

## Raport dzienny

21 stycznia 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 325	↑ 0,76%	5,7%	5,6%	706/171
WIG30	2 970	↑ 0,77%	5,7%	8,7%	810/197
mWIG40	6 501	↑ 0,61%	7,4%	14,8%	160/38
sWIG80	24 207	↑ 0,50%	4,6%	6,0%	42/10
WIG	84 255	↑ 0,69%	6,0%	12,7%	920/224
WIGBANKI	13 023	↑ 1,09%	5,2%	22,2%	157/38

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	5 997	↑ 1,00%	1,11%	2,44%	23,90%
NASDAQ	19 630	↑ 1,51%	0,29%	5,88%	28,21%
DAX	20 990	↑ 0,42%	5,56%	7,86%	26,79%
NIKKEI 225	39 028	↑ 0,32%	0,84%	0,19%	8,52%
HANG SENG	20 081	↑ 0,78%	1,83%	-1,94%	31,17%
BOVESPA	122 855	↑ 0,41%	0,62%	-5,76%	-3,75%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 275,0	↑ 0,92%	3,7%	-3,6%	11,1%
Ropa (USD/bbl)	79,9	↓ -0,27%	10,2%	9,1%	7,2%
Srebro (USD/OZ)	30,6	↑ 0,39%	3,4%	-9,6%	37,9%
Złoto (USD/OZ)	2 726,9	↑ 0,71%	4,0%	0,1%	34,4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,1057	↑ 0,28%	0,1%	2,9%	2,5%
EUR/PLN	4,2581	↑ 0,14%	-0,2%	-1,4%	-2,4%
EUR/USD	1,0371	↓ -0,13%	-0,3%	-4,1%	-4,8%
USD/JPY	155,47	↓ -0,23%	-1,1%	3,3%	5,1%

## Informacje ze spółek

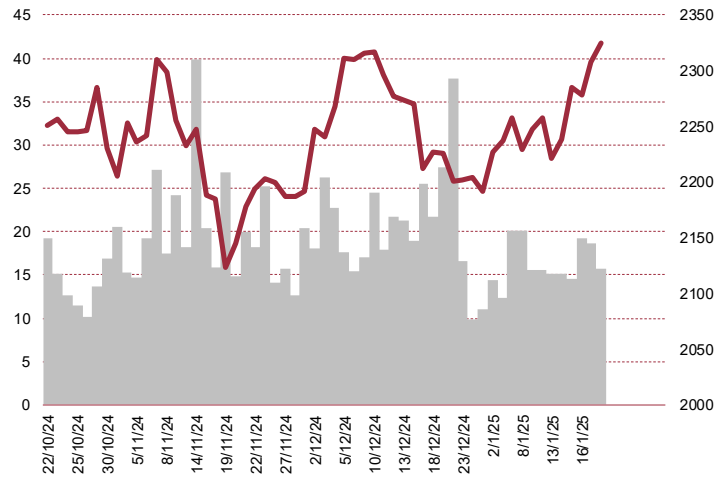
**Boryszew** Rozwiązanie rezerwy na postępowania podatkowe wobec ZM Silesia

**JSW** Wypłata jednorazowych nagród na podstawie porozumienia z czerwca '24

**Polimex-Mostostal** Budowa obwodnicy dzielnicy Witomino w Gdyni

**Unibep** Inwestycja mieszkaniowa przy Al. Jana Pawła II 34 w Warszawie

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,75%	5,18%	5,27%	5,71%	5,97%
Niemcy	2,58%	2,32%	2,23%	2,34%	2,54%
USA	4,30%	4,18%	4,28%	4,43%	4,63%
Japonia	0,40%	0,51%	0,68%	0,86%	1,20%

## Wygrani/Przegrani

		1D		1D
JSW	23,65	↑ 5,11%	CDPROJEKT	216,70 ↓ -0,82%
PEPCO	15,30	↑ 2,93%	ALLEGRO	26,74 ↓ -0,63%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	53,01	↑ 0,97%	13,1%	7,3%	51/12
PKOBP	61,40	↑ 0,95%	3,0%	7,0%	49/12
CDPROJEKT	216,70	↓ -0,82%	15,7%	6,9%	48/11
ALLEGRO	26,74	↓ -0,63%	-4,1%	6,2%	43/10

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
PZU	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
DELKO	Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,83 PLN na akcję

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 15,2	15,7

## Informacje ze spółek

### Boryszew

#### Rozwiązanie rezerwy na postępowania podatkowe wobec ZM Silesia

Boryszew, po ponownej ocenie ryzyk związanych z postępowaniami podatkowymi za lata 2013-2014 oraz za I półrocze 2015 r. wobec spółki zależnej ZM Silesia, podjął decyzję o rozwiązaniu pozostałej części rezerwy na ten cel w wysokości 73 mln PLN i ujęciu tej kwoty w wyniku finansowym grupy. Jak podano, zawarta w pisemnych uzasadnieniach wyroków sądów administracyjnych dotyczących postępowań podatkowych ZMS za lata 2013-2014 oraz za I półrocze 2015 roku argumentacja wskazująca na wysokie prawdopodobieństwo przedawnienia zobowiązań podatkowych ZMS oraz na instrumentalne wykorzystywanie instytucji zawieszenia przedawnienia w związku z wszczęciem postępowania karno-skarbowego, stanowi uzasadnienie dla przyjęcia przez spółkę stanowiska, że prawdopodobieństwo realizacji negatywnego dla ZMS wyniku tych postępowań jest niewielkie. Dodano, że należy także zwrócić uwagę, że prowadzony równocześnie spór odnośnie przedawnienia zobowiązań podatkowych w VAT za 2012 rok został już ostatecznie rozstrzygnięty na korzyść ZMS. Wskazano, że związana z postępowaniami podatkowymi kwota zobowiązań warunkowych (po jej ostatecznym ustaleniu) zostanie ujęta w sprawozdaniu za 2024 rok, którego publikacja została zaplanowana na 17 kwietnia 2025 roku.

### JSW

#### Wyplata jednorazowych nagród na podstawie porozumienia z czerwca '24

Jastrzębska Spółka Węglowa ma wypłacić w kwietniu br. załodze nagrodę jednorazową wyczerpującą zapisy porozumienia płacowego z czerwca ub. roku. Związek NSZZ Solidarność JSW SA uściślił, że wysokość nagrody zależy od przynależności do grupy pracowniczej na 31 maja 2024 r.: dla pracowników zatrudnionych pod ziemią ma to być 6 tys. PLN brutto, dla pracowników przeróbki 4,5 tys. PLN i 3,5 tys. PLN na pozostałych pracownikach. Nagrody mają zostać wypłacone z odsetkami naliczonymi od 1 stycznia br. Podstawą wypłaty nagrody ma być poniedziałkowe porozumienie zakładowej Solidarności z zarządem JSW, które kończy spór zbiorowy wszczęty przez związek 13 stycznia br.

### Polimex-Mostostal

#### Budowa obwodnicy dzielnicy Witomino w Gdyni

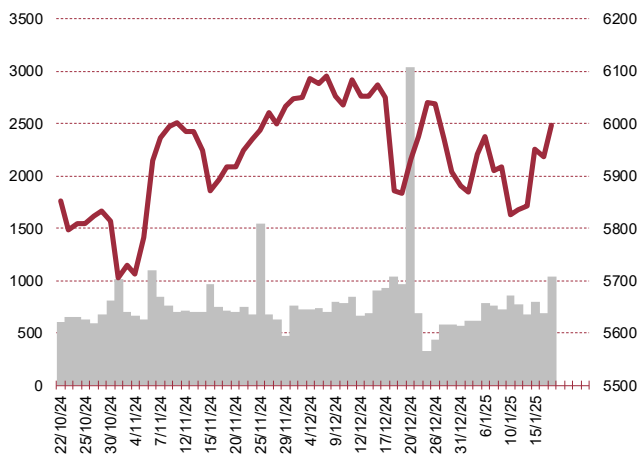
Konsorcjum Polimex-Mostostal i Polimex Infrastruktura zawarło umowę z Gminą Miasta Gdyni na budowę obwodnicy dzielnicy Witomino. Wartość kontraktu wynosi 63,9 mln zł netto, a okres realizacji to 20 miesięcy. Wynagrodzenie ma charakter ryczałtowy i będzie płatne w częściach.

### Unibep

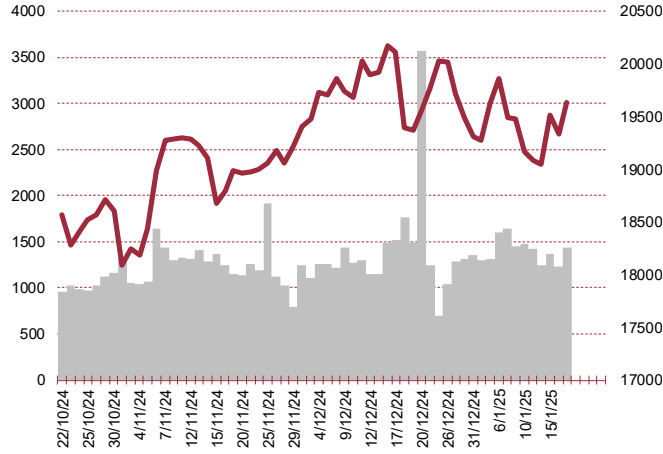
#### Inwestycja mieszkaniowa przy Al. Jana Pawła II 34 w Warszawie

Unibep zawarł umowę na realizację inwestycji mieszkaniowej przy Al. Jana Pawła II 34 w Warszawie jako generalny wykonawca. Zamawiającym jest PHN JP1134. Projekt obejmuje rozbudowę istniejącego budynku o część mieszkalną, przebudowę I piętra oraz modernizację części mieszkaniowej i usługowej wraz z infrastrukturą. W budynku o 9 kondygnacjach znajdzie się 46 mieszkań, 1 lokal usługowy i 40 miejsc postojowych. Termin realizacji wynosi 24 miesiące od przekazania terenu budowy, co ma nastąpić do 10 lutego 2025 r. Wartość umowy to 28,4 mln zł netto.

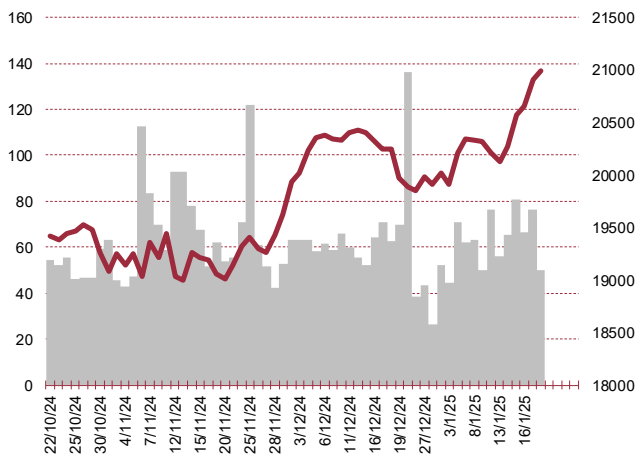
**S&P500**



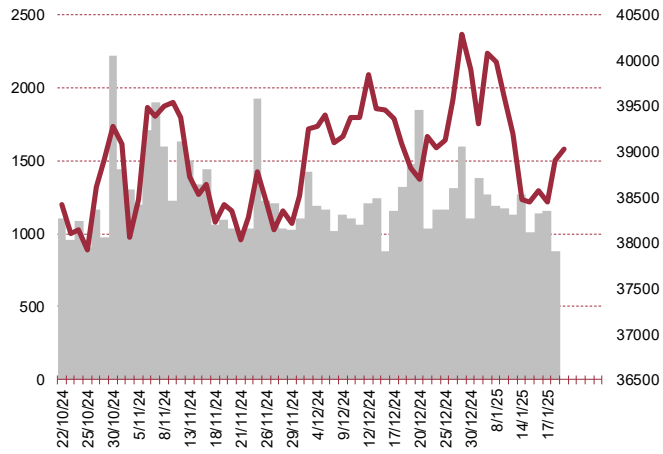
**NASDAQ**



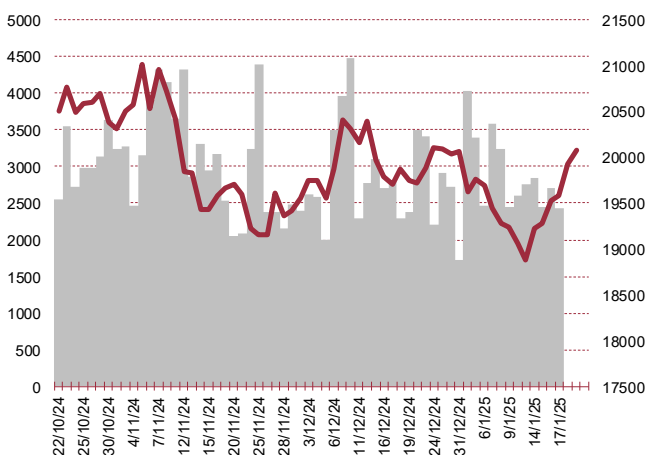
**DAX**



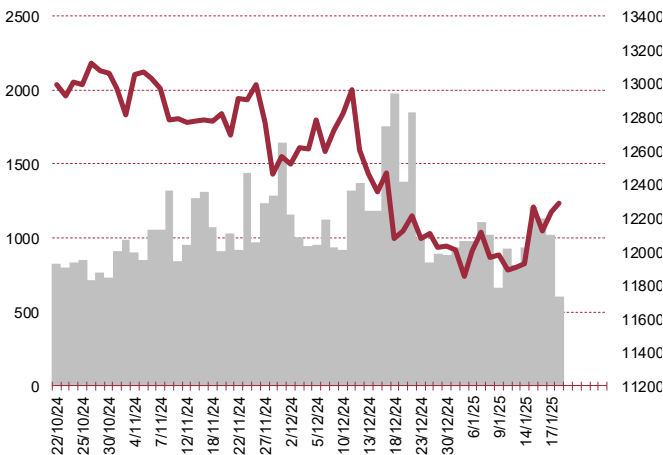
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	20 stycznia '25	21 stycznia '25	22 stycznia '25	23 stycznia '25	24 stycznia '25
Dane makro	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja PPI (GER)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (PL), Wynagrodzenie (PL)	Produkcja budowlano-montażowa (PL), Sprzedaż detaliczna (PL), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	27 stycznia '25	28 stycznia '25	29 stycznia '25	30 stycznia '25	31 stycznia '25
Dane makro	Indeks instytutu Ifo (GER), Sprzedaż nowych domów (US)	Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	PKB (GER)(EU)(US), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Wnioski o zasilek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek				SESCOM	
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.