

## Raport dzienny

24 stycznia 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 363	↑ 0,02%	7,3%	6,8%	947/234
WIG30	3 008	↑ 0,01%	6,9%	9,3%	1035/256
mWIG40	6 512	↓ -0,42%	7,0%	14,8%	149/37
sWIG80	24 308	↑ 0,23%	5,0%	6,3%	34/8
WIG	85 248	↓ -0,06%	7,1%	13,1%	1142/283
WIGBANKI	13 483	↓ -0,21%	8,6%	25,7%	364/90

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 119	↑ 0,53%	1,30%	5,32%	25,68%
NASDAQ	20 054	↑ 0,22%	0,11%	8,90%	29,53%
DAX	21 412	↑ 0,74%	7,87%	10,12%	26,77%
NIKKEI 225	40 017	↑ 0,15%	2,51%	4,91%	10,46%
HANG SENG	20 143	↑ 2,25%	0,22%	-1,69%	26,69%
BOVESPA	122 483	↓ -0,40%	1,42%	-5,83%	-4,17%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 232,0	↑ 0,09%	3,6%	-3,0%	9,8%
Ropa (USD/bbl)	78,3	↓ -0,04%	7,0%	6,6%	3,0%
Srebro (USD/OZ)	30,8	↑ 1,10%	3,9%	-8,3%	34,9%
Złoto (USD/OZ)	2 775,1	↑ 0,63%	6,0%	1,5%	37,4%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0311	↓ -0,09%	-1,7%	0,3%	0,3%
EUR/PLN	4,2134	↑ 0,06%	-1,1%	-3,0%	-3,8%
EUR/USD	1,0452	↑ 0,16%	0,6%	-3,3%	-4,2%
USD/JPY	155,31	↓ -0,39%	-1,3%	2,4%	5,5%

## Informacje ze spółek

**PGE** Term sheet w sprawie nabycia udziałów i akcji spółek od ZE PAK

**PGE** Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 7,5 mld PLN

**CD Projekt** Udostępnienie aktualizacji 2.21 do Cyberpunk 2077

**LSI Software** Skonsolidowane przychody za 2024 rok

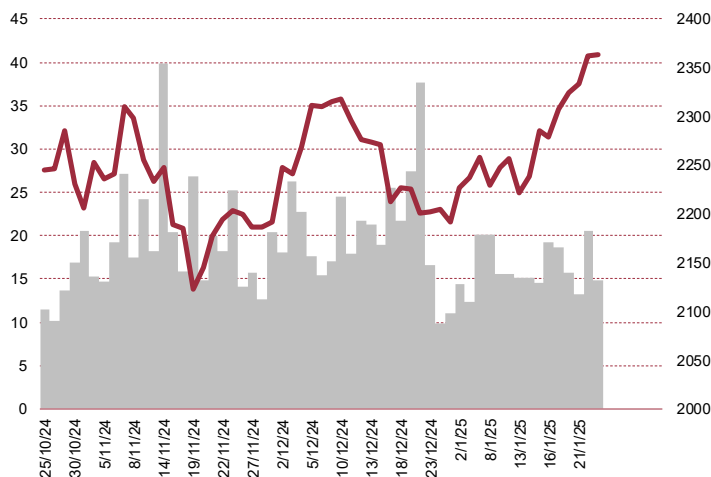
**Pekabex** Umowa na budowę zakładu produkcyjnego w Nowej Soli

**Wasko** Wybór oferty na utrzymanie systemów bezpieczeństwa tunelu S7

**XTPL** Ochrona patentowa od urzędu w Tajwanie

**Medicalgorithmics** Zawarcie kontraktu z IDTF z USA

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,17%	5,25%	5,62%	5,92%
Niemcy	2,56%	2,33%	2,24%	2,34%	2,53%
USA	4,31%	4,20%	4,29%	4,45%	4,64%
Japonia	0,40%	0,53%	0,70%	0,88%	1,21%

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
BUDIMEX	481,80	↑ 2,64%	ALIOR	90,02 ↓ -2,11%
JSW	22,65	↑ 1,30%	CYFRPLSAT	14,64 ↓ -1,91%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	64,88	↓ -0,15%	8,4%	12,4%	117/29
DINOPL	451,00	↑ 0,69%	14,8%	7,3%	69/17
PKNORLEN	53,00	↑ 0,38%	14,0%	5,6%	52/13
PZU	50,30	↑ 0,60%	10,0%	4,3%	40/9

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
9:30	Indeks PMI dla przemysłu (styczeń)	GER	42,7 42,5
9:30	Indeks PMI dla usług (styczeń)	GER	51,0 51,2
10:00	Indeks PMI dla przemysłu (styczeń)	EU	45,3 45,1
10:00	Indeks PMI dla usług (styczeń)	EU	51,5 51,6
15:45	Indeks PMI dla przemysłu (styczeń)	US	49,7 49,4

## Informacje ze spółek

### PGE

#### Term sheet w sprawie nabycia udziałów i akcji spółek od ZE PAK

PGE i ZE PAK podpisały dokument term sheet w sprawie potencjalnej transakcji polegającej na nabyciu przez PGE od ZE PAK 100% udziałów w PAK CCGT sp. z o.o. oraz 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa S.A. Spółka PAK CCGT sp. z o.o. realizuje inwestycję w blok gazowy CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą, dla którego w aukcji rynku mocy na rok dostaw 2026 uzyskała 17-letni kontrakt z obowiązkiem mocowym na poziomie 493 MW po cenie 400,39 zł/kW/rok. Generalnym wykonawcą inwestycji jest konsorcjum Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos S.A. Założycielami i obecnymi udziałowcami w modelu 50/50 spółki PGE PAK Energia Jądrowa S.A. przygotowującej projekt budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim są PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz ZE PAK S.A. PGE PAK Energia Jądrowa S.A. posiada Decyzję Zasadniczą dla budowy elektrowni jądrowej wydaną przez Ministra Klimatu i Środowiska w listopadzie 2023 r. W Term Sheet strony uzgodniły podstawowe warunki ewentualnej transakcji nabycia udziałów i akcji oraz wyłączność dla PGE na prowadzenie negocjacji w tym zakresie do 30 czerwca 2025 r. (planowany termin zamknięcia transakcji), przy czym dokument nie zobowiązuje stron do realizacji transakcji. Szczegółowe warunki transakcji zostaną ustalone po przeprowadzeniu przez PGE badania typu due diligence przy udziale zewnętrznych doradców prawnych, finansowo-podatkowych oraz techniczno-środowiskowych.

### PGE

#### Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 7,5 mld PLN

Wyniki przeprowadzonych testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych w segmencie energetyki konwencjonalnej w PGE wskazały na utratę bilansowej wartości w wysokości ok. 7,5 mld PLN. W związku z powyższym stosowne korekty aktualizujące wartość tych aktywów zostaną uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2024 rok co obniży wynik brutto o ok. 7,5 mld PLN. Jednocześnie Zarząd PGE poinformował, że wciąż trwają testy w zakresie aktywów pozostałych segmentów działalności. W przypadku zidentyfikowania konieczności dokonania istotnej aktualizacji wartości aktywów w innych segmentach działalności, spółka poinformuje o tym odrębnym raportem bieżącym.

### CD Projekt

#### Udostępnienie aktualizacji 2.21 do Cyberpunk 2077

CD Projekt udostępnił aktualizację 2.21 do gry Cyberpunk 2077, która dodaje obsługę DLSS 4 na PC oraz wprowadza różne poprawki, w szczególności do SmartFrames na Xboxie i trybu fotograficznego na wszystkich platformach. DLSS 4 to technologia firmy Nvidia, która aktualizuje modele, na których opiera się DLSS, poprawia wydajność starszych tytułów obsługujących DLSS. Z kolei samo DLSS to technologia, która ma na celu zwiększenie wydajności grafiki w grach przy zachowaniu wysokiej jakości obrazu. Dzięki zastosowaniu sztucznej inteligencji DLSS pozwala na skalowanie obrazu z niższej rozdzielczości do wyższej.

### LSI Software

#### Skonsolidowane przychody za 2024 rok

Skonsolidowane przychody za 2024 rok wyniosły 69,7 mln PLN, co oznacza wzrost o ponad 22% względem 56,9 mln PLN rok wcześniej.

### Pekabex

#### Umowa na budowę zakładu produkcyjnego w Nowej Soli

Spółka zależna Pekabex BET zawarła umowę z TOMS Polska na budowę zakładu produkcyjnego z funkcją biurową, usługami, parkingiem i zagospodarowaniem terenu w Nowej Soli. Rozpoczęcie prac zaplanowano na 28 lutego 2025 roku, a zakończenie na 18 maja 2026 roku. Wartość umowy stanowi 7% przychodów grupy Pekabex według ostatniego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### Wasko

#### Wybór oferty na utrzymanie systemów bezpieczeństwa tunelu S7

Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Krakowie wybrała ofertę Wasko jako

najkorzystniejszą w przetargu na utrzymanie systemów bezpieczeństwa i urządzeń obsługi tunelu na drodze ekspresowej S7 w miejscowości Naprawa. Zakres zamówienia obejmuje bieżące utrzymanie systemów i urządzeń tunelu, całodobową obsługę Centrum Zarządzania Tunelem oraz wdrożenie zmiennej organizacji ruchu. Maksymalna wartość zamówienia to 20,6 mln PLN brutto, a okres realizacji wynosi 36 miesięcy.

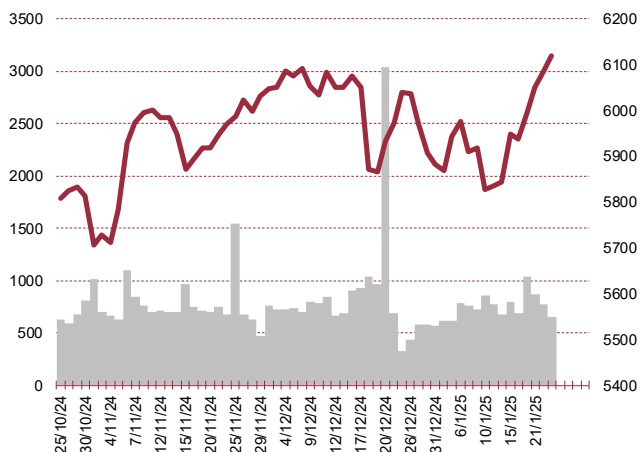
**XTPL****Ochrona patentowa od urzędu w Tajwanie**

XTPL uzyskało ochronę patentową dla wynalazku "Method of filling a microcavity with a polymer material, a filler in a microcavity, and an apparatus for filling a microcavity on or in a substrate with a polymer material" od Tajwańskiego Urzędu Własności Intelektualnej. Podano, że uzyskana ochrona patentowa wpłynie na podniesienie wartości potencjalnej komercjalizacji technologii spółki w zakresie rozwiązań technologicznych XTPL dla rynku elektroniki nowej generacji.

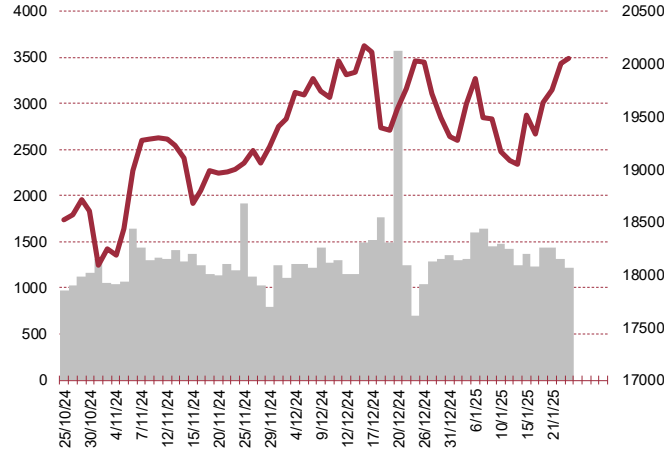
**Medicalgorithmics****Zawarcie kontraktu z IDTF z USA**

Medicalgorithmics zawarł istotną umowę z amerykańskim centrum diagnostycznym. Umowa obejmuje świadczenie określonych usług oraz licencjonowanie wiodącego oprogramowania DeepRhythmPlatform (DRP) z algorytmami sztucznej inteligencji DeepRhythmAI (DRAI) do analizy sygnałów EKG z urządzeń partnera. Medicalgorithmics szacuje, że łączne przychody z umowy, w tym za integracje i z tytułu analizowanych sesji, za pierwsze 24 miesiące po akceptacji integracji i rozpoczęciu komercyjnych badań wyniosą około od 30,9 do 46,0 mln PLN (7,7 - 11,5 mln USD). Gwarantowane kontraktowo minimalne przychody z tytułu umowy (za sesje oraz za integrację) wyniosą 6,8 mln PLN (1,7 mln USD), a gwarantowane minimalne miesięczne wynagrodzenie za analizowane sesje wyniesie 243 tys. PLN (60,8 tys. USD).

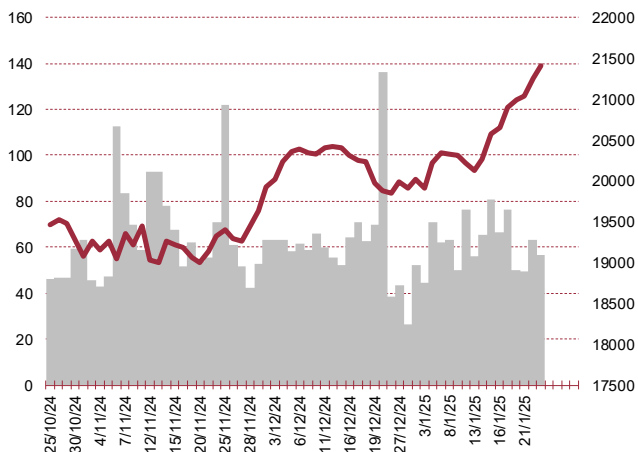
**S&P500**



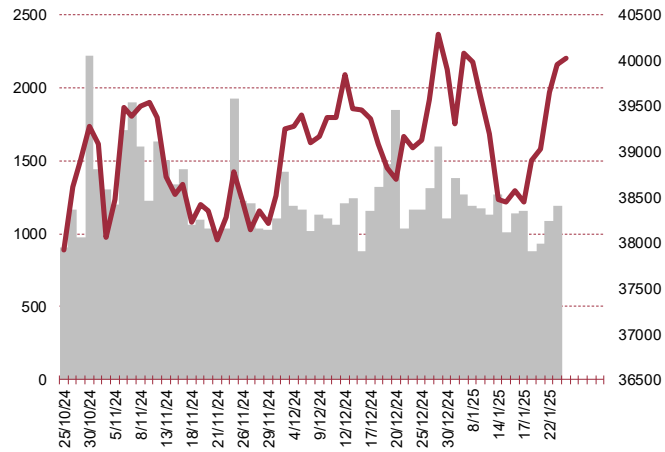
**NASDAQ**



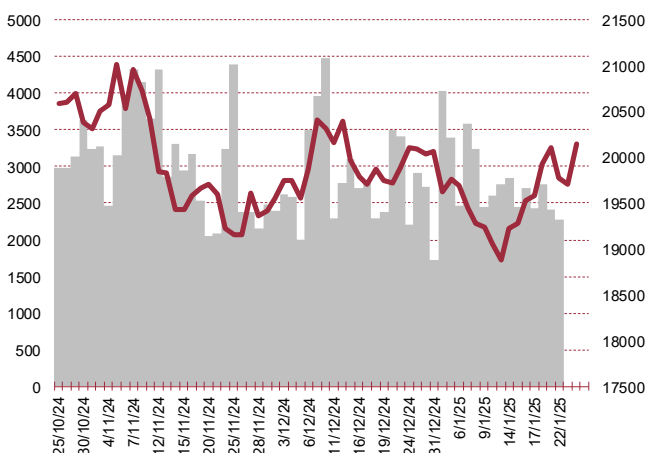
**DAX**



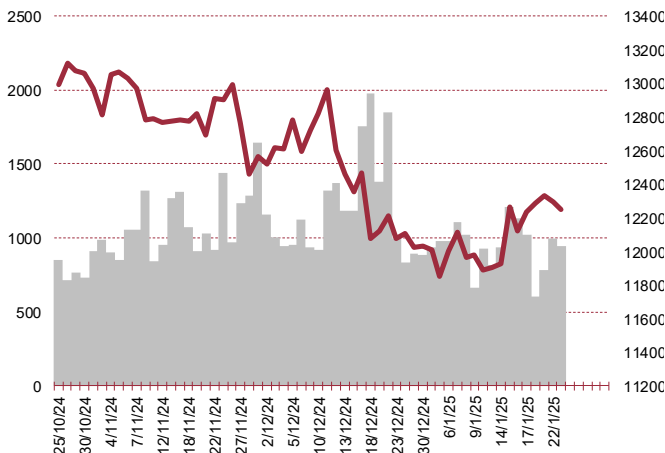
**NIKKEI 225**



**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 zasiłek 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 zasiłek 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

**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 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, 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.