

## Raport dzienny

18 listopada 2024

## Główne indeksy

| Indeks   |        | Zmiana<br>1D | Zmiana<br>1M | Zmiana<br>1Y | obroty<br>PLN/USDm |
|----------|--------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| WIG20    | 2 189  | ↓ -2,63%     | -5,0%        | -1,8%        | 1195/291           |
| WIG30    | 2 795  | ↓ -2,19%     | -4,0%        | 1,7%         | 1330/324           |
| mWIG40   | 6 054  | ↓ -0,65%     | -1,7%        | 12,2%        | 187/45             |
| sWIG80   | 23 469 | ↓ -1,51%     | -2,9%        | 11,7%        | 25/6               |
| WIG      | 79 331 | ↓ -2,06%     | -4,0%        | 7,1%         | 1416/345           |
| WIGBANKI | 12 286 | ↓ -3,13%     | -3,2%        | 17,9%        | 374/91             |

## Główne indeksy światowe

|            | 1D              | 1M     | 3M     | 1Y     |
|------------|-----------------|--------|--------|--------|
| S&P500     | 5 871 ↓ -1,32%  | 0,10%  | 5,70%  | 30,05% |
| NASDAQ     | 18 680 ↓ -2,24% | 1,03%  | 5,95%  | 32,24% |
| DAX        | 19 211 ↓ -0,27% | -2,27% | 4,85%  | 20,68% |
| NIKKEI 225 | 38 221 ↓ -1,09% | -1,95% | 0,42%  | 13,80% |
| HANG SENG  | 19 525 ↑ 0,51%  | -6,15% | 12,02% | 11,87% |
| BOVESPA    | 127 792 ↑ 0,05% | -2,48% | -4,74% | 3,76%  |

## Surowce

|                 | 1D              | 1M    | 3M    | 1Y    |
|-----------------|-----------------|-------|-------|-------|
| Miedź (USD/t)   | 9 002,5 ↑ 0,14% | -5,5% | -1,6% | 8,9%  |
| Ropa (USD/bbl)  | 71,3 ↑ 0,37%    | -1,9% | -8,4% | -8,3% |
| Srebro (USD/OZ) | 30,7 ↑ 1,27%    | -9,1% | 4,7%  | 30,7% |
| Złoto (USD/OZ)  | 2 586,2 ↑ 0,90% | -5,0% | 3,1%  | 30,6% |

## Waluty

|         | 1D              | 1M    | 3M    | 1Y    |
|---------|-----------------|-------|-------|-------|
| USD/PLN | 4,0948 ↓ -0,07% | 3,4%  | 6,2%  | 2,7%  |
| EUR/PLN | 4,3170 ↓ -0,02% | 0,3%  | 1,2%  | -1,0% |
| EUR/USD | 1,0542 ↑ 0,02%  | -3,0% | -4,8% | -3,6% |
| USD/JPY | 154,64 ↑ 0,22%  | 3,4%  | 5,6%  | 4,2%  |

## Informacje ze spółek

Benefit Systems Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

JSW Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Comperia.pl Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Inter Cars Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Wasko Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Newag Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Polimex Mostostal Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Mostostal Zabrze Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Mostostal Zabrze Umowa na budowę płyty postojowej na Lotnisku Chopina

Pekabex Umowa na prefabrykację w Hesji

Mirbud Umowa na budowę z Politechniką Koszalińską

Mostostal Warszawa Umowa na budowę siedziby prokuratury w Katowicach

Rafako Odmowa wpisu zmian w Statucie Spółki

Żabka Brak realizacji opcji dodatkowego przydziału akcji

mBank Emisja obligacji kapitałowych AT1 o wartości 1,5 mld PLN

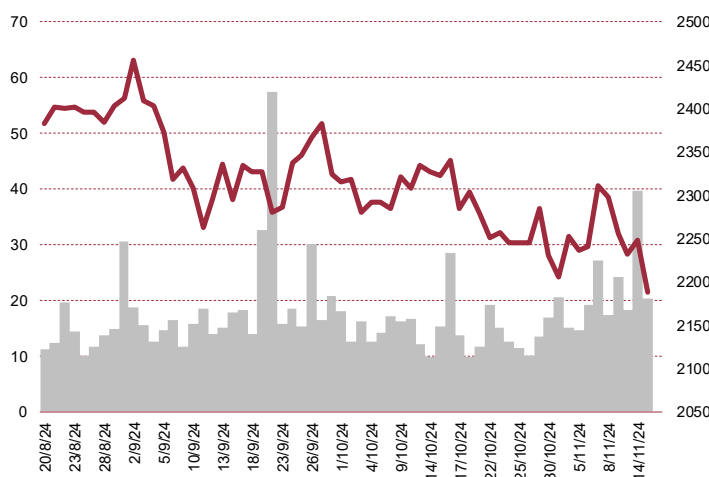
Photon Energy Raport miesięczny produkcji w październiku 2024 r.

Benefit Systems Przyjęcie strategii do 2027

Polenergia Umowy o świadczenie usług w zakresie eksploatacji i utrzymania

CI Games Przymusowy wykup akcji United Label

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

|         | 3M    | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 10Y   |
|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Polska  | 5,75% | 4,32% | 5,04% | 5,44% | 5,76% |
| Niemcy  | 2,90% | 2,42% | 2,10% | 2,17% | 2,34% |
| USA     | 4,49% | 4,36% | 4,30% | 4,31% | 4,44% |
| Japonia | 0,14% | 0,42% | 0,55% | 0,71% | 1,07% |

## Wygrani/Przegranani

|      | 1D              |         | 1D             |
|------|-----------------|---------|----------------|
| KĘTY | 719,50 ↓ -0,07% | ALLEGRO | 29,15 ↓ -6,38% |
| KGHM | 130,20 ↓ -0,34% | PEPCO   | 15,58 ↓ -5,95% |

## Najbardziej aktywne akcje

|         | 1D              | 1M     | % obrotów | obroty (PLN/USD) |
|---------|-----------------|--------|-----------|------------------|
| ALLEGRO | 29,15 ↓ -6,38%  | -16,7% | 13,5%     | 161/39           |
| PKOBP   | 56,38 ↓ -4,63%  | -2,3%  | 11,5%     | 138/33           |
| DINOPL  | 389,20 ↓ -2,58% | 16,6%  | 7,3%      | 87/21            |
| KGHM    | 130,20 ↓ -0,34% | -17,4% | 4,2%      | 50/12            |

## Wydarzenia w spółkach

| Spółka | Wydarzenie                      |
|--------|---------------------------------|
| XTPL   | Nadzwyczajne walne zgromadzenie |

## Prognozy makro

| Godz. | Wydarzenie                                | Będzie | Ostatnio  |
|-------|---|--------|-----------|
| 14:00 | Inflacja bez cen żywności i energii (r/r) | PL     | 4,2% 4,3% |

## Informacje ze spółek

### Benefit Systems

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

|                   | 3Q'24 | 3Q'23 | zmiana r/r | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|-------------------|-------|-------|------------|---------|---------|--------|
| Przychody         | 835,9 | 693,9 | 20,5%      | 2 481,8 | 2 016,7 | 23,1%  |
| EBITDA            | 273,0 | 243,2 | 12,3%      | 720,3   | 587,9   | 22,5%  |
| EBIT              | 183,9 | 171,1 | 7,5%       | 464,1   | 380,0   | 22,1%  |
| Zysk netto a.j.d. | 134,0 | 115,4 | 16,2%      | 335,1   | 297,2   | 12,7%  |
| <b>Marże</b>      |       |       |            |         |         |        |
| Marża EBITDA      | 32,7% | 35,1% |            | 29,0%   | 29,2%   |        |
| Marża EBIT        | 22,0% | 24,7% |            | 18,7%   | 18,8%   |        |
| Marża zysku netto | 16,0% | 16,6% |            | 13,5%   | 14,7%   |        |

Wg MSSF; mln PLN

### JSW

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24

|              | 3Q'24   | 3Q'23    | zmiana r/r | 1-3Q'24  | 1-3Q'23  | zmiana |
|--------------|---------|----------|------------|----------|----------|--------|
| Przychody    | 2 690,3 | 3 401,9  | -20,9%     | 8 866,6  | 11 999,7 | -26,1% |
| EBITDA       | 18,2    | 531,1    | -96,6%     | -5 804,9 | 3 856,4  | -      |
| EBIT         |         | 85,4     | -          |          | 2 621,3  | -      |
| Zysk netto   | -308,9  | -1 208,5 | -          | -6 370,8 | 840,4    | -      |
| <b>Marże</b> |         |          |            |          |          |        |
| Marża EBITDA | 0,7%    | 15,6%    |            | -65,5%   | 32,1%    |        |
| Marża EBIT   |         | 2,5%     |            |          | 21,8%    |        |
| Marża netto  | -11,5%  | -35,5%   |            | -71,9%   | 7,0%     |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Comperia.pl

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

|              | 3Q'24  | 3Q'23  | zmiana r/r | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|--------------|--------|--------|------------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 12,5   | 9,9    | 26,6%      | 36,9    | 32,6    | 13,2%  |
| EBITDA       | -0,5   | -0,6   | -          | 4,8     | 1,1     | 346,0% |
| EBIT         | -1,3   | -1,1   | -          | 2,3     | -0,5    | -      |
| Zysk netto   | -1,0   | -1,0   | -          | 1,2     | -0,6    | -      |
| <b>Marże</b> |        |        |            |         |         |        |
| Marża EBITDA | -3,7%  | -5,6%  |            | 13,1%   | 3,3%    |        |
| Marża EBIT   | -10,3% | -11,2% |            | 6,3%    | -1,7%   |        |
| Marża netto  | -8,4%  | -10,1% |            | 3,3%    | -1,9%   |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

**Inter Cars**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

|              | 3Q'24   | 3Q'23   | zmiana | 1-3Q'24  | 1-3Q'23  | zmiana |
|--------------|---------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Przychody    | 4 915,5 | 4 556,8 | 7,9%   | 14 317,8 | 13 301,7 | 7,6%   |
| EBITDA       | 349,6   | 370,8   | -5,7%  | 947,6    | 982,8    | -3,6%  |
| EBIT         | 297,5   | 325,7   | -8,7%  | 798,7    | 848,9    | -5,9%  |
| Zysk netto   | 207,3   | 224,6   | -7,7%  | 552,8    | 581,4    | -4,9%  |
| <b>Marże</b> |         |         |        |          |          |        |
| Marża EBITDA | 7,1%    | 8,1%    |        | 6,6%     | 7,4%     |        |
| Marża EBIT   | 6,1%    | 7,1%    |        | 5,6%     | 6,4%     |        |
| Marża netto  | 4,2%    | 4,9%    |        | 3,9%     | 4,4%     |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Wasko**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

|              | 3Q'24 | 3Q'23 | zmiana | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|--------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 144,4 | 112,3 | 28,6%  | 351,6   | 305,3   | 15,1%  |
| EBITDA       | 8,9   | 6,2   | 42,9%  | 15,9    | -1,8    | -      |
| EBIT         | 5,0   | 2,2   | 126,6% | 3,9     | -13,9   | -      |
| Zysk netto   | 3,7   | 1,4   | 164,2% | 2,9     | -14,6   | -      |
| <b>Marże</b> |       |       |        |         |         |        |
| Marża EBITDA | 6,2%  | 5,5%  |        | 4,5%    | -0,6%   |        |
| Marża EBIT   | 3,5%  | 2,0%  |        | 1,1%    | -4,6%   |        |
| Marża netto  | 2,5%  | 1,2%  |        | 0,8%    | -4,8%   |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Newag**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

|              | 3Q'24 | 3Q'23 | zmiana  | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|--------------|-------|-------|---------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 565,0 | 243,3 | 132,2%  | 1 140,3 | 687,8   | 65,8%  |
| EBITDA       | 72,3  | 17,0  | 324,5%  | 152,4   | 106,2   | 43,6%  |
| EBIT         | 59,6  | 6,0   | 899,7%  | 115,8   | 73,2    | 58,1%  |
| Zysk netto   | 45,1  | 0,7   | 6126,2% | 91,5    | 41,3    | 121,7% |
| <b>Marże</b> |       |       |         |         |         |        |
| Marża EBITDA | 12,8% | 7,0%  |         | 13,4%   | 15,4%   |        |
| Marża EBIT   | 10,5% | 2,5%  |         | 10,2%   | 10,7%   |        |
| Marża netto  | 8,0%  | 0,3%  |         | 8,0%    | 6,0%    |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Polimex Mostostal**
**Skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

|              | 3Q'24  | 3Q'23 | zmiana | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|--------------|--------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 491,9  | 745,5 | -34,0% | 1 872,4 | 2 399,7 | -22,0% |
| EBITDA       | -300,4 | 35,5  | -      | -307,7  | 121,1   | -      |
| EBIT         | -313,2 | 24,5  | -      | -342,5  | 88,8    | -      |
| Zysk netto   | -267,4 | 19,5  | -      | -296,2  | 53,9    | -      |
| <b>Marże</b> |        |       |        |         |         |        |
| Marża EBITDA | -61,1% | 4,8%  |        | -16,4%  | 5,0%    |        |
| Marża EBIT   | -63,7% | 3,3%  |        | -18,3%  | 3,7%    |        |
| Marża netto  | -54,4% | 2,6%  |        | -15,8%  | 2,2%    |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

**Mostostal Zabrze**
**Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 3Q'24**

|              | 3Q'24 | 3Q'23 | zmiana | 1-3Q'24 | 1-3Q'23 | zmiana |
|--------------|-------|-------|--------|---------|---------|--------|
| Przychody    | 249,3 | 365,9 | -31,9% | 703,7   | 1 121,5 | -37,3% |
| EBITDA       | -     | 24,2  | -      | -       | 70,0    | -      |
| EBIT         | 41,2  | 20,3  | 103,3% | 63,3    | 57,9    | 9,3%   |
| Zysk netto   | 35,4  | 14,4  | 145,0% | 54,2    | 47,2    | 14,8%  |
| <b>Marże</b> |       |       |        |         |         |        |
| Marża EBITDA | -     | 6,6%  |        | -       | 6,2%    |        |
| Marża EBIT   | 16,5% | 5,5%  |        | 9,0%    | 5,2%    |        |
| Marża netto  | 14,2% | 3,9%  |        | 7,7%    | 4,2%    |        |

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Wstępne wyniki finansowe uwzględniają zysk na okazym nabyciu Polwax w wysokości ok. 27,3 mln PLN, stanowiący nadwyżkę wartości godziwej przejętych aktywów netto nad wartością godziwą przekazanej zapłaty i kwotą udziałów niekontrolujących. Na koniec października 2024 r. wartość backlogu Grupy MZ, wyniosła 765,2 mln PLN, natomiast szacowana wartość kontraktów do podpisania w oparciu o aktualne oferty wyniosła 776,7 mln PLN, co łącznie stanowi 1.541,9 mln PLN. Publikacja raportu za 3Q'24 nastąpi w dniu 20 listopada 2024 r.

**Mostostal Zabrze**
**Umowa na budowę płyty postojowej na Lotnisku Chopina**

Spółka zależna Mostostal Zabrze podpisała umowę z Polskimi Portami Lotniczymi na budowę płyty postojowej dla samolotów na Lotnisku Chopina w Warszawie. Zadanie obejmuje aktualizację dokumentacji projektowej, prace budowlane i instalacyjne, w tym roboty rozbiórkowe, oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie. Wartość umowy wynosi 194,0 mln PLN brutto, a czas realizacji to 20 miesięcy od podpisania. Zamawiający zastrzegł prawo odstąpienia od umowy w przypadku opóźnień ze strony wykonawcy.

**Pekabex**
**Umowa na prefabrykację w Hesji**

Umowa obejmuje wykonanie prac prefabrykowanych na inwestycji położonej w landzie Hessen (Niemcy), z terminem realizacji do 9 kwietnia 2025 r. Wartość kontraktu wynosi 4% przychodów grupy Pekabex zgodnie z ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Okres rękojmi wynosi 5 lat i 6 tygodni.

**Mirbud**
**Umowa na budowę z Politechniką Koszalińską**

Spółka podpisała umowę z Politechniką Koszalińską na realizację budowy Centrum Wiedzy Cognitarium

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

w Koszalinie, obejmującą wykonanie budynku z urządzeniami budowlanymi, infrastrukturą techniczną, wyposażeniem oraz niezbędnymi systemami. Prace będą prowadzone w standardzie BIM, z możliwością częściowego użytkowania obiektu przed zakończeniem całości robót. Wartość kontraktu wynosi 119,5 mln PLN brutto, a termin realizacji to 36 miesięcy od przekazania placu budowy.

#### **Mostostal Warszawa Umowa na budowę siedziby prokuratury w Katowicach**

Spółka podpisała umowę ze Skarbem Państwa - Prokuraturą Okręgową w Katowicach na realizację budowy siedziby prokuratury różnego szczebla w Katowicach. Wartość kontraktu wynosi 314,64 mln PLN brutto, a termin zakończenia prac ustalono na 30 czerwca 2028 roku.

#### **Rafako Odmowa wpisu zmian w Statucie Spółki**

Sąd Rejonowy w Gliwicach wydał postanowienia o odmowie wpisu zmian w § 27 ust. 2 Statutu Rafako S.A., dotyczących m.in. podwyższenia kapitału zakładowego i emisji papierów wartościowych wymagających zgody określonych podmiotów. Decyzja wynika z apelacji uczestnika postępowania oraz wcześniejszego uchylecia postanowienia o rejestracji zmian przez Sąd II instancji. Wpis zmian w rejestrze KRS nadal pozostaje aktywny. Zarząd analizuje sytuację prawną w celu podjęcia dalszych działań.

#### **Żabka Brak realizacji opcji dodatkowego przydziału akcji**

Spółka poinformowała, że Goldman Sachs Bank Europe, jako menedżer stabilizujący, nie zrealizuje opcji dodatkowego przydziału akcji, co skutkuje zwrotem 45.000.000 akcji. Działania stabilizacyjne dotyczyły akcji notowanych na GPW i były zgodne z propektem zatwierdzonym przez luksemburską CSSF.

#### **mBank Emisja obligacji kapitałowych AT1 o wartości 1,5 mld PLN**

Bank wyemitował obligacje kapitałowe serii MBK01 o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld PLN, które spełniają warunki instrumentów dodatkowych w Tier 1 (AT1). Emisja obejmuje 3.000 obligacji o jednostkowej wartości 500 tys. PLN każda, z oprocentowaniem 10,63% w pierwszym pięcioletnim okresie, ustalonym co pięć lat na podstawie stawki PLN Swap 5Y i marży 6,00 p.p. Obligacje nie mają określonego terminu wykupu, a dzień emisji to 6 grudnia 2024 r. Obligacje zostaną wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu GPW i uzyskały rating B+ (EXP) od Fitch.

#### **Photon Energy Raport miesięczny produkcji w październiku 2024 r.**

W październiku 2024 r. elektrownie Photon Energy wyprodukowały 13,5 GWh energii, co oznacza wzrost o 16,7% r/r. Narastająco od początku roku produkcja wyniosła 155,6 GWh, czyli o 22,6% więcej r/r. W Rumunii i na Węgrzech osiągnięto lepsze wyniki (+11,7% i +4,2%), natomiast w Czechach, na Słowacji i w Australii zanotowano spadki (-13,6%, -3,3%, -10,8%). Średnia uzyskana wydajność wyniosła 94,6 kWh/kWp (+1,3% r/r). W Rumunii dodano 3,2 MWp mocy w Sarulesti, co zostanie uwzględnione w przyszłym raporcie. Produkcja energii YTD pozwoliła uniknąć emisji 54.611 ton CO<sub>2</sub>. Średnie ceny uzyskiwane przez portfel elektrowni Photon Energy spadły z 171 EUR/MWh we wrześniu do 123 EUR/MWh w październiku (-27,9% m/m), głównie z powodu zmian regulacyjnych wprowadzonych 1 października. Mechanizm cenowy został zmieniony z 90-dniowej średniej na ceny dzienne, wyłączając weekendy i święta, co wpłynęło na niższe średnie ceny w Rumunii. Najwyższe przychody uzyskały elektrownie w Czechach (637 EUR/MWh), przy lekkim spadku względem września (642 EUR/MWh). W Słowacji ceny pozostały stabilne na poziomie 263 EUR/MWh. Na Węgrzech odnotowano spadek do 109 EUR/MWh (-4,4%), a w Rumunii do 52 EUR/MWh (-60,0%). W Australii ceny wzrosły z 36 EUR/MWh do 39 EUR/MWh, pozostając relatywnie niskie. Łączne przychody z produkcji energii osiągnęły 23,426 mln EUR od początku roku, w tym 1,667 mln EUR w październiku.

#### **Benefit Systems Przyjęcie strategii do 2027**

Benefit Systems przyjął strategię grupy kapitałowej obowiązującą do końca 2027 roku. Strategia zakłada m.in: posiadanie od 2,9 do 3,1 mln użytkowników kart sportowych na koniec 2027 roku, posiadanie od 600 do 650 klubów fitness na koniec 2027 roku, osiągnięcie skonsolidowanych przychodów na poziomie

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

od 5,7 mld do 6,3 mld w 2027 roku, osiągnięcie marży zysku operacyjnego (bez potencjalnych kosztów programu motywacyjnego; skorygowanej o wydarzenia o charakterze jednorazowym) na poziomie od 17% do 18% w 2027 roku.

## Polenergia

### Umowy o świadczenie usług w zakresie eksploatacji i utrzymania

Spółki projektowe MFW Bałtyk II sp. z o.o. oraz MFW Bałtyk III sp. z o.o., w których Polenergia posiada 50% udziałów, rozwijające - w ramach wspólnego przedsięwzięcia z Equinor Wind Power AS - projekty dwóch morskich farm wiatrowych zawarły z Equinor Polska sp. z o.o. umowy o świadczenie usług w zakresie eksploatacji i utrzymania projektów. W ramach umów Equinor zapewni świadczenie usług w zakresie eksploatacji i utrzymania morskich farm wiatrowych w fazie operacyjnej. Do jego zadań będzie należało m.in. zarządzanie projektami w eksploatacji oraz zapewnienie kompleksowej obsługi administracyjno-księgowej i operacyjnej. Umowy zostały zawarte na okres do upływu 30 lat od daty rozpoczęcia komercyjnej eksploatacji projektów lub, jeśli to nastąpi wcześniej, do dnia wycofania z użytkowania ostatniej morskiej turbiny wiatrowej. Miesięczne należności na rzecz Equinor płatne przez obie spółki projektowe zostały podzielone na dwa komponenty, tj. wynagrodzenie obliczone w oparciu o koszty zmienne usług objętych umową (OPEX) oraz koszty stałe nakładów Equinor na bazę serwisową (CAPEX) podzielone pomiędzy spółkami projektowymi i rozłożone na pełen okres obowiązywania umów. Umowy nie określają maksymalnego wynagrodzenia jakie zostanie wypłacone na mocy obu umów. Koszty CAPEX zostały określone na około 18 milionów EUR. Wynagrodzenie zmienne będzie obliczane corocznie dla każdego roku obowiązywania umów według stawek i zmiennych uregulowanych w umowach, a następnie zatwierdzane przez Wspólników.

## CI Games

### Przymusowy wykup akcji United Label

CI Games, po przekroczeniu 95 proc. udziałów w United Label, ogłosi przymusowy wykup akcji posiadanych przez mniejszościowych akcjonariuszy platformy wydawniczej. CI Games ustaliło cenę nabycia akcji United Label na 18 PLN. Następnie, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, CI Games zamierza wycofać spółkę z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

## GTC

### Umowy dot. nabycia niemieckiego portfela mieszkaniowego

GTC zawarło z Peach Property Group i LFH Portfolio Acquico umowy dotyczące nabycia niemieckiego portfela mieszkaniowego. W ocenie spółki, transakcja ma uzasadnienie strategiczne dla GTC m.in. ze względu na ekspansję na wyżej oceniane europejskie rynki nieruchomości. Z komunikatu wynika, że w ramach pierwszej transzy GTC przez spółkę zależną nabędzie 89,9% udziałów w spółkach komandytowych Peach Property Group (Kaiserslautern I oraz Kaiserslautern II) i 79,8% udziałów w spółkach portfelowych LFH Portfolio Acquico i ZNL Investment (Portfolio Kaiserslautern III, Portfolio KL Betzenberg IV, Portfolio KL Betzenberg V, Portfolio Kaiserslautern VI, Portfolio Heidenheim I, Portfolio Kaiserslautern VII oraz Portfolio Helmstedt) w zamian za 167 mln EUR oraz obligacje partycypacyjne o łącznej wartości nominalnej 42 mln EUR, przy skorygowanej wartości nieruchomości wynoszącej około 448 mln EUR za 100% własności portfela. Peach Property Group AG zachowa 10,1% udziałów w spółkach komandytowych oraz portfelowych, a LFH Portfolio Acquico oraz od ZNL Investment zachowają pozostałe udziały. GTC otrzyma opcję nabycia dodatkowych 10,1% udziałów w spółkach portfelowych. Jak podano, nabywany portfel koncentruje się wokół trzech miast w Niemczech: Kaiserslautern, Helmstedt i Heidenheim. W jego skład wchodzi 5 165 lokali mieszkalnych, 47 lokali komercyjnych, 71 innych lokali i 2 108 miejsc parkingowych o łącznej powierzchni najmu 324 167 mkw. Główne klasy aktywów według roku budowy to nieruchomości wybudowane w latach 1950-1969 i nowsze nieruchomości wybudowane w latach 1970-1984. Transakcja zostanie sfinansowana poprzez przejęcie istniejących uprzywilejowanych kredytów bankowych w wysokości około 185,4 mln EUR udzielonych obecnie poszczególnym spółkom projektowym, a także emisję obligacji partycypacyjnych. Różnica w finansowaniu pomiędzy kapitałem własnym a uprzywilejowanymi kredytami bankowymi zostanie pokryta uprzywilejowaną, zabezpieczoną pożyczką zaciągniętą przez grupę GTC.

## Murapol

### Umowa na budowę lokali z sektora PRS w Gdańsku

Spółka zależna Murapolu zawarła umowę na zaprojektowanie i wybudowanie wraz z wykończeniem 583

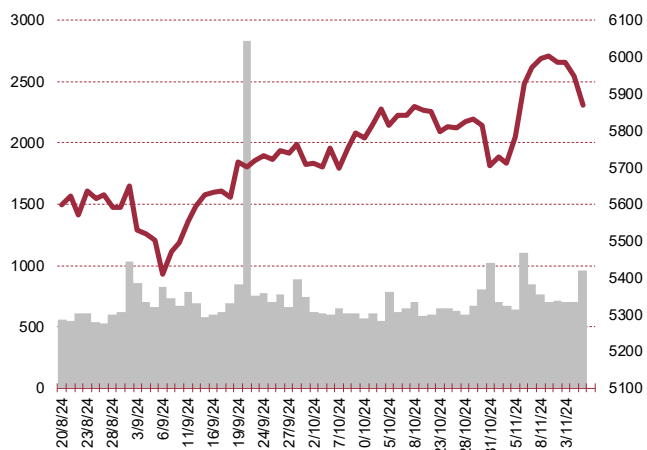
lokali w Gdańsku. Inwestorem jest spółka zależna od AEREF VI PL PRS S.a r.l. z sektora PRS. Wynagrodzenie netto wynosi 142,5 mln PLN. Jak podano, przychody z tytułu wykonania inwestycji będą rozpoznawane proporcjonalnie do postępu prac, przy czym zakończenie budowy nastąpi nie później niż w 2027 roku. Umowa zawarta została w ramach umowy ramowej współpracy dotyczącej sektora PRS pomiędzy Murapolem a AEREF VI PL PRS. Współpraca zakłada poszukiwanie i identyfikowanie przez Murapol odpowiednich gruntów pod zabudowę PRS w Polsce, zabezpieczanie na potrzeby platformy PRS prawa do zakupu takiego gruntu oraz świadczenie przez spółki z grupy usług budowlanych i deweloperskich. AEREF VI PL PRS zapewnia finansowanie projektów oraz zarządzanie nimi i ich komercjalizację (wynajem).

## Arctic Paper

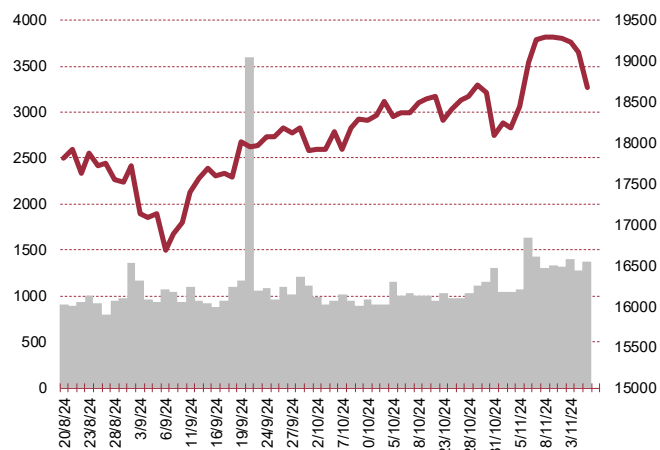
### Przyznanie rekompensaty spółce zależnej

Arctic Paper Kostrzyn, spółka zależna Arctic Paper, otrzymała rekompensatę w łącznej wysokości 31,2 mln PLN w oparciu o ustawę o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Arctic Paper Kostrzyn otrzymał pomoc publiczną z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji na ceny energii elektrycznej zużywanej do wytwarzania produktów w sektorach lub podsektorach energochłonnych za rok 2023. Wysokość przyznanej rekompensaty będzie miała istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Arctic Paper Kostrzyn SA w czwartym kwartale 2024 roku.

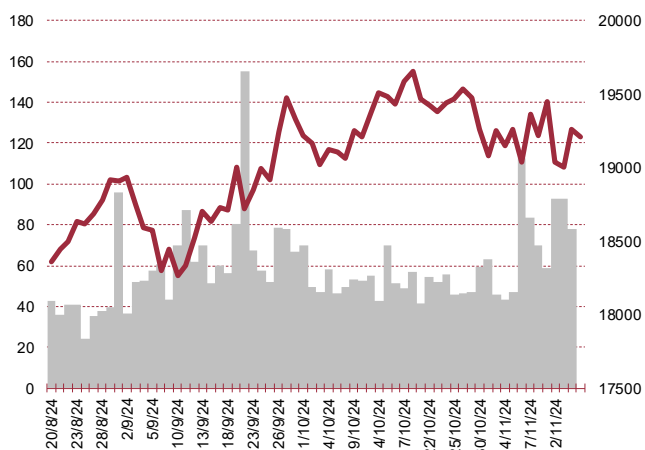
**S&P500**



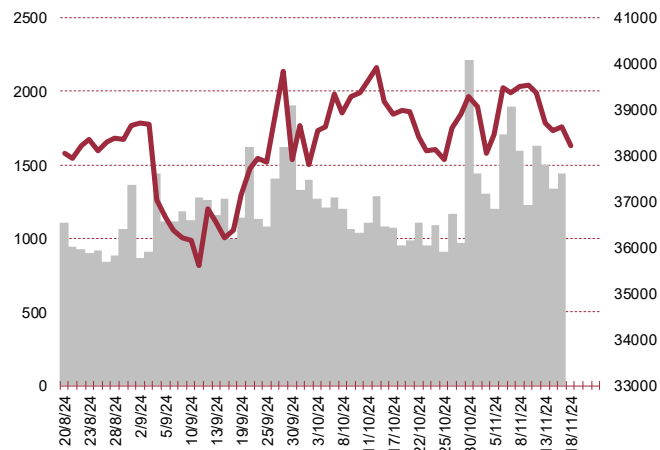
**NASDAQ**



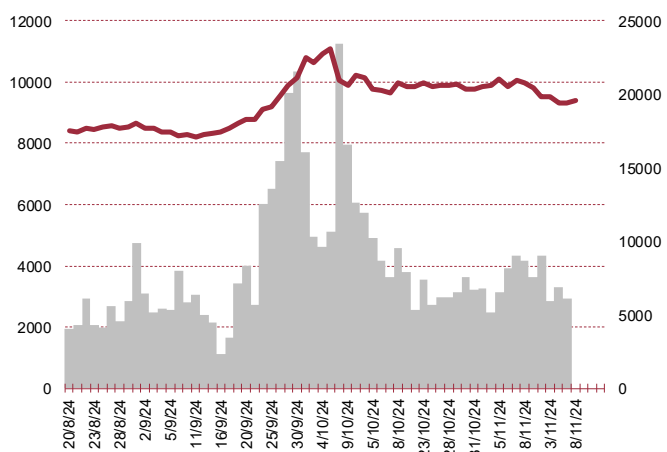
**DAX**



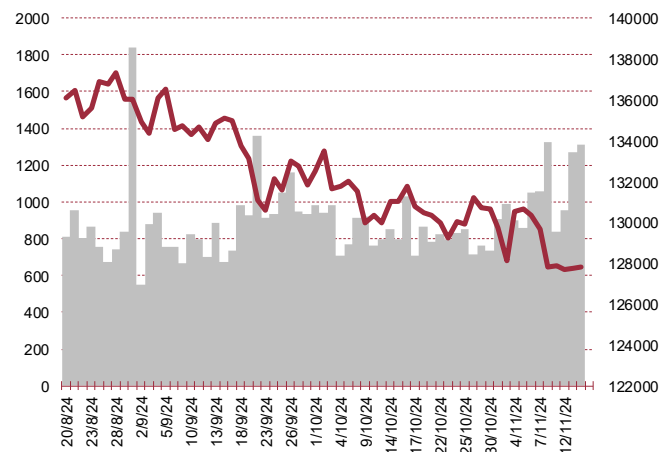
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**





## Kalendarium

|                 | <b>Poniedziałek</b><br>18 listopada '24 | <b>Wtorek</b><br>19 listopada '24  | <b>Środa</b><br>20 listopada '24                               | <b>Czwartek</b><br>21 listopada '24  | <b>Piątek</b><br>22 listopada '24  |
|-----------------|---|--|--|--|--|
| Dane makro      | Wskaźniki inflacji bazowej (PL)         | Inflacja HICP (EU),<br>Pozwolenia na budowę<br>domów (US), Rozpoczęte<br>budowy domów (US) | Inflacja PPI (GER),<br>Tygodniowa zmiana zapasów<br>paliw (US) | Produkcja budowlano-<br>montażowa (PL), Wnioski o<br>zasilek dla bezrobotnych<br>(US), Sprzedaż domów na<br>rynku wtórnym (US) | Inflacja CPI (JP), Indeks PMI<br>dla przemysłu<br>(JP)(GER)(EU)(US), PKB<br>(GER), Indeks PMI dla usług<br>(GER)(EU)(US), Indeks<br>Uniwersytetu Michigan (US) |
| Wyniki spółek   | EUROTEL, POLIMEXMS,<br>APSENERGIA       | BORYSZEW, BUMECH,<br>DEBICA, DOMDEV,<br>KOGENERA, NEUCA, PGE,<br>UNIBEP, AUTOPARTN         | CYFRPLSAT, ENEA,<br>BOGDANKA, SNIEZKA,<br>CLNPHARMA, MURAPOL   | DEVELIA, PAMAPOL, PZU,<br>RAFAKO, WITTCHEN,<br>PEKABEX, SELVITA,<br>HUUGE, GRUPRACUJ   | AMICA, COMARCH, INPRO,<br>RAINBOW, ZREMB,<br>IZOBLOK, TORPOL   |
| Dzień dywidendy |   |  |  |  |  |
| Inne            |   |  |  |  |  |

|                 | <b>Poniedziałek</b><br>25 listopada '24  | <b>Wtorek</b><br>26 listopada '24   | <b>Środa</b><br>27 listopada '24   | <b>Czwartek</b><br>28 listopada '24   | <b>Piątek</b><br>29 listopada '24   |
|-----------------|--|---|--|---|---|
| Dane makro      | Produkcja przemysłowa (PL),<br>Wynagrodzenie (PL), Indeks<br>instytutu Ifo (GER) | Sprzedaż detaliczna (PL),<br>Sprzedaż nowych domów<br>(US), Indeks zaufania<br>konsumentów - Conference<br>Board (US) | PKB (US), Zamówienia na<br>dobra bez środków trans.<br>(US), Zamówienia na dobra<br>trwałego użytku wst. (US),<br>Wnioski o zasilek dla<br>bezrobotnych (US) | PKB (PL), Inflacja CPI (GER)  | Produkcja przemysłowa (JP),<br>Sprzedaż detaliczna (JP),<br>Inflacja CPI (PL), Inflacja<br>HICP (EU)  |
| Wyniki spółek   | COMP, STALPROFIL,<br>VOTUM, AILLERON, VOXEL,<br>DEKPOL, MARVIPOL,<br>BOOMBIT     | JSW, CDPROJEKT, IMS,<br>ZEPAK, VIGOPHOTN,<br>SKARBIEC, WIRTUALNA,<br>ARCHICOM, CREEPYJAR,<br>PCFGROUP                 | ASSECOPOL, MONNARI,<br>MOSTALWAR, CCC,<br>TRAKCJA, WIELTON,<br>MEDICALG, VIVID, TEXT,<br>CREOTECH  | BLOOBER, ECHO, ESOTIQ,<br>LUBAWA, MIRBUD, SONEL,<br>SUNEX, PKPCARGO,<br>ENTER, MOVIEGAMES | ACTION, CIGAMES, DELKO,<br>FERRUM, IMMOBILE,<br>MOSTALPLC, WIKANA,<br>ZAMET, OTMUCHOW,<br>COLUMBUS, AIGAMES,<br>TARCZYNSKI, MERCATOR,<br>KGL, PLAYWAY,<br>MLSYSTEM, GAMEOPS,<br>BIGCHEESE |
| Dzień dywidendy | FABRITY, ASBIS   | MPLVERBUM   |  | RAINBOW, DIGITANET  |   |
| Inne            |  |   |  |   |   |

## Biuro Analiz

**Marcin Materna, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 82  
marcin.materna@bankmillennium.pl

**Dyrektor**  
banki, ubezpieczenia

**Adam Zajler**  
+48 22 598 26 88  
adam.zajler@bankmillennium.pl

**Analityk**  
przemysł, technologie, media

**Łukasz Bugaj, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 59  
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne

**Grzegorz Gawkowski**  
+48 22 598 26 05  
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

**Analityk**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

**Seweryn Żołyniak, CFA**  
Doradca inwestycyjny  
+48 22 598 26 71  
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

**Analityk**  
handel, deweloperzy

## Departament Sprzedaży

**Radosław Zawadzki**  
+48 22 598 26 34  
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

**Dyrektor**

**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

**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 stóp 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 Biura Maklerskiego 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 świadczył, 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: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamek Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamek Industry, GR media i Carlson.

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

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

### Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

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

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

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne 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, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.