

Raport dzienny

9 lipca 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 890	↑ 0,97%	5,7%	13,6%	1894/523
WIG30	3 746	↑ 0,65%	5,7%	17,7%	2042/564
mWIG40	7 994	↓ -0,92%	3,8%	23,7%	254/70
sWIG80	28 714	↓ -0,01%	1,6%	12,1%	42/11
WIG	106 002	↑ 0,50%	5,6%	20,2%	2208/610
WIGBANKI	16 979	↑ 1,14%	9,2%	23,3%	550/152

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 226	↓ -0,07%	3,66%	14,09%	11,63%
NASDAQ	20 418	↑ 0,03%	4,22%	19,23%	10,79%
DAX	24 207	↑ 0,55%	0,13%	23,06%	32,74%
NIKKEI 225	39 821	↑ 0,33%	4,55%	25,56%	-4,23%
HANG SENG	23 857	↓ -1,21%	-1,34%	17,73%	36,14%
BOVESPA	139 303	↓ -0,13%	2,66%	9,00%	9,59%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 790,5	↓ -0,40%	1,0%	13,1%	-1,3%
Ropa (USD/bbl)	70,0	↓ -0,27%	5,6%	9,3%	-11,3%
Srebro (USD/OZ)	36,6	↑ 0,18%	-0,1%	20,2%	18,9%
Złoto (USD/OZ)	3 291,3	↓ -0,28%	-1,4%	6,4%	39,6%

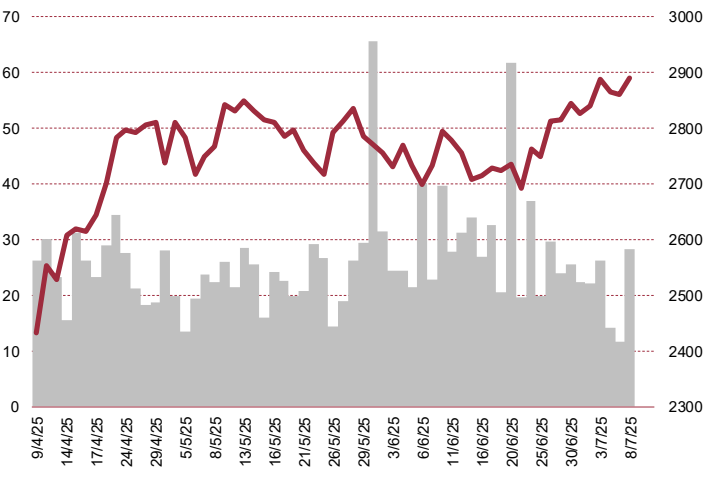
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6172	↓ -0,21%	-3,2%	-7,0%	-8,2%
EUR/PLN	4,2415	↓ -0,06%	-0,6%	-1,0%	-0,4%
EUR/USD	1,1726	↑ 0,15%	2,6%	6,4%	8,5%
USD/JPY	146,87	↑ 0,08%	1,7%	1,3%	-9,0%

Informacje ze spółek

- Inter Cars Przychody ze sprzedaży za czerwiec 2025 roku
- Auto Partner Przychody ze sprzedaży za czerwiec 2025 roku
- Huuuge Szacunkowe przychody w 2Q'25
- Artifex Mundi Szacunkowe przychody ze oraz koszty akwizycji w czerwcu
- 11 bit studios Dane sprzedażowe The Alters
- Kruk Nakłady oraz wpłaty dot. portfeli wierzycelności
- ATM Grupa Wyroki NSA w sprawie koncesji dla ATM Rozrywka TV
- VRG Przejęcie grupy Lilou przez W.KRUK
- Murapol Sprzedaż i przekazania lokali w 2Q'25
- Esotiq Przychody i marża w czerwcu 2025
- Rainbow Tours Wzrost przedsprzedaży oferty zimowej 2025/2026

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,95%	4,40%	4,45%	4,84%	5,44%
Niemcy	1,89%	1,77%	1,87%	2,25%	2,69%
USA	4,35%	4,08%	3,89%	3,97%	4,40%
Japonia	0,43%	0,58%	0,74%	0,99%	1,50%

Wygrani/Przegrani

		1D			1D
PZU	62,30	↑ 2,13%	ZABKA	20,67	↓ -4,57%
PKOBP	78,50	↑ 2,03%	BUDIMEX	536,60	↓ -1,72%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	78,50	↑ 2,03%	11,4%	12,5%	237/65
DINOPL	527,00	↑ 0,50%	1,2%	10,5%	198/54
PKNORLEN	85,87	↑ 1,69%	15,0%	5,7%	107/29
ALLEGRO	34,98	↑ 1,39%	3,6%	4,6%	87/24

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
XPLUS	Zwyczajne walne zgromadzenie cd. WZA z 26.06.2025
ASTARTA	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,50 EUR na akcję
CDPROJEKT	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 1,00 PLN na akcję
ORANGEPL	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,53 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US	-2,6 mln 3,84 mln

Informacje ze spółek

Inter Cars

Przychody ze sprzedaży za czerwiec 2025 roku

Przychody ze sprzedaży spółek dystrybucyjnych Grupy Inter Cars w czerwcu 2025 roku wyniosły 1.720,5 mln zł, co oznacza wzrost o 10,1% względem czerwca 2024 roku. Sprzedaż Inter Cars w Polsce osiągnęła w tym okresie 647,8 mln zł, rosnąc o 0,3% rok do roku. Narastająco za I-VI 2025 roku sprzedaż Grupy wyniosła 10.011,4 mln zł, co stanowi wzrost o 9,0% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Sprzedaż spółek zagranicznych wzrosła w czerwcu o 18,0% do 906,4 mln zł, a w ujęciu narastającym o 12,2% do 5.115,6 mln zł.

Auto Partner

Przychody ze sprzedaży za czerwiec 2025 roku

Szacunkowe przychody ze sprzedaży Grupy Auto Partner w czerwcu 2025 roku wyniosły 381,0 mln zł, co oznacza wzrost o 8,5% względem czerwca 2024 roku. Narastająco za okres styczeń-czerwiec 2025 roku przychody Grupy osiągnęły 2.213,6 mln zł, rosnąc o 7,6% rok do roku. Sprzedaż jednostki dominującej wyniosła w czerwcu 379,7 mln zł, a jednostek zależnych 37,2 mln zł.

Huuuge

Szacunkowe przychody w 2Q'25

Huuuge szacuje, że w 2Q'25 wygenerował 58,8 mln USD przychodów ze sprzedaży, co stanowi spadek o ok. 7 proc. w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku.

Artifex Mundi

Szacunkowe przychody ze oraz koszty akwizycji w czerwcu

Artifex Mundi przekazał, że w czerwcu 2025 r. szacunkowe przychody ze sprzedaży, rozpoznawane jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, wyniosły łącznie 7,8 mln PLN (7,4 mln PLN gry free-to-play, 0,3 mln PLN gry HOPA), zaś poniesione przez spółkę koszty akwizycji nowych graczy (UAC) osiągnęły poziom 3,5 mln PLN. Łącznie szacunkowe przychody spółki w 2Q'25 wyniosły 26,1 mln PLN (vs. 24,6 mln PLN w 2Q'24), podczas gdy koszty akwizycji odpowiednio 15,8 mln PLN (vs. 11,7 mln PLN).

11 bit studios

Dane sprzedażowe The Alters

11 bit studios do 7 lipca sprzedało 280 tys. egzemplarzy gry The Alters na platformach PC, Xbox series X i S oraz Playstation 5. Podana wartość została pomniejszona o zwrócone sztuki i kopie testowe przekazane za darmo, natomiast uwzględnia przedsprzedaż. Ponadto podano, że liczba zapisów na wishlist (lista życzeń) dla gry The Alters na platformie Steam przekracza 1 mln. Wyjaśniono, że podana liczba obejmuje wyłącznie aktywne zapisy i nie uwzględnia użytkowników, którzy już nabyli grę lub usunęli ją z listy życzeń.

Kruk

Nakłady oraz wpłaty dot. portfeli wierzytelności

Kruk w drugim kwartale 2025 roku wydał na portfele wierzytelności 577 mln PLN, czyli o 2% więcej rdr. Grupa w II kwartale kupiła portfele o nominalnej wartości 2 581 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej o wartości 3 608 mln PLN. W drugim kwartale 2025 roku spłaty z portfeli nabytych przez grupę Kruk wyniosły 987 mln PLN, czyli były o 12% rdr i 7% kdk większe. Odchylenia wpłat rzeczywistych od planowanych wyniosły w drugim kwartale 2025 roku 76 mln PLN. Grupa intensywnie pracuje nad poprawą efektywności, szczególnie w Hiszpanii w obszarze procesów sądowych.

ATM Grupa

Wyroki NSA w sprawie koncesji dla ATM Rozrywka TV

Naczelny Sąd Administracyjny uchylił wyrok WSA w Warszawie z 20.04.2021 r. i oddalił skargę ATM Grupa na postanowienie Przewodniczącego KRRiT z 30.11.2020 r. dotyczące odmowy przywrócenia terminu do złożenia wniosku o przedłużenie koncesji na nadawanie ATM Rozrywka TV. W drugiej sprawie NSA oddalił skargę kasacyjną Przewodniczącego KRRiT, utrzymując w mocy wyrok WSA w Warszawie z 06.05.2021 r., który uchyłał decyzję o umorzeniu postępowania o przedłużenie koncesji.

Sprawa zostanie ponownie rozpatrzona przez Przewodniczącego KRRiT.

VRG

Przejęcie grupy Lilou przez W.KRUK

Spółka zależna VRG – W.KRUK – podpisała dokumentację transakcyjną dotyczącą nabycia grupy Lilou, obejmującą m.in. Lilou, Bellver MYVOG, Lilou Online Shop, Lilou Retail i Logistics Retail. W przypadku połączenia tych podmiotów przed finalizacją transakcji, nabycie obejmie 100% udziałów w spółce przejmującej. Cena za udziały oraz prawa i obowiązki wspólników wyniesie 105 mln PLN, z możliwością korekty w zależności od wartości kapitału obrotowego netto i długu netto na dzień zamknięcia. Przewidziano także earn-out do 30 mln PLN, uzależniony od przyszłych wyników grupy Lilou. Warunkiem zamknięcia transakcji jest zgoda Prezesa UOKiK oraz zbycie udziałów w Lilou International i zmiana jej nazwy, choć W.KRUK może zrezygnować z tego warunku. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta najpóźniej do końca miesiąca następującego po upływie 10 miesięcy od podpisania umowy przedwstępnej. Rada Nadzorcza W.KRUK wyraziła zgodę na transakcję.

Murapol

Sprzedaż i przekazania lokali w 2Q'25

Grupa Murapol sprzedała 1403 lokale klientom detalicznym w 1H'25 w porównaniu do 1438 w analogicznym okresie roku ubiegłego, w tym w samym 2Q'25 708 lokali w porównaniu do 637 przed rokiem. Dodatkowo na koniec półrocza posiadała 172 opłacone umowy rezerwacyjne. W tym samym okresie przekazano 946 lokali (spadek z 1295 przed rokiem), z czego 289 w 2Q'25 (spadek z 542 przed rokiem).

Esotiq

Przychody i marża w czerwcu 2025

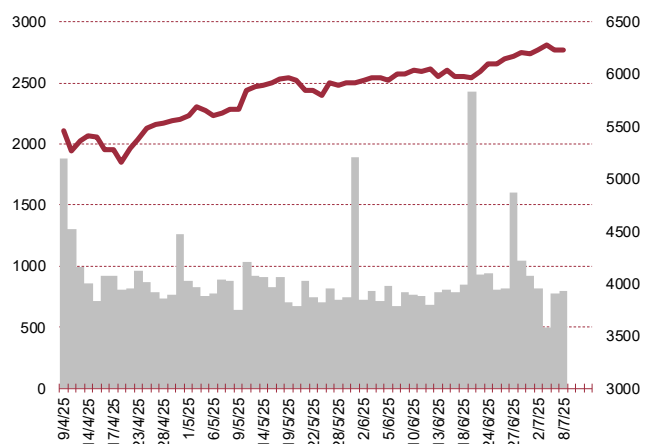
Skonsolidowane przychody grupy Esotiq _ Henderson w czerwcu 2025 r. wyniosły około 27 mln PLN, co oznacza wzrost o 2% r/r. W całym 1H'25 przychody sięgnęły około 141,2 mln PLN, rosnąc o 5% r/r. Sprzedaż internetowa w czerwcu wyniosła około 7,7 mln PLN (+29% r/r), a w 1H'25 osiągnęła około 41,5 mln PLN (+42% r/r). Szacunkowa marża brutto w czerwcu wyniosła 71%, a w ujęciu narastającym 69%, pozostając na poziomie zbliżonym do ubiegłego roku. Powierzchnia handlowa grupy wzrosła o 2% r/r do 18 335 m².

Rainbow Tours

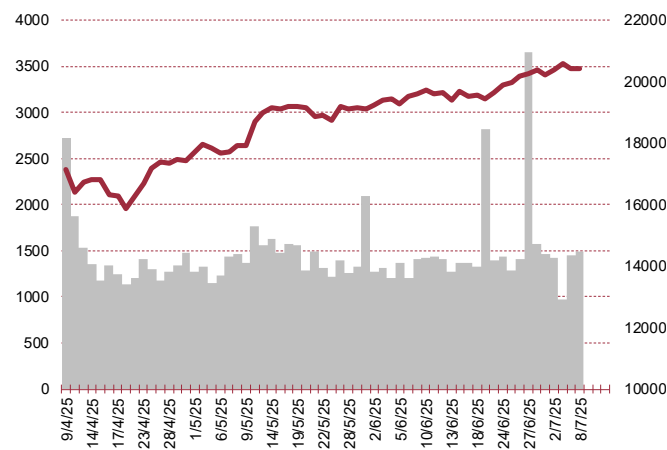
Wzrost przedsprzedaży oferty zimowej 2025/2026

Rainbow Tours poinformowała, że do 30 czerwca 2025 r. przedsprzedaż imprez turystycznych z oferty „Zima 2025/2026” wyniosła 36,5 tys. osób, co oznacza wzrost o 7,1% r/r względem analogicznego okresu poprzedniego sezonu, gdy sprzedano 34,1 tys. wycieczek. Przychody z tej sprzedaży zostaną ujęte w wynikach finansowych od listopada 2025 r. do marca 2026 r.

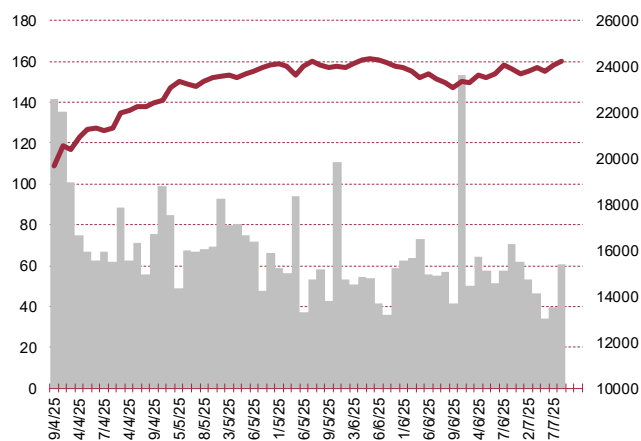
S&P500



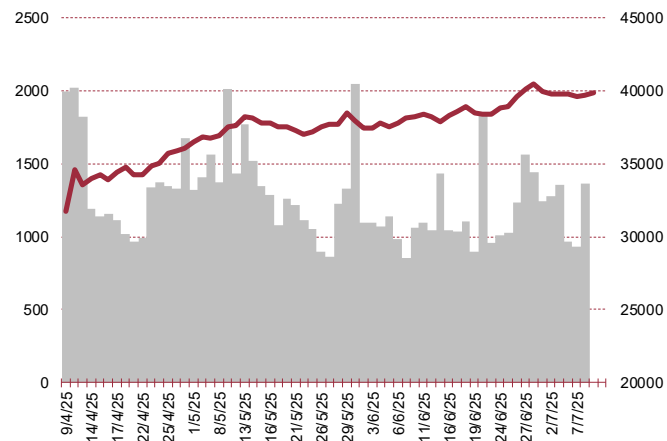
NASDAQ



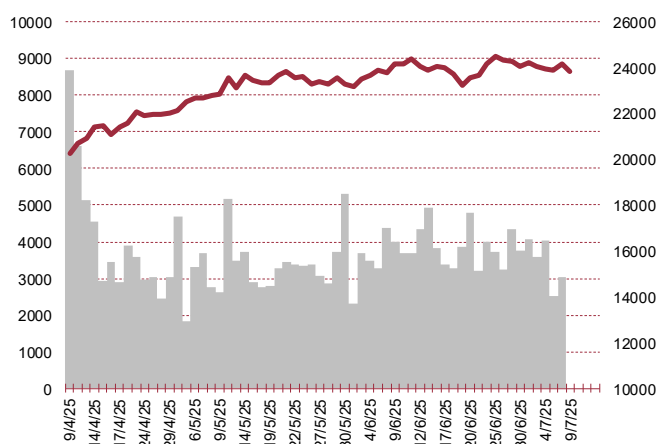
DAX



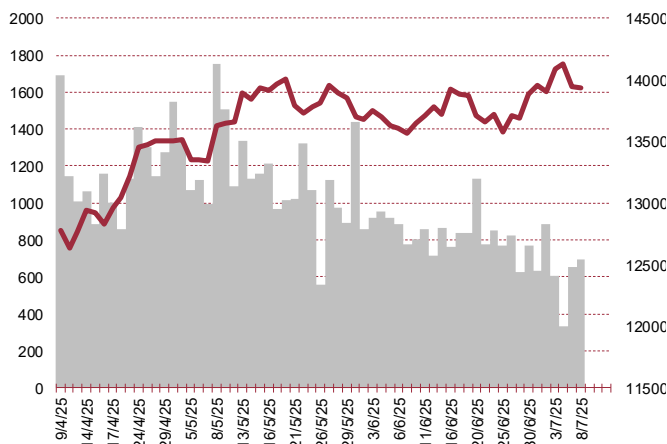
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	7 lipca '25	8 lipca '25	9 lipca '25	10 lipca '25	11 lipca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (GER)		Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy	CASPARAM, RENDERCUBE, IZOSTAL, MARVIPOL, EFEKT, HANDLOWY	KGL, MOVIEGAMES, GRUPRACJ, EKOPOL, PLAYWAY	MAKOLAB	APLISENS, KRUK, ROPCZYCE	KRVITAMIN
Inne					

	Poniedziałek	Wtorek	Środa	Czwartek	Piątek
	14 lipca '25	15 lipca '25	16 lipca '25	17 lipca '25	18 lipca '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (JP), Bilans płatniczy (PL)	PKB (CN), Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja CPI (PL)(US), Indeks instytutu ZEW (GER)	Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Inflacja PPI (US), Produkcja przemysłowa (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja HICP (EU), Sprzedaż detaliczna (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		MERCOR			
Dzień dywidendy	FROZENWAY	ATAL, MENNICA	NEUCA	ENEA	
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 konfliktach interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selenia FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selenia FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: Agora, Ambra, Korporacja KGL, Mostostal Zabrze. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiedzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.