

## Raport dzienny

16 grudnia 2024

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 273	↓ -0,16%	3,9%	-2,0%	1196/295
WIG30	2 896	↓ -0,14%	3,6%	0,6%	1280/315
mWIG40	6 132	↑ 0,03%	1,3%	6,5%	145/35
sWIG80	23 589	↓ -0,11%	0,5%	3,6%	31/7
WIG	81 633	↓ -0,11%	2,9%	5,1%	1382/341
WIGBANKI	12 725	↓ -0,23%	3,6%	17,8%	317/78

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 051 ↓ 0,00%	3,07%	7,42%	28,22%
NASDAQ	19 927 ↑ 0,12%	6,67%	13,27%	34,51%
DAX	20 406 ↓ -0,10%	6,22%	9,51%	21,82%
NIKKEI 225	39 457 ↓ -0,03%	2,11%	7,86%	19,67%
HANG SENG	19 748 ↓ -1,12%	1,66%	13,35%	17,60%
BOVESPA	124 612 ↓ -1,13%	-2,49%	-7,78%	-4,29%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 052,5 ↓ -0,43%	0,1%	-2,7%	8,7%
Ropa (USD/bbl)	74,2 ↓ -0,43%	4,8%	3,7%	-1,8%
Srebro (USD/OZ)	30,6 ↑ 0,07%	-1,9%	-0,7%	28,2%
Złoto (USD/OZ)	2 653,1 ↑ 0,18%	3,5%	2,7%	31,4%

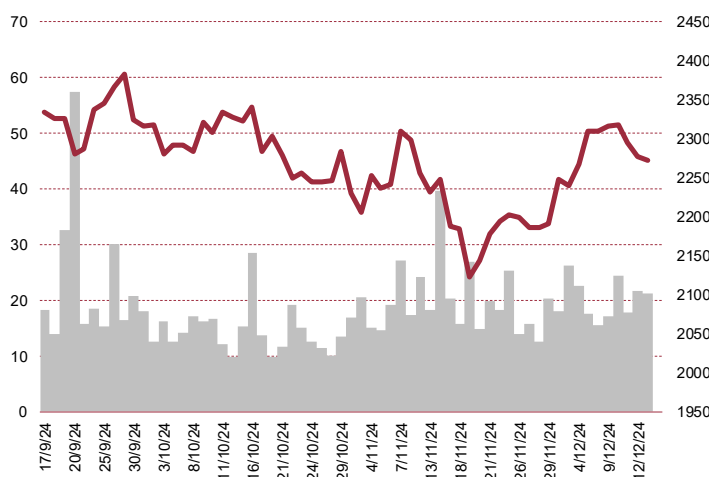
## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0528 ↓ -0,19%	-0,5%	5,5%	2,3%
EUR/PLN	4,2609 ↓ -0,09%	-1,2%	-0,3%	-1,5%
EUR/USD	1,0513 ↑ 0,11%	-0,7%	-5,5%	-3,8%
USD/JPY	153,58 ↓ -0,05%	-0,7%	9,2%	7,5%

## Informacje ze spółek

- Mirbud** Umowa na budowę obwodnicy Stawy w woj. lubuskim
- Mirbud** Wybór oferty na II etap budowy Krakowskiego Centrum Muzyki
- Elektrotim** Umowa na przebudowę podstacji trakcyjnej Okęcie
- Photon Energy** Informacja o wpływie nowej ustawy Lex OZE III
- Photon Energy** Miesięczny raport za listopad 2024
- Mo-BRUK** Wpływ środków od NFOŚiGW w wysokości 37,7 mln PLN
- Esotiq&Henderson** Zmiany w zarządzie spółki
- Paławy** Oczekiwanie programu naprawczego ze strony Polimexu-Mostostal
- Deweloperzy** Nowa strategia mieszkaniowa

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	4,72%	5,11%	5,37%	5,74%
Niemcy	2,43%	2,24%	2,02%	2,04%	2,21%
USA	4,32%	4,22%	4,24%	4,25%	4,40%
Japonia	0,17%	0,40%	0,57%	0,70%	1,04%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PGE	6,20 ↑ 1,54%	CDPROJEKT 183,60 ↓ -3,87%
CYFRPLSAT	15,12 ↑ 1,48%	DINOPL 404,40 ↓ -1,08%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
CDPROJEKT	183,60 ↓ -3,87%	17,8%	8,2%	98/24
PKOBP	61,12 ↓ -0,36%	8,4%	7,1%	85/21
PKNORLEN	49,20 ↑ 0,68%	-6,8%	6,1%	73/18
LPP	16190,00 ↓ -0,55%	13,0%	5,8%	69/17

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
HELIO	Zwyczajne walne zgromadzenie
TRANSPOL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
EDINVEST	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,73 PLN na akcję
VRG	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu	GER 43,1	43,0
9:30	Indeks PMI dla usług	GER 49,3	49,3
10:00	Indeks PMI dla przemysłu	EU 45,3	45,2
10:00	Indeks PMI dla usług	EU 49,5	49,5
14:00	Inflacja bez cen żywności i energii (r/r)	PL 4,3%	4,1%

## Informacje ze spółek

### Mirbud

#### Umowa na budowę obwodnicy Sławy w woj. lubuskim

Konsorcjum firm, w skład którego wchodzi Kobylarni S.A. (lider konsorcjum) i Mirbud S.A. (partner konsorcjum), podpisało umowę z Województwem Lubuskim – Zarządem Dróg Wojewódzkich na realizację II etapu budowy obwodnicy Sławy w systemie "zaprojektuj i wybuduj". Wartość kontraktu wynosi 44,2 mln PLN brutto, a termin realizacji zadania to 1 110 dni od zawarcia umowy.

### Mirbud

#### Wybór oferty na II etap budowy Krakowskiego Centrum Muzyki

Oferta Mirbud S.A. została ponownie wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dotyczącym realizacji II etapu budowy Krakowskiego Centrum Muzyki przy ul. Piastowskiej w Krakowie. Inwestycja obejmuje prawo opcji. Łączna wartość oferty wynosi 178 mln PLN brutto, z czego 141,8 mln PLN brutto dotyczy zakresu podstawowego, a 36,2 mln PLN brutto zakresu objętego prawem opcji. O podpisaniu umowy spółka poinformuje w osobnym raporcie.

### Elektrotim

#### Umowa na przebudowę podstacji trakcyjnej Okęcie

Elektrotim S.A., jako lider konsorcjum, zawarł umowę z Tramwajami Warszawskimi Sp. z o.o. na przebudowę budynku podstacji trakcyjnej "Okęcie" oraz modernizację urządzeń elektroenergetycznych. Wartość kontraktu wynosi 13,9 mln PLN brutto. Łączna wartość umów zawartych przez spółkę z Tramwajami Warszawskimi w grudniu 2024 roku to 25 mln PLN brutto. Termin zakończenia robót ustalono na 42 tygodnie od dnia zawarcia umowy, a okres gwarancji na roboty budowlane wynosi 60 miesięcy.

### Photon Energy

#### Informacja o wpływie nowej ustawy Lex OZE III

Photon Energy N.V. informuje, że Izba Deputowanych Parlamentu Czech zatwierdziła finalną wersję Lex OZE III, która zmienia m.in. ustawę o wspieranych źródłach energii. Kluczowe zmiany obejmują wprowadzenie indywidualnych kontroli wskaźnika IRR dla projektów fotowoltaicznych podłączonych do sieci w latach 2009-2010 o mocy powyżej 30 kW, zobowiązując je do corocznego raportowania IRR do operatora rynku. Najbardziej rygorystyczne propozycje, takie jak usunięcie wsparcia państwowego w przypadku ujemnych cen energii czy zmniejszenie zakresu IRR dla nadkompensacji, zostały odrzucone. Ustawa wymaga jeszcze zatwierdzenia przez Senat oraz podpisu Prezydenta. W obecnej formie zmiany nie powinny mieć istotnego wpływu na wyniki finansowe Photon Energy Group.

### Photon Energy

#### Miesięczny raport za listopad 2024

Photon Energy N.V. opublikowało raport miesięczny za listopad 2024. Całkowita produkcja energii wyniosła 6,4 GWh, co oznacza spadek o 8,8% r/r z powodu sprzedaży aktywów w Australii. Narastającą w 2024 roku produkcją osiągnięta 162 GWh, rosnąc o 23,3% r/r. Wyniki w Europie Środkowej i Wschodniej przewyższyły prognozy o 17,7% dzięki korzystnym warunkom pogodowym. Średnia uzyskana cena energii wzrosła z 123 EUR/MWh w październiku do 142 EUR/MWh w listopadzie (+15,4% m/m), mimo spadku o 13,2% r/r z powodu zmian regulacyjnych w Rumunii. Najwyższe ceny uzyskano w Czechach (637 EUR/MWh), a stabilne taryfy zapewniły wyniki na Słowacji i Węgrzech.

### Mo-BRUK

#### Wpływ środków od NFOŚiGW w wysokości 37,7 mln PLN

Mo-Bruk poinformował że na rachunek spółki wpłynęły środki pieniężne z tytułu dotacji Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie w wysokości 37,7 mln PLN. Instalacja Termicznego Przekształcania Odpadów w Karsach została już uruchomiona, a projekt objęty dotacją został skontrolowany przez NFOŚiGW w dniach 5-8 listopada 2024 r. z pozytywnym wynikiem.

### Esotiq&Henderson

#### Zmiany w zarządzie spółki

Rada Nadzorcza Esotiq&Henderson dokonała zmian w składzie Zarządu spółki. Z funkcji Członków

---

Zarządu odwołani zostali: pani Sylwia Nieckarz-Kośla, pani Diana Okular oraz pan Tomasz Koźbiał. Do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu powołany został pan Mariusz Jawoszek.

---

## **Puławy**

### **Oczekiwanie programu naprawczego ze strony Polimexu-Mostostal**

Grupa Azoty Puławy nadal oczekuje programu naprawczego ze strony Polimexu-Mostostal, który nie zrealizował dotąd kontraktu na budowę bloku węglowego, a pierwotny termin realizacji został przekroczony o ponad 2 lata. Wysokość kar umownych należnych Grupie Azoty Puławy z tytułu zwłoki sięga obecnie 359 mln PLN. Wskazano, że pomimo odrębnie prowadzonych analiz w zakresie zasadności podjętej w 2017 roku decyzji o budowie bloku węglowego, zarząd spółki deklaruje i nadal deklaruje wolę współpracy na rzecz zakończenia inwestycji. Podano, że wykonawca kontraktu nie przedstawił do tej pory żadnego planu rozwiązania zgłaszanych problemów, poza podaniem kolejnego, odległego w czasie terminu realizacji, dając tym samym do zrozumienia, że nie wierzy w sukces zakończenia rozruchu bloku.

---

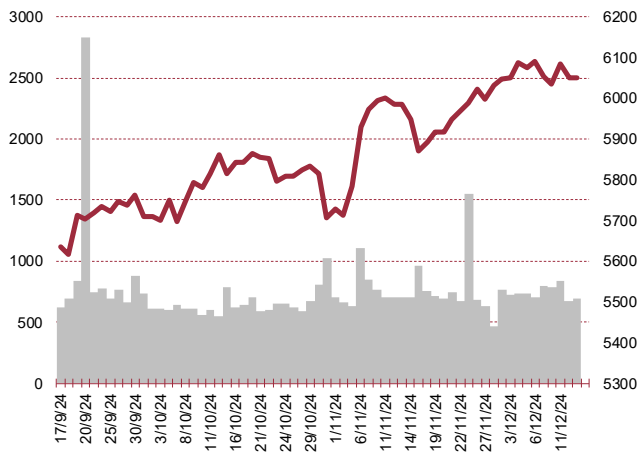
## **Deweloperzy**

### **Nowa strategia mieszkaniowa**

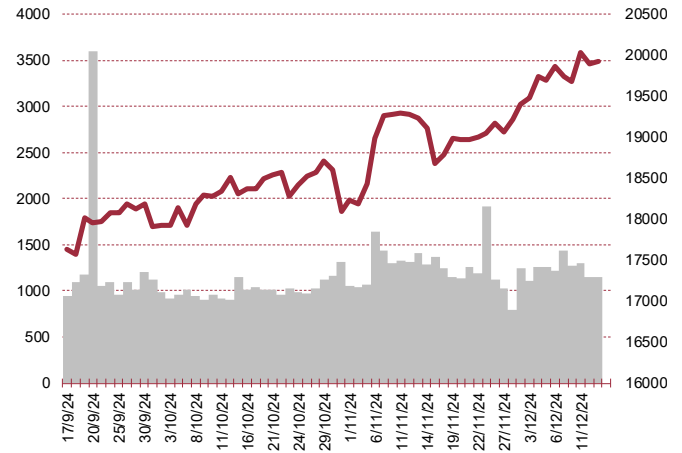
Rzecznik MRiT Jakub Stefaniak poinformował w komunikacie, że nowa strategia mieszkaniowa przygotowywana przez resort rozwoju ma zawierać instrumenty, które się sprawdziły m.in. w programie "Mieszkanie dla młodych". Wskazał, że wejście w życie programu zależy od porozumienia w rządzącej koalicji. Jak wskazano w komunikacie, zadaniem MRiT jest stworzenie takiego systemu, który spełni oczekiwania zarówno zwolenników budownictwa społecznego, jak i tych, którzy potrzebują wsparcia w zakupie mieszkania na własność.

---

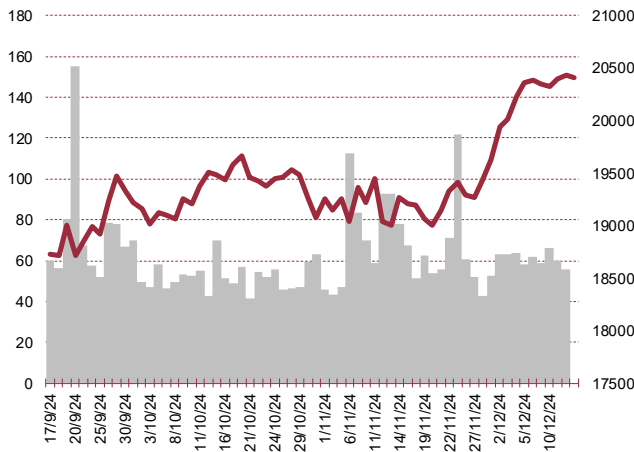
**S&P500**



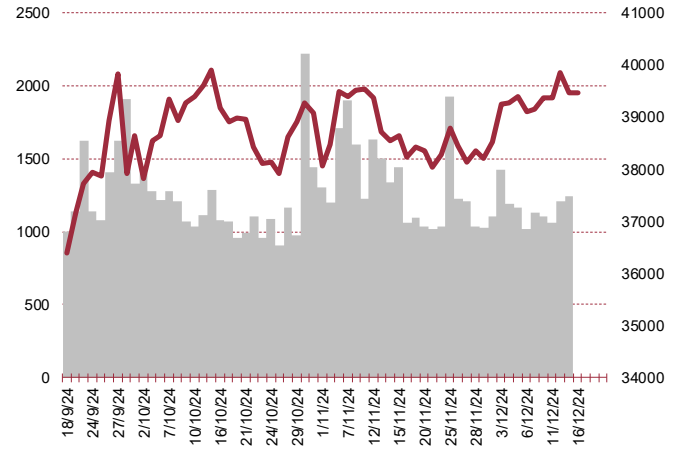
**NASDAQ**



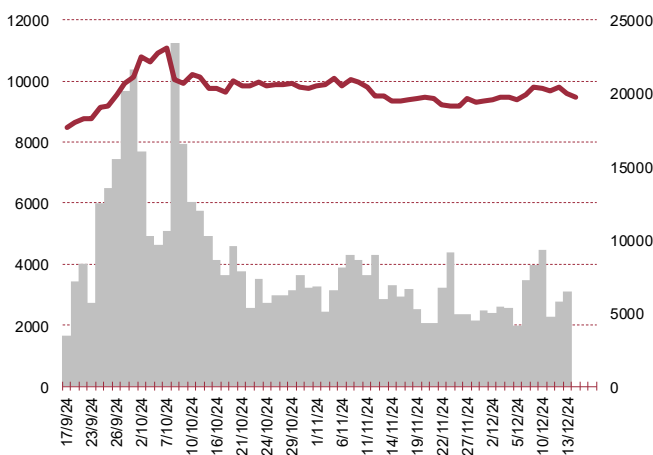
**DAX**



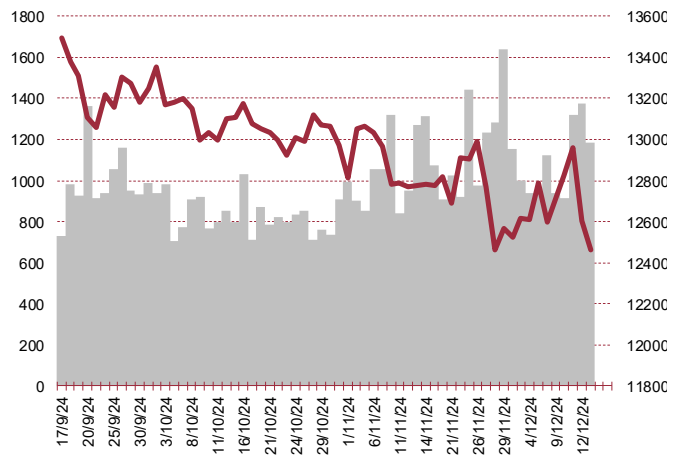
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	16 grudnia '24	17 grudnia '24	18 grudnia '24	19 grudnia '24	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), Rozpoczęcie 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 zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Inflacja PPI (GER), Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		NOVITA	INTERSPORT, KREDYTIN		MERCOR
Dzień dywidendy	SEVENET			DOMDEV	
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	23 grudnia '24	24 grudnia '24	25 grudnia '24	26 grudnia '24	27 grudnia '24
Dane makro	Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Sprzedaż nowych domów (US)		Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Produkcja przemysłowa (JP)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					TEXT
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 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.