

Raport dzienny

23 maja 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 739	↓ -0,80%	-1,6%	7,8%	1474/392
WIG30	3 538	↓ -0,97%	-0,7%	10,8%	1602/426
mWIG40	7 834	↓ -0,92%	3,9%	16,9%	257/68
sWIG80	28 549	↓ -0,46%	3,9%	13,1%	52/13
WIG	100 768	↓ -0,79%	1,1%	14,4%	1807/481
WIGBANKI	16 317	↓ -0,30%	-3,2%	24,3%	322/85

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 842	↓ -0,04%	8,67%	-2,85%	10,90%
NASDAQ	18 926	↑ 0,28%	13,27%	-3,06%	13,08%
DAX	23 999	↓ -0,51%	9,28%	7,68%	28,40%
NIKKEI 225	37 195	↑ 0,56%	6,67%	-4,08%	-4,88%
HANG SENG	23 655	↑ 0,47%	7,17%	0,75%	25,36%
BOVESPA	137 273	↓ -0,44%	3,82%	7,98%	10,06%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 500,5	↓ -0,35%	1,4%	-0,6%	-8,8%
Ropa (USD/bbl)	64,1	↓ -0,57%	-1,7%	-12,6%	-16,6%
Srebro (USD/OZ)	33,2	↑ 0,41%	-1,1%	2,9%	9,5%
Złoto (USD/OZ)	3 328,4	↑ 0,81%	1,0%	13,4%	42,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7551	↓ -0,51%	-0,5%	-5,0%	-4,7%
EUR/PLN	4,2515	↓ -0,05%	-0,6%	2,7%	-0,2%
EUR/USD	1,1322	↑ 0,47%	-0,2%	8,1%	4,7%
USD/JPY	143,47	↓ -0,38%	0,3%	-4,1%	-8,6%

Informacje ze spółek

Aplisens Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Eurotel Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

VRG Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Develia Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Wittchen Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

CDRL Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Pepées Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

ZM Ropczyce Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Ryvu Therapeutics Wyniki za 1Q'25

Zremb-Chojnice Wyniki za 1Q'25

Comperia.pl Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mostostal Zabrze Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Mirbud Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Oponeo Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Agora Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

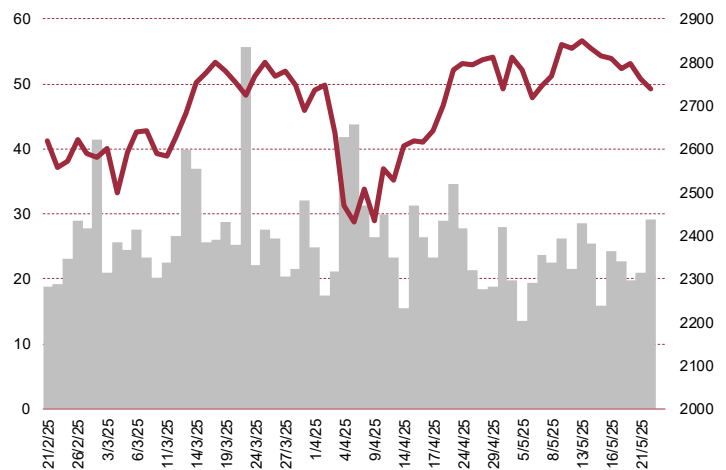
Bowim Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Stalprofil Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

Kino Polska Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

KGHM Wyniki produkcyjne i sprzedażowe w kwietniu

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,13%	4,57%	4,62%	5,09%	5,51%
Niemcy	1,90%	1,82%	1,87%	2,19%	2,65%
USA	4,33%	4,13%	3,99%	4,09%	4,53%
Japonia	0,39%	0,56%	0,74%	1,03%	1,57%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
CCC	229,10	↑ 0,39%	PEPCO	16,70 ↓ -9,21%
MBANK	802,80	↑ 0,35%	PGE	9,21 ↓ -2,83%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	70,52	↓ -1,62%	5,1%	9,2%	135/36
ALLEGRO	32,23	↓ -2,27%	-2,6%	8,0%	118/31
PKOBP	74,90	↓ -0,37%	-1,5%	7,6%	112/29
PZU	60,10	↔ 0,00%	2,0%	5,7%	83/22

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ULMA	Zwyczajne walne zgromadzenie
PEKAO	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 18,36 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:00	Sprzedaż nowych domów	US	692 tys. 724 tys.

Informacje ze spółek

Aplisens

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	35,3	42,7	-17,2%
EBITDA	7,3	11,6	-37,3%
EBIT	4,8	9,5	-49,3%
Zysk netto	4,0	7,6	-47,8%
Marże			
Marża EBITDA	20,6%	27,3%	
Marża EBIT	13,6%	22,2%	
Marża netto	11,2%	17,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Eurotel

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	116,6	98,2	18,7%
EBITDA	9,0	8,6	5,8%
EBIT	6,0	5,6	8,3%
Zysk netto	4,6	4,0	15,6%
Marże			
Marża EBITDA	7,8%	8,7%	
Marża EBIT	5,2%	5,7%	
Marża netto	3,9%	4,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

VRG

Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	293,6	278,2	5,5%
EBITDA	37,9	36,1	4,9%
EBIT	3,7	2,7	37,9%
Zysk netto	6,0	2,2	171,5%
Marże			
Marża EBITDA	12,9%	13,0%	
Marża EBIT	1,3%	1,0%	
Marża netto	2,0%	0,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Develia
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	253,5	401,6	-36,9%
EBITDA	47,5	109,9	-56,8%
EBIT	45,5	108,7	-58,1%
Zysk netto	65,2	84,4	-22,8%
Marże			
Marża EBITDA	18,7%	27,4%	
Marża EBIT	17,9%	27,1%	
Marża netto	25,7%	21,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wittchen
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	93,8	93,0	0,8%
EBITDA	11,8	14,1	-16,3%
EBIT	3,9	6,9	-42,7%
Zysk netto	4,2	4,9	-13,4%
Marże			
Marża EBITDA	12,6%	15,2%	
Marża EBIT	4,2%	7,4%	
Marża netto	4,5%	5,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

CDRL
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	55,1	64,3	-14,3%
EBITDA	-1,5	0,3	-
EBIT	-4,7	-2,9	-
Zysk netto	-4,6	-4,0	-
Marże			
Marża EBITDA	-2,8%	0,5%	
Marża EBIT	-8,6%	-4,5%	
Marża netto	-8,3%	-6,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Pepees
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	72,1	52,4	37,6%
EBITDA	6,3	0,9	605,6%
EBIT	3,6	-2,4	-
Zysk netto	0,6	-4,1	-
Marże			
Marża EBITDA	8,7%	1,7%	
Marża EBIT	5,0%	-4,5%	
Marża netto	0,8%	-7,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

ZM Ropczyce
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	105,0	119,7	-12,3%
EBITDA	8,1	-4,9	-
EBIT	3,7	-8,9	-
Zysk netto	-0,2	-9,4	-
Marże			
Marża EBITDA	7,7%	-4,1%	
Marża EBIT	3,5%	-7,4%	
Marża netto	-0,2%	-7,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Ryvu Therapeutics
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	16,9	21,6	-21,6%
EBITDA	-35,3	-19,7	-
EBIT	-37,7	-22,5	-
Zysk netto	-25,3	-19,4	-
Marże			
Marża EBITDA	-208,3%	-91,2%	
Marża EBIT	-222,6%	-103,9%	
Marża netto	-149,3%	-89,8%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Zremb-Chojnice
Wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	10,6	10,1	5,4%
EBITDA	1,1	1,5	-25,2%
EBIT	0,6	1,0	-44,3%
Zysk netto	2,5	1,1	130,3%
Marże			
Marża EBITDA	10,7%	15,1%	
Marża EBIT	5,4%	10,2%	
Marża netto	23,7%	10,9%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Comperia.pl
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	1Q'25	1Q'24	zmiana (r/r)
Przychody	14,5	12,4	17,0%
EBITDA	-0,5	6,3	-
EBIT	-1,4	5,4	-
Zysk netto	-1,6	4,0	-
Marże			
Marża EBITDA	-3,6%	50,5%	
Marża EBIT	-9,3%	43,7%	
Marża netto	-10,8%	32,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mostostal Zabrze
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	3,0%	239,0	306,6	249,3	222,5	231,9
EBITDA	-10,6%	16,8	22,2	46,2	11,5	18,8
EBIT	-21,0%	11,6	16,6	41,1	7,5	14,7
Zysk netto	-24,3%	9,2	8,8	34,2	6,7	12,1
Marże						
Marża EBITDA		7,0%	7,2%	18,5%	5,2%	8,1%
Marża EBIT		4,9%	5,4%	16,5%	3,4%	6,3%
Marża netto		3,9%	2,9%	13,7%	3,0%	5,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Mirbud
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-23,2%	496,7	896,2	893,7	815,7	646,6
EBITDA	-45,3%	32,4	86,6	21,4	37,4	59,1
EBIT	-53,1%	25,4	79,8	16,2	32,0	54,1
Zysk netto	-54,9%	15,0	56,9	10,2	21,1	33,2
Marże						
Marża EBITDA		6,5%	9,7%	2,4%	4,6%	9,1%
Marża EBIT		5,1%	8,9%	1,8%	3,9%	8,4%
Marża netto		3,0%	6,3%	1,1%	2,6%	5,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Oponeo
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	14,4%	385,3	876,5	381,0	531,1	337,0
EBITDA	-2,7%	9,0	80,1	20,3	43,7	9,2
EBIT	-49,8%	1,5	72,4	13,2	36,4	2,9
Zysk netto	-99,3%	0,0	55,1	6,5	23,7	0,5
Marże						
Marża EBITDA		2,3%	9,1%	5,3%	8,2%	2,7%
Marża EBIT		0,4%	8,3%	3,5%	6,9%	0,9%
Marża netto		0,0%	6,3%	1,7%	4,5%	0,1%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Agora
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-9,5%	349,3	446,0	334,5	337,5	385,9
EBITDA	-2,9%	53,0	104,5	45,0	56,6	54,6
EBIT	-38,7%	6,4	59,8	-0,4	12,5	10,5
Zysk netto	-	-9,2	39,1	-11,5	-12,3	-0,6
Marże						
Marża EBITDA		15,2%	23,4%	13,5%	16,8%	14,2%
Marża EBIT		1,8%	13,4%	-0,1%	3,7%	2,7%
Marża netto		-2,6%	8,8%	-3,4%	-3,6%	-0,2%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Bowim
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	-3,7%	446,2	439,0	469,4	446,9	463,4
EBITDA	-42,7%	5,8	6,7	1,0	-3,8	10,1
EBIT	-56,7%	3,4	4,3	-1,4	-6,1	7,9
Zysk netto	-	-1,9	3,2	-7,5	-9,9	3,6
Marże						
Marża EBITDA		1,3%	1,5%	0,2%	-0,9%	2,2%
Marża EBIT		0,8%	1,0%	-0,3%	-1,4%	1,7%
Marża netto		-0,4%	0,7%	-1,6%	-2,2%	0,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Stalprofil
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	64,1%	573,3	611,2	355,6	388,0	349,3
EBIT	-16,7%	8,4	3,2	6,8	7,7	10,1
Zysk netto	-75,9%	1,2	1,8	2,9	4,6	5,1
Marże						
Marża EBITDA		1,9%	1,3%	3,2%	2,0%	2,9%
Marża EBIT		1,5%	0,5%	1,9%	2,0%	2,9%
Marża netto		0,2%	0,3%	0,8%	1,2%	1,5%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Kino Polska
Skonsolidowane wyniki za 1Q'25

	zmiana r/r	1Q'25	4Q'24	3Q'24	2Q'24	1Q'24
Przychody	1,4%	76,6	86,3	73,9	79,8	75,5
EBITDA	9,6%	40,8	37,0	35,5	37,4	37,3
EBIT	3,8%	23,8	20,3	19,5	21,5	22,9
Zysk netto	1,7%	19,1	15,1	15,3	17,6	18,7
Marże						
Marża EBITDA		53,3%	42,8%	48,0%	46,9%	49,3%
Marża EBIT		31,1%	23,5%	26,4%	26,9%	30,4%
Marża netto		24,9%	17,5%	20,7%	22,0%	24,8%

Wg MSR/MSSF; mln PLN

KGHM
Wyniki produkcyjne i sprzedażowe w kwietniu

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w kwietniu 54,1 tys. ton i była niższa o 3% rdr. Produkcja miedzi płatnej KGHM wyniosła 57,9 tys. ton, o 0,3% mniej rdr. W kwietniu jak również w okresie styczeń-kwiecień 2025 r. produkcja miedzi, srebra i metali szlachetnych została zrealizowana powyżej założeń budżetowych. Spółka poinformowała, że wzrost sprzedaży miedzi odnotowano w kopalni Sierra Gorda, spadek natomiast w KGHM International LTD. W KGHM Polska Miedź SA utrzymano zbliżony poziom sprzedaży. Produkcja srebra płatnego wyniosła 108,7 tony, tj. o 8% mniej niż zrealizowano w kwietniu 2024 roku. Sprzedaż srebra wyniosła 126,9 tony i była wyższa o 13% rdr. Produkcja TPM wyniosła 14,5 tys. troz i była niższa rdr o 5%. Spadek produkcji odnotowano w zakresie produkcji złota w KGHM Polska

Miedź SA, przy wzroście produkcji w segmentach zagranicznych. Produkcja molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była wyższa o 0,2 mln funtów w porównaniu do kwietnia 2024 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,18 mln funtów i była niższa o 55% rdr.

Benefit Systems

Rekomendacja przeznaczenia zysku na kapitał zapasowy

Zarząd Benefit Systems proponuje przeznaczenie zysku za 2024 rok w wysokości 394,6 mln PLN w całości na kapitał zapasowy. Propozycja stanowi odstępstwo od Polityki Dywidendowej Benefit Systems na lata 2023-2025, które zakłada, że zarząd będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na wypłatę dywidendy co najmniej 60% skonsolidowanego zysku netto za poprzedni rok obrotowy. Odstąpienie od Polityki Dywidendowej ma charakter jednorazowy i jest związane ze zrealizowaną transakcją nabycia 100% akcji w kapitale zakładowym spółki Mars Spor Kulübü ve Tesisleri Şirketii A.Ş. Jak podano, propozycja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą. Za 2023 rok spółka wypłaciła łącznie 399,4 mln PLN dywidendy, czyli 135 PLN na akcję.

Caspar AM

Rekomendacja wypłaty 0,1 PLN dywidendy na akcję

Zarząd Caspar Asset Management rekomenduje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 986,2 tys. PLN, czyli 0,1 PLN brutto na akcję. Pozostała część zysku w kwocie 2,38 mln PLN na kapitał zapasowy spółki. Rekomendacja zarządu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą. W 2024 roku spółka wypłaciła 0,21 PLN dywidendy na akcję.

Noctiluca

Umowa na prace rozwojowe, wdrożenie technologii urządzeń OLED

Noctiluca ma umowę ramową na wspólne prace rozwojowe, wdrożenie technologii urządzeń OLED i dostawy materiałów z partnerem specjalizującym się m.in. w produkcji dokumentów zabezpieczonych i identyfikacyjnych. Jak podano, partner zajmuje się również dostarczaniem zaawansowanych rozwiązań i technologii wspierających bezpieczeństwo i identyfikację. Celem umowy jest projektowanie, synteza i testowanie związków chemicznych OLED wytworzonych przez Noctiluca, wdrożenie ich na liniach produkcyjnych partnera oraz komercjalizacja poprzez sprzedaż produktów Noctiluca na rzecz partnera. Według komunikatu, pierwszy etap współpracy obejmuje opracowywanie architektury urządzenia, dobór materiałów do poszczególnych warstw urządzenia, wytwarzanie prototypów urządzenia zawierających nowe związki, a także badanie ich parametrów, a kolejny, zakłada dostosowanie parku maszynowego partnera do produkcji urządzeń na większą skalę, co umożliwi wdrożenie na liniach produkcyjnych partnera.

Novavis

Oświadczenie o odstąpieniu od realizacji PV "Manowo-Wyszebórz"

Zarząd Novavis Group otrzymał od Iberdrola Renewables Polska oświadczenie w sprawie skorzystania z prawa odstąpienia od realizacji dewelopowanego przez Novavis projektu Manowo-Wyszebórz. Jak podano, Energa-Operator wydała warunki przyłączenia obiektu Farma Fotowoltaiczna Manowo-Wyszebórz o mocy przyłączeniowej 53,46 MW do sieci elektroenergetycznej 110 kV, co było kluczowym i najtrudniejszym elementem dla realizacji projektu tego typu. Dodano, że uzyskanie decyzji o warunkach przyłączenia stanowi najistotniejszy oraz procentowo największy etap w kontraktach deweloperskich rozliczanych na bazie tzw. kamieni milowych, więc zakończenie przez Novavis niniejszego etapu wiązało się z wypłatą bardzo istotnej z punktu widzenia spółki zaliczki ze strony Iberdrola Renewables Polska. W efekcie wycofania się Iberdroli z realizacji tego projektu, emitent nie jest zobowiązany do zwrotu środków wypłaconych w ramach realizacji wcześniejszych kamieni milowych, ale brak płatności za osiągnięty w marcu bieżącego roku etap związany z uzyskaniem warunków przyłączenia będzie miał bardzo istotny wpływ na wyniki realizowane przez spółkę i Grupę Kapitałową emitenta w pierwszym półroczu 2025 roku. Jak wskazano, spodziewane przychody związane z realizacją w/w kamienia milowego szacowane były na około 8 mln PLN. Novavis podjęła działania związane z poszukiwaniem inwestora zainteresowanego realizacją projektu Manowo-Wyszebórz. Zdaniem spółki pozyskanie nowego inwestora, który byłby zainteresowany projektem fotowoltaicznym o dużej mocy jest bardzo prawdopodobne i zarząd będzie podejmował działania zmierzające do podpisania umów na sprzedaż niniejszego projektu do końca września 2025 roku.

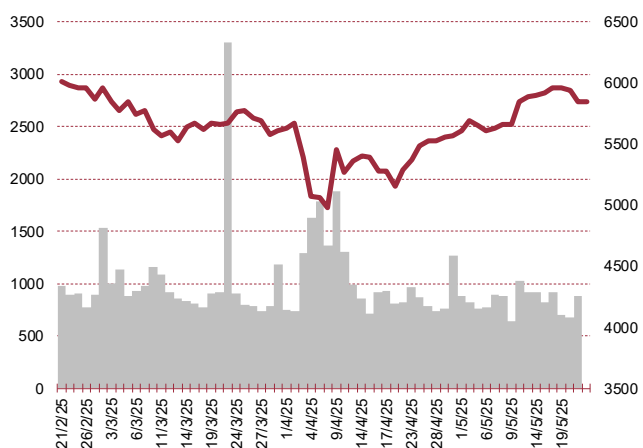
Kruk
Emisja obligacji serii AL5

Zarząd Kruka podjął uchwałę w sprawie emisji niezabezpieczonych obligacji serii AL5 w ramach I Programu Bezprospektowych Emisji Obligacji. Łączna wartość nominalna obligacji będzie nie większa niż 400 mln PLN. W ramach emisji zaoferowanych zostanie nie więcej niż 400 000 niezabezpieczonych obligacji. Emisja zostanie przeprowadzona w terminie nie późniejszym niż do 31 sierpnia 2025 roku.

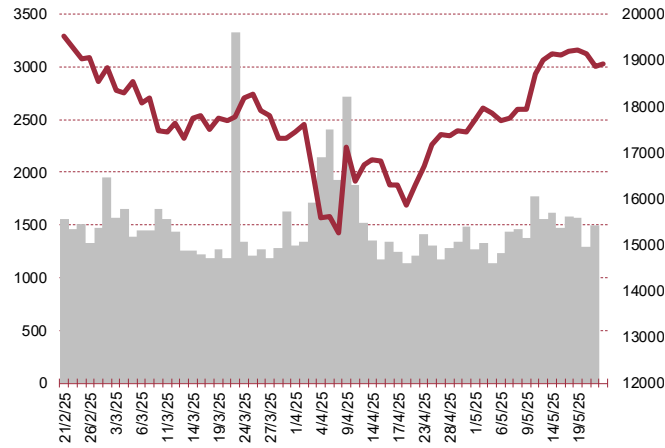
JSW
Utrata wartości aktywów w segmencie węgiel

JSW zakończyła testy na utratę wartości aktywów trwałych. Testy wykazały utratę wartości w segmencie węgiel w łącznej wysokości 648 mln PLN. Dokonanie odpisu pomniejszy wynik operacyjny JSW oraz Grupy Kapitałowej, jednakże nie wpłynie na sytuację płynnościową.

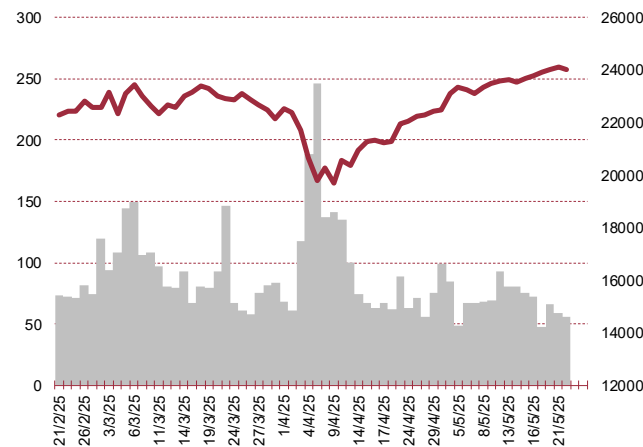
S&P500



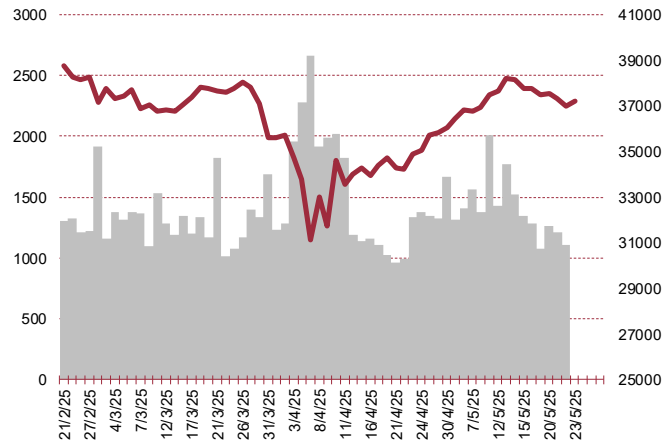
NASDAQ



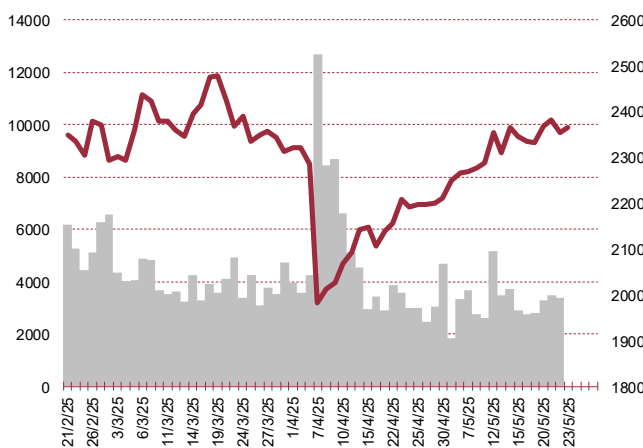
DAX



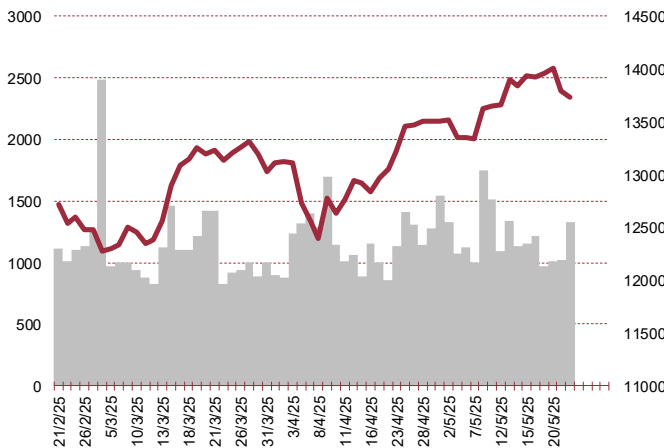
NIKKEI 225



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, ASSECOSBS, 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		ASSECOSBS	
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, HUUGE, GRUPACUJ, 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.