4	-
EBIT	-21,5	-49,3	-
Zysk netto	-17,4	-40,4	-
Marże			
Marża EBITDA	2,2%	-0,4%	
Marża EBIT	-2,1%	-5,5%	
Marża netto	-1,7%	-4,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Digital Network
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	15,4	12,3	24,7%
EBITDA	8,6	6,0	42,3%
EBIT	5,5	3,2	74,0%
Zysk netto	4,7	2,9	64,1%
Marże			
Marża EBITDA	55,6%	48,7%	
Marża EBIT	35,8%	25,6%	
Marża netto	30,4%	23,1%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Digitree Group
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	15,8	20,4	-22,2%
EBITDA	-0,1	0,7	-
EBIT	-0,8	-0,3	-
Zysk netto	-1,3	-0,7	-
Marże			
Marża EBITDA	-0,9%	3,3%	
Marża EBIT	-5,2%	-1,6%	
Marża netto	-8,4%	-3,5%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CD Projekt
Rekomendacja wypłaty 1 PLN dywidendy na akcję

Rada Nadzorcza CD Projekt pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu dotyczący podziału zysku za 2024 rok i zarekomendowała przeznaczenie 99,9 mln PLN na dywidendę, co oznacza wypłatę 1 PLN na akcję. Pozostała część zysku (370,8 mln PLN) miałyby trafić na kapitał zapasowy. Rekomendowane daty

to: dzień dywidendy – 30 czerwca 2025, dzień wypłaty – 9 lipca 2025.

Budimex

Rozpoczęcie analizy opcji sprzedaży akcji FBSerwis

Budimex zdecydował o zbadaniu zainteresowania inwestorów opcją zbycia akcji w spółce FBSerwis jako priorytetowej w ramach przeglądu opcji strategicznych dla Grupy FBSerwis. Spółka podkreśla, że analiza tej opcji nie oznacza rezygnacji z pozostałych możliwych kierunków strategicznych rozwoju.

Sygnity

Podwyższenie wynagrodzenia w umowie z NBP

Sygnity zawarło aneks do umowy z Narodowym Bankiem Polskim z 28 grudnia 2023 roku dotyczącej świadczenia usług serwisowych dla Zintegrowanego Systemu Księgowego i Systemu Wsparcia Systemowego Help Desk NBP. Na mocy aneksu łączne maksymalne wynagrodzenie zostało zwiększone o 30 mln PLN i nie przekroczy 110 mln PLN brutto. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2027 roku. Zmiana wynagrodzenia wynika ze zwiększonych potrzeb NBP w zakresie rozwoju systemu ZSK.

Polimex-Mostostal

Zmiana terminu realizacji inwestycji w Kętrzynie

Konsorcjum z udziałem Polimex-Mostostal jako lidera oraz AB Industry zawarło z Orlen Południe aneks do umowy dotyczącej budowy tłoczni z ekstrakcją o wydajności 200 tys. ton oleju rocznie oraz towarzyszącej infrastruktury w Kętrzynie. Na mocy aneksu termin realizacji inwestycji został przesunięty z 22 czerwca 2026 roku na 4 grudnia 2026 roku. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Grupa Azoty

Wydłużenie umowy stabilizacyjnej dla Polimerów Police

Grupa Azoty poinformowała o przedłużeniu do 30 maja 2025 roku okresu obowiązywania umowy stabilizacyjnej zawartej przez spółkę zależną Grupa Azoty Polyolefins z konsorcjum instytucji finansowych. Umowa dotyczy finansowania projektu Polimery Police i powiązana jest z dotychczasową umową kredytową. Wydłużenie okresu obowiązywania umożliwia wniesienie przez Grupę Azoty i Grupę Azoty Police pozostałej części pożyczki wspierającej do wysokości 105 mln EUR do końca maja 2025 roku.

Rainbow Tours

Przedsprzedaż oferty „Lato 2025”

Rainbow Tours poinformowała, że do 15 maja 2025 r. przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Lato 2025” wyniosła 369,4 tys. osób, co oznacza wzrost o 9,8% r/r. Rok wcześniej liczba rezerwacji na ten sam okres wynosiła 336,3 tys. osób.

Murapol

Sprzedaż akcji przez akcjonariusza większościowego w ABB

AEREF V PL Inwestycje zakończyła przyspieszony proces budowy księgi popytu, w ramach którego sprzedała 8,16 mln akcji po cenie 38 PLN za sztukę. W wyniku dużego zainteresowania inwestorów liczba sprzedanych akcji wzrosła z planowanych 15% do 20% udziału w kapitale zakładowym spółki. Po rozliczeniu transakcji AEREF V PL Inwestycje będzie posiadać 19,6 mln akcji, co stanowi ok. 48,04% udziału w kapitale zakładowym i głosach. Akcjonariusz zobowiązał się do ograniczenia zbywalności pozostałych akcji przez 180 dni od rozliczenia transakcji.

ZM Ropczyce

Rekomendacja wypłaty 1,1 PLN dywidendy na akcję

Zarząd ZM Ropczyce rekomenduje wypłatę 1,1 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego utworzonego z zysków lat ubiegłych. Rada nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu. W 2024 r. spółka wypłaciła 1 PLN dywidendy na akcję.

Captor Therapeutics

Rozpoczęcie badania klinicznego kandydata na lek CT-01

Captor Therapeutics rozpoczął badanie kliniczne kandydata na lek CT-01, wykorzystującego technologię

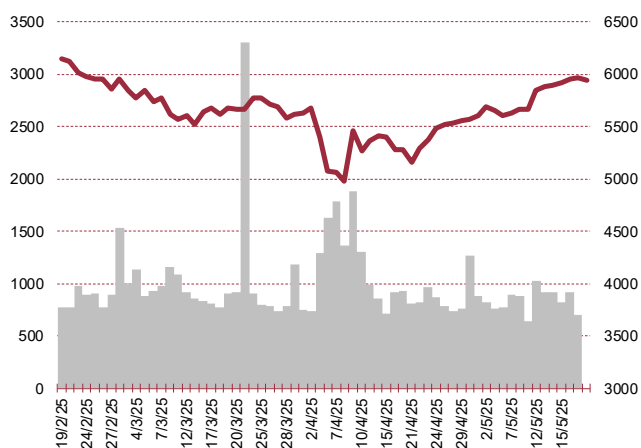
celowanej degradacji białek (TPD). Faza pierwsza badania prowadzona jest w 19 ośrodkach klinicznych w Hiszpanii, Niemczech i Francji, we współpracy z globalną firmą Icon - CRO (z ang. Contract Research Organization). Jak podano, kandydat na lek powoduje usunięcie dwóch białek: GSPT1 i NEK7, a w efekcie dochodzi do zahamowania wzrostu lub zmniejszania się guza w przedklinicznych modelach raka wątroby. Badanie CT-01 prowadzone jest w schemacie otwartym, co oznacza, że zarówno pacjenci, jak i lekarze mają świadomość stosowania aktywnego leku, bez użycia placebo. W pierwszej części badania stosuje się wzrastające dawki preparatu CT-01, aby ocenić jego bezpieczeństwo oraz ustalić optymalną dawkę do dalszych etapów badań.

Polenergia

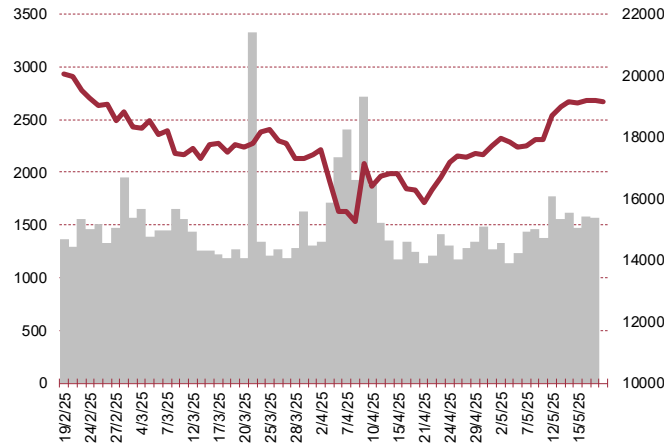
Umowy na sfinansowanie budowy morskich farm wiatrowych

Spółki projektowe MFW Bałtyk II i MFW Bałtyk III zawarły umowy na sfinansowanie budowy morskich farm wiatrowych. MFW Bałtyk II oraz MFW Bałtyk III uzyskują finansowanie w formule finansowania projektowego na poniesione nakłady w wysokości po ok. 2,9 mld EUR. Okres finansowania obejmuje okres budowy oraz kolejne 22 lata. Umowy zostały podpisane z konsorcjum ok. trzydziestu polskich i zagranicznych instytucji finansowych. Jak podano, kredyt zostanie uruchomiony po spełnieniu standardowych warunków zawieszających. Polenergia odpowiada za wniesienie wkładu w wysokości ok. 145 mln EUR, który powinien być wpłacony na dedykowane rachunki bankowe spółki w pełnej wysokości przed pierwszą wypłatą kredytów. Zwalnianie środków z rachunków depozytowych w celu sfinansowania przez Polenergię wkładu własnego będzie rozłożone w czasie do 2028 r. W przypadku przekroczenia kosztów projektu lub niższych od zakładanych przepływów pieniężnych w okresie rozruchu projektów spółka może być zobowiązana do wniesienia dodatkowego wkładu kapitałowego w wysokości nieprzekraczającej 280 mln EUR. W tym zakresie zobowiązanie będzie zabezpieczone gwarancjami bankowymi wystawionymi na zlecenie spółki oraz gwarancją korporacyjną. Zgodnie z umowami, spółki projektowe będą miały możliwość wykorzystania dodatkowych oraz rezerwowych linii kredytowych w łącznej wysokości ok. 230 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk II oraz ok. 240 mln EUR w przypadku MFW Bałtyk III.

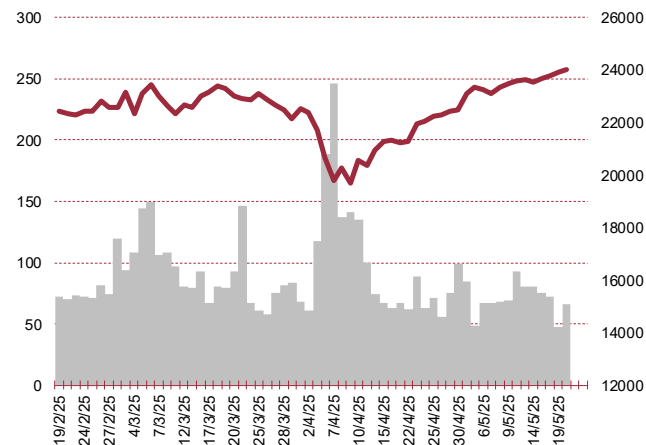
S&P500



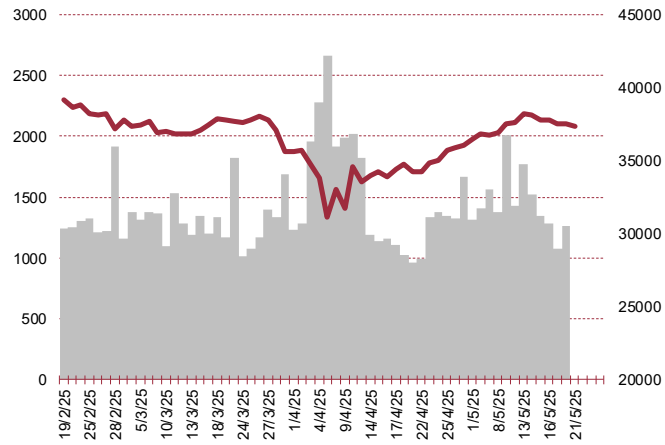
NASDAQ



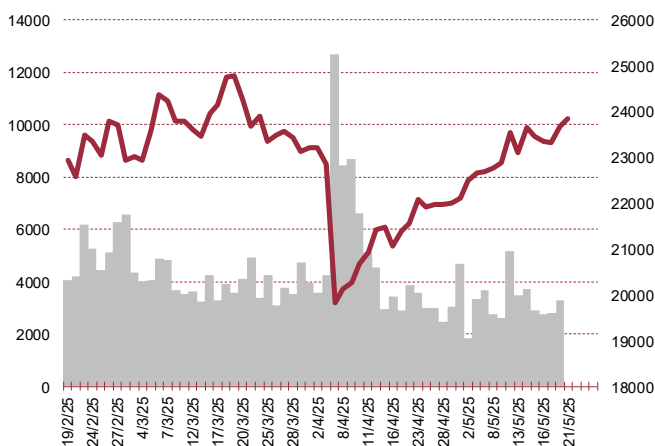
DAX



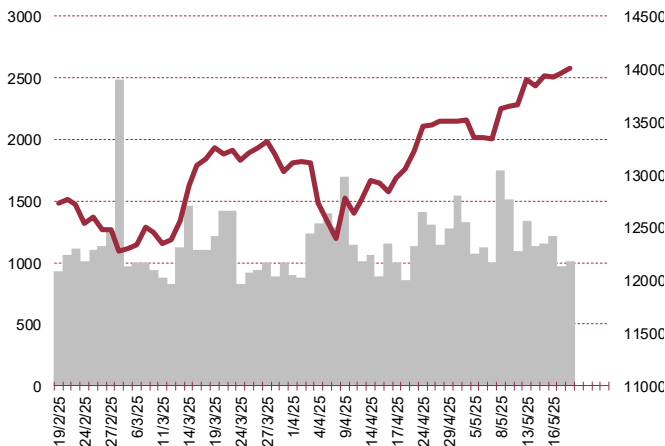
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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 zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Sprzedaż nowych domów (US)
Wyniki spółek	TSGAMES, ARTEM	STALPRODUKT, ULMA, PCCROKITA, PCCEXOL, CYBERFOLKS, ANSWEAR, VERCOM, SHOPER, COMP, ENEA, INSTALKRK, MLPGROUP	POENERGIA, SNIEZKA, TAURON, LOKUM, ZUE, CYFRPLSAT, CLNPHARMA	ORLEN, RANKPROGR, RELPOL, RYVU, VRG, ROPCZYCE, PEKABEX, ENERGA, APSENERGIA, POLWAX, AUTOPARTN, SELVITA, APLISENS, ASSECOBS, INTERCARS, KINOPOL, DEVELIA, MIRBUD, MOBRUK, MOSTALZAB, NEUCA, OPONEO	STALPROFIL, VOTUM, WIKANA, ZREMB, IZOBLOK, TORPOL, DEKPOL, AGORA, AMICA, INTROL, LENTEX
Dzień dywidendy	ASBIS	SHOPER, VERCOM, ANALIZY, OPONEO		ASSECOBS	
Inne					

	Poniedziałek 26 maja '25	Wtorek 27 maja '25	Środa 28 maja '25	Czwartek 29 maja '25	Piątek 30 maja '25
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Protokół z posiedzenia FOMC (US)	PKB (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL)(GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek	PHARMENA, POLIMEXMS, SONEL, PHN, BENEFIT, FERRO	PGE, AILLERON, IMS, WITRUALNA, CREEPYJAR, BOOMBIT, HUUUGE, GRUPRACUJ, ASSECO, ELEKTROTIM, INPRO, KOGENERA, MABION	POLICE, TRAKCJA, VOXEL, VIGO, PCFGROUP, AZOTY, MOSTALWAW, CDPROJEKT	RAINBOW, SELENA, BOWIM, COLUMBUS, DATAWALK, ENTER, BLOOBER, BUMECH, CIGAMES	ZAMET, OTMUCHOW, ZEPAK, FEERUM, TARCZYNSKI, KGL, PLAYWAY, DELKO, ESOTIQ, JSW
Dzień dywidendy					VOTUM
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.