

## Raport dzienny

12 grudnia 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 247	↑ 2,57%	1,9%	-1,7%	1144/279
WIG30	2 877	↑ 2,43%	2,6%	1,4%	1247/305
mWIG40	6 152	↑ 1,43%	3,1%	9,0%	158/38
sWIG80	23 540	↑ 1,01%	-0,6%	7,8%	37/9
WIG	81 073	↑ 2,15%	1,9%	6,2%	1357/332
WIGBANKI	12 278	↑ 3,23%	1,6%	12,3%	486/118

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 047	↑ 0,24%	5,56%	9,37%	31,61%
NASDAQ	19 404	↑ 0,97%	6,38%	13,23%	35,64%
DAX	19 934	↑ 1,57%	3,52%	6,33%	21,56%
NIKKEI 225	39 183	↑ 1,74%	2,97%	1,28%	17,20%
HANG SENG	19 698	↑ 0,76%	-3,94%	11,59%	17,04%
BOVESPA	125 236	↓ -0,34%	-2,25%	-6,79%	-2,30%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	8 992,5	↓ -0,20%	-6,0%	-2,1%	4,4%
Ropa (USD/bbl)	72,1	↑ 0,36%	-0,9%	-0,7%	-5,1%
Srebro (USD/OZ)	30,9	↑ 1,51%	-5,0%	10,5%	25,6%
Złoto (USD/OZ)	2 647,8	↑ 0,34%	-3,2%	6,5%	27,8%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0864	↑ 0,05%	2,1%	5,4%	2,1%
EUR/PLN	4,2860	↑ 0,06%	-1,6%	0,1%	-1,1%
EUR/USD	1,0489	↑ 0,01%	-3,7%	-5,0%	-3,1%
USD/JPY	150,05	↑ 0,30%	-1,3%	2,9%	1,9%

## Informacje ze spółek

LPP Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

Alior Bank Brak dodatkowego wymogu kapitałowego P2G

BNP Paribas BP Nowa wysokość bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym

Atrem Stanowisko wobec decyzji Orlenu ws. projektu Nowa Chemia

Herkules Pozew przeciwko PKP PLK

PKP Cargo Umowy z PGE Energia Ciepła S.A. i ZEW KOGENERACJA S.A.

11 bit studios Rozpoczęcie analizy sytuacji jednego z projektów

CI Games Ogłoszenie przymusowego wykupu akcji spółki United Label

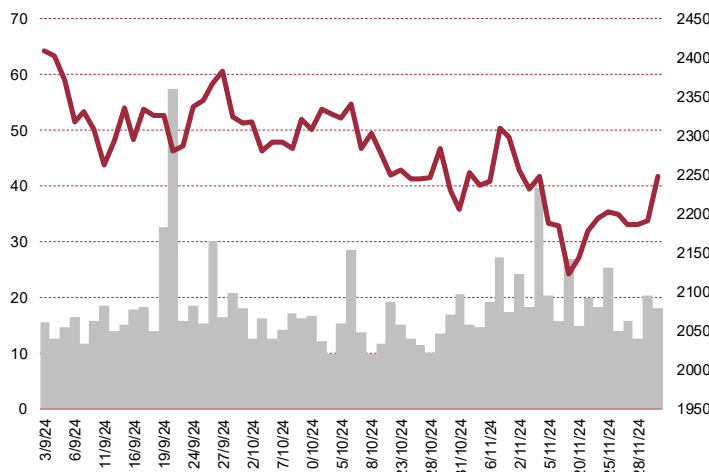
Captor Therapeutics Podsumowanie subskrypcji akcji serii T

Amrest Zaliczka na poczet dywidendy

Tower Investments List intencyjny z siecią handlową

VIGO Photonics Zawarcie umowy na dostawy chłodziarek

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,65%	4,85%	5,17%	5,53%
Niemcy	2,60%	2,25%	1,95%	1,93%	2,09%
USA	4,46%	4,30%	4,18%	4,09%	4,19%
Japonia	0,16%	0,50%	0,62%	0,75%	1,08%

## Wygrani/Przegran

	1D	1D
PEKAO	142,90 ↑ 5,34%	JSW 25,44 ↓ -0,31%
LPP	16340,0 ↑ 4,34%	KĘTY 726,50 ↑ 0,28%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	57,84 ↑ 3,47%	3,7%	9,7%	111/27
PZU	45,56 ↑ 3,08%	14,8%	7,4%	85/20
PEKAO	142,90 ↑ 5,34%	1,9%	5,4%	61/15
LPP	16340,0 ↑ 4,34%	12,6%	4,8%	55/13

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
CELTIC	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
APATOR	Zaliczka dywidendy w wysokości 0,30 PLN brutto na akcję
IFIRMA	Zaliczka dywidendy w wysokości 0,30 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:15	Stopa refinansowa	EU 3,2%	3,4%
14:15	Stopa depozytowa	EU 3,0%	3,3%
14:30	Inflacja PPI (r/r)	US 2,6%	2,4%
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US 221 tys.	224 tys.

## Informacje ze spółek

### LPP

#### Skonsolidowane wyniki za 3Q'24

	3Q'24	3Q'23	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'23	zmiana
Przychody	5 212	4 350	19,8%	14 523	12 565	15,6%
EBITDA	1 157	1 159	-0,2%	2 970	2 653	11,9%
EBIT	731	802	-8,9%	1 753	1 640	6,9%
Zysk netto a.j.d.	579	576	0,5%	1 297	1 128	15,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	22,2%	26,6%		20,5%	21,1%	
Marża EBIT	14,0%	18,4%		12,1%	13,1%	
Marża zysku netto	11,1%	13,2%		8,9%	9,0%	

Wg MSSF; mln PLN

### Alior Bank

#### Brak dodatkowego wymogu kapitałowego P2G

Komisja Nadzoru Finansowego poinformowała Alior Bank, że nie wyznacza dla niego dodatkowego narzutu kapitałowego (P2G) mającego na celu absorpcję potencjalnych strat w warunkach skrajnych. Informacja ta została przekazana w piśmie z 11 grudnia 2024 r.

### BNP Paribas BP

#### Nowa wysokość bufora innej instytucji o znaczeniu systemowym

Komisja Nadzoru Finansowego podjęła decyzję o zwiększeniu bufora O-SII dla BNP Paribas Bank Polska do 0,50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko, zgodnie z przepisami Rozporządzenia UE nr 575/2013. Dotychczasowy poziom bufora wynosił 0,25%. Decyzja została przekazana bankowi 11 grudnia 2024 r.

### Atrem

#### Stanowisko wobec decyzji Orlenu ws. projektu Nowa Chemia

Zarząd Atrem poinformował, że Orlen potwierdził obowiązywanie umów z Atremem i zamierza przeprowadzić ich przegląd strategiczny. Decyzja ta, zdaniem Atrem, nie wpłynie znacząco na zakres realizowanych zadań, a dostosowanie harmonogramu odbierane jest pozytywnie. Spółka jako partner konsorcjum realizuje w formule EPC nowoczesny zespół instalacji na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku, obejmujący m.in. instalacje wody zdekarbonizowanej, wydziałania osadu oraz uzdatniania kondensatu.

### Herkules

#### Pozew przeciwko PKP PLK

Spółka zależna Herkules S.A., Herkules Infrastruktura w restrukturyzacji, złożyła pozew przeciwko PKP Polskie Linie Kolejowe o zapłatę 24,8 mln PLN. Roszczenie dotyczy wynagrodzenia za wykonane prace w ramach umowy z 2018 r. dotyczącej budowy infrastruktury systemu ERTMS/GSM-R na liniach kolejowych PKP PLK.

### PKP Cargo

#### Umowy z PGE Energia Ciepła S.A. i ZEW KOGENERACJA S.A.

PKP CARGO zawarła umowy pomiędzy z PGE Energia Ciepła S.A. i Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A., której przedmiotem jest wykonanie usługi przewozu węgla kamiennego transportem kolejowym do Oddziałów PGE Energia Ciepła S.A. i ZEW KOGENERACJA S.A. w latach 2025 - 2027 obejmującej łączny wolumen 5,75 mln ton. Umowa obowiązywać będzie w okresie od 01.01.2025 r. do 31.12.2027 r. lub do czasu wyczerpania limitu wynagrodzenia lub wyczerpania maksymalnego wolumenu wskazanego w umowie - w zależności od tego, co nastąpi wcześniej. Maksymalna wartość umowy w okresie jej obowiązywania wynosi 173,9 mln PLN.

**11 bit studios****Rozpoczęcie analizy sytuacji jednego z projektów**

11 bit studios rozpoczął dogłębną analizę sytuacji na jednym z projektów growych, co może skutkować potrzebą dokonania odpisu na niezakończone prace rozwojowe, których wartość bilansowa na dzień 30 września 2024 roku wynosiła 48,4 mln PLN. Spółka zastrzegła, że w przypadku konieczności utworzenia ewentualnego odpisu jego ostateczna wartość będzie znana i zostanie opublikowana dopiero po dokonaniu przeglądu aktywów wytworzonych w związku z projektem.

**CI Games****Ogłoszenie przymusowego wykupu akcji spółki United Label**

CI Games ogłosił przymusowy wykup 63.748 akcji spółki United Label akcji spółki, dających 5,0 proc. głosów na WZ. Cena wykupu wynosi 18,04 PLN za akcję. Przymusowy wykup zacznie się 12 grudnia, a dzień wykupu ustalono na 17 grudnia. CI Games w połowie listopada informował, że po przekroczeniu 95 proc. udziałów w United Label ogłosi przymusowy wykup akcji posiadanych przez mniejszościowych akcjonariuszy platformy wydawniczej.

**Captor Therapeutics****Podsumowanie subskrypcji akcji serii T**

Captor Therapeutics poinformował o zakończeniu subskrypcji 822,5 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii T, emitowanych w ramach procesu budowania księgi popytu rozpoczętego 20 listopada 2024 r. Akcje zostały wyemitowane po cenie 40 PLN każda, a wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 32,9 mln PLN. Umowy objęcia zostały podpisane z 26 podmiotami.

**Amrest****Zaliczka na poczet dywidendy**

Zarząd Amrest zatwierdził wypłatę zaliczki dywidendy z zysku za rok obrotowy 2024 w wysokości 0,07 EUR na każdą akcję uprawnioną do otrzymania dywidendy. Dniem wypłaty będzie 23 grudnia 2024.

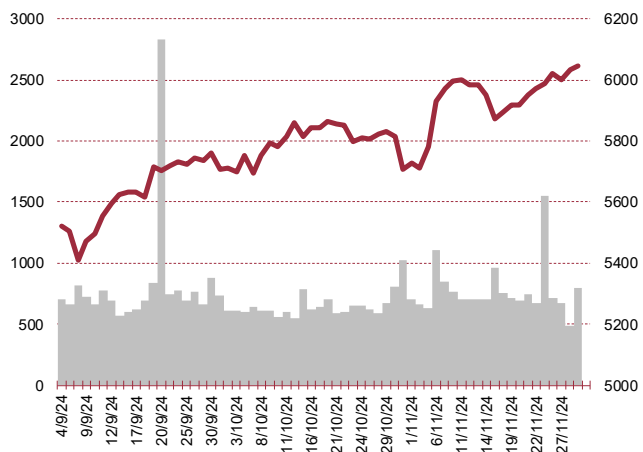
**Tower Investments****List intencyjny z siecią handlową**

Tower Investments zawarł z jedną z sieci handlowych prowadzących na terenie Polski markety spożywcze list intencyjny dotyczący przygotowania i sprzedaży czterech lokalizacji na obszarze aglomeracji warszawskiej. Jak podano, umowy zostaną zawarte po uzyskaniu zgód korporacyjnych sieci handlowej.

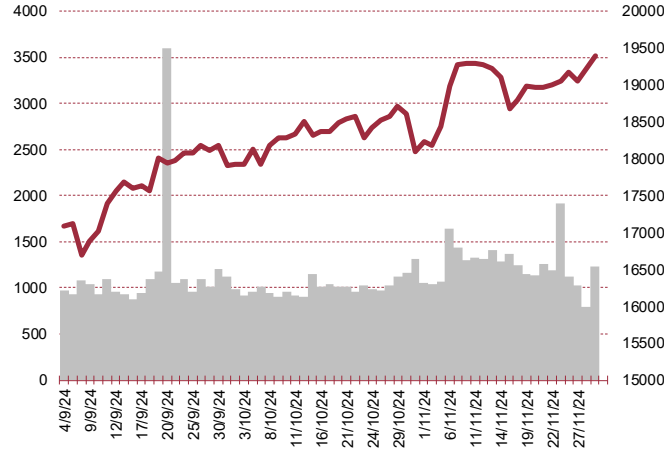
**VIGO Photonics****Zawarcie umowy na dostawy chłodziarek**

Spółka poinformowała o zawarciu z dostawcą umowy ramowej dotyczącej dostaw chłodziarek termoelektrycznych. Na mocy umowy spółka zobowiązała się do składania zamówień o minimalnej rocznej wartości 1 000 000 EUR brutto, przy czym pierwszym rokiem brany pod uwagę przy składaniu zamówień będzie rok 2025. Zobowiązanie spółki do składania minimalnych zamówień jest ważne do końca 2030 roku.

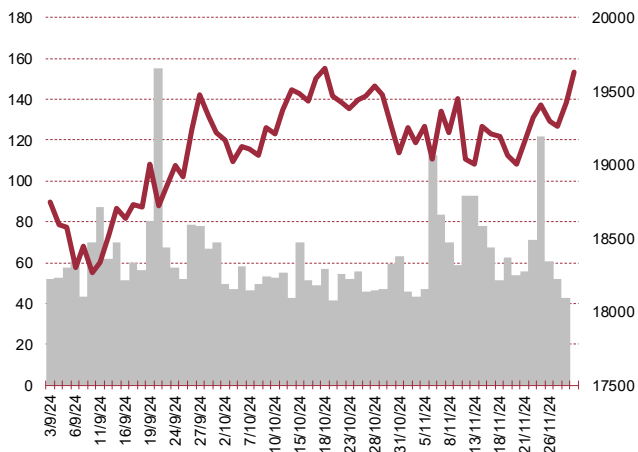
**S&P500**



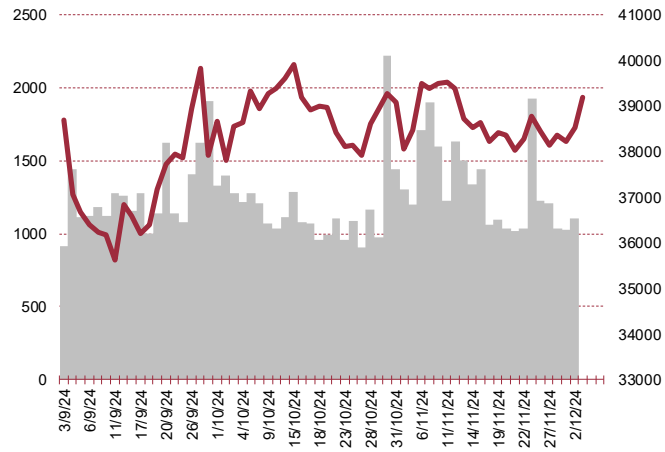
**NASDAQ**



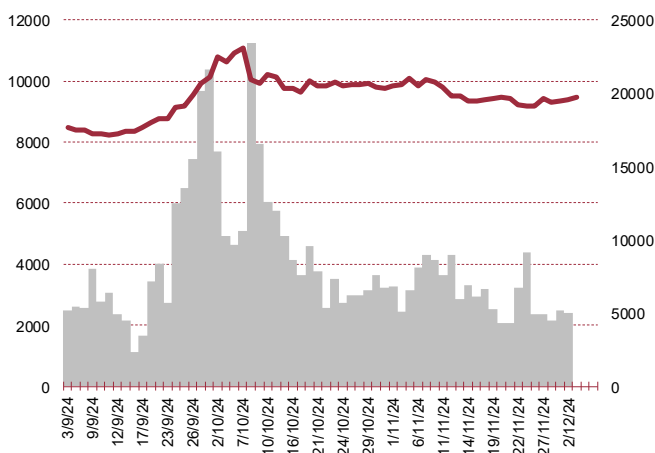
**DAX**



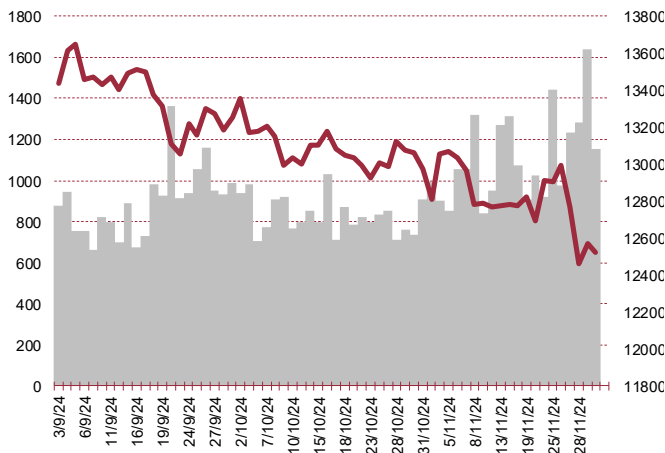
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 9 grudnia '24	<b>Wtorek</b> 10 grudnia '24	<b>Środa</b> 11 grudnia '24	<b>Czwartek</b> 12 grudnia '24	<b>Piątek</b> 13 grudnia '24
Dane makro	PKB (JP), Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN)	Inflacja CPI (GER)	Inflacja CPI (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (PL), Bilans płatniczy (PL)
Wyniki spółek			LPP	GRODNO	KERNEL
Dzień dywidendy	SEVENET			DOMDEV	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b> 16 grudnia '24	<b>Wtorek</b> 17 grudnia '24	<b>Środa</b> 18 grudnia '24	<b>Czwartek</b> 19 grudnia '24	<b>Piątek</b> 20 grudnia '24
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Produkcja przemysłowa (CN), Sprzedaż detaliczna (CN), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Inflacja bazowa (PL)	Indeks instytutu Ifo (GER), Indeks instytutu ZEW (GER), Sprzedaż detaliczna (US), Produkcja przemysłowa (US)	Inflacja HICP (EU), Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęte budowy domów (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), PKB (US), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek			INTERSPORT, KREDYTIN		MERCOR
Dzień dywidendy					
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 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 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 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, 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: Selena 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. 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.