

## Raport dzienny

12 lutego 2025

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 535	↑ 1,10%	12,3%	8,1%	1073/266
WIG30	3 234	↑ 1,36%	12,0%	11,1%	1350/335
mWIG40	6 897	↑ 1,79%	7,5%	15,3%	322/80
sWIG80	25 412	↑ 0,48%	6,2%	9,0%	53/13
WIG	90 993	↑ 1,22%	10,7%	14,6%	1467/364
WIGBANKI	14 517	↑ 2,15%	12,8%	25,5%	450/111

## Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 069	↑ 0,03%	4,14%	1,41%	20,84%
NASDAQ	19 644	↓ -0,36%	2,52%	1,88%	23,22%
DAX	22 038	↑ 0,58%	9,02%	15,78%	29,35%
NIKKEI 225	38 964	↑ 0,42%	-0,58%	-1,05%	5,60%
HANG SENG	21 703	↑ 1,92%	13,84%	9,35%	37,83%
BOVESPA	126 522	↑ 0,76%	6,45%	-0,92%	-1,17%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	9 358,0	↓ -0,95%	2,9%	0,3%	14,6%
Ropa (USD/bbl)	76,7	↓ -0,36%	-2,7%	7,6%	-0,2%
Srebro (USD/OZ)	31,9	↓ -0,05%	7,5%	4,2%	40,6%
Złoto (USD/OZ)	2 893,5	↓ -0,42%	7,6%	11,4%	43,3%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	4,0286	↓ -0,15%	-3,6%	-1,9%	0,7%
EUR/PLN	4,1733	↓ -0,02%	-2,3%	-4,2%	-3,3%
EUR/USD	1,0359	↑ 0,14%	1,4%	-2,3%	-3,9%
USD/JPY	153,65	↑ 0,84%	-2,3%	-0,7%	2,9%

## Informacje ze spółek

Games Operators Szacunkowe wyniki za 4Q'24

Tauron Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie

Wasko Umowa z NASK

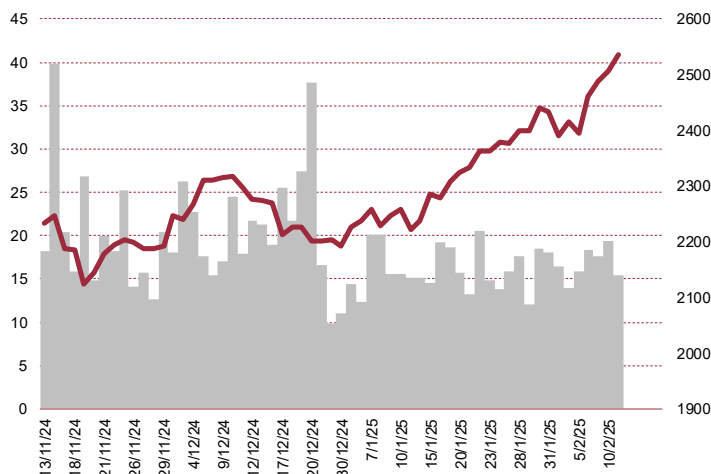
Żabka/Alior/Budimex Zmiany w indeksie MSCI Poland

Mirbud Umowa na budowę Krakowskiego Centrum Muzyki - II etap

Aptor Zawarcie umowy partnerstwa technologicznego z firmą RITTAL

Develia Cele na rok 2025

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	5,76%	5,25%	5,23%	5,55%	5,82%
Niemcy	2,38%	2,03%	2,03%	2,14%	2,36%
USA	4,31%	4,24%	4,28%	4,37%	4,54%
Japonia	0,33%	0,59%	0,80%	0,99%	1,32%

## Wygrani/Przegranani

		1D		1D
MBANK	700,00	↑ 3,92%	KGHM	136,00 ↓ -2,86%
CDPROJEKT	224,30	↑ 2,42%	KĘTY	795,00 ↓ -1,00%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKOBP	68,54	↑ 1,72%	12,8%	11,0%	117/29
PEKAO	168,00	↑ 2,16%	14,7%	8,1%	86/21
KGHM	136,00	↓ -2,86%	11,8%	5,4%	57/14
PKNORLEN	57,46	↑ 1,41%	14,3%	5,2%	55/13

## Wydarzenia w spółkach

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

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Inflacja CPI (r/r)	US 2,9%	2,9%
16:30	Tygodniowa zmiana zapasów ropy (brk)	US 2,5 mln	8,66 mln

## Informacje ze spółek

### Games Operators

#### Szacunkowe wyniki za 4Q'24

	4Q'24	4Q'23	zmiana r/r	1-4Q'24	1-4Q'23	zmiana
Przychody	3,7	3,9	-5,9%	27,3	11,3	141,3%
EBITDA		0,2	-		1,5	-
EBIT		0,1	-		1,3	-
Zysk netto	3,2	-0,4	-	13,2	0,8	1658,9%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		5,5%			13,4%	
Marża EBIT		3,8%			11,1%	
Marża netto	86,5%	-10,1%		48,5%	6,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### Tauron

#### Decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie

Tauron otrzymał od Izby Administracji Skarbowej w Warszawie decyzję o uchyleniu w całości decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie o utracie przez spółkę statusu podatkowej grupy kapitałowej. Jak podano, decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie została wydana na skutek wniesienia przez Tauron 10 stycznia odwołania od decyzji Naczelnika Pierwszego Mazowieckiego Urzędu Skarbowego w Warszawie. W ocenie dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie, organ pierwszej instancji pominął dowody i okoliczności przedstawione przez Tauron przed wydaniem decyzji, w szczególności okoliczność złożenia przez Tauron Zielona Energia w dniu 5 grudnia 2024 r. pozwu o stwierdzenie nieważności uchwały zgromadzenia wspólników podjętej w związku z połączeniem spółek i podwyższenia kapitału Tauron ZE oraz nie rozpatrzył wniosku spółki o zawieszenie postępowania podatkowego do czasu rozstrzygnięcia przez sąd powszechny kwestii skuteczności połączenia. Ponadto wskazano, że Tauron oraz Tauron ZE kontynuują działania prawne mające na celu uchylenie z mocą wsteczną skutków połączenia spółki przejmującej z 10 spółkami komandytowymi i tym samym obniżenia udziału Taurona w kapitale zakładowym Tauron ZE ze 100% do 62,5%. Uchylenie z mocą wsteczną skutków połączenia spółki przejmującej ze spółkami przejmowanymi determinuje utrzymanie statusu Podatkowej Grupy Kapitałowej Tauron.

### Wasko

#### Umowa z NASK

Wasko podpisał z Naukową i Akademicką Siecią Komputerową - Państwowy Instytut Badawczy umowę na świadczenie usług wsparcia na potrzeby systemu OSS działającego w ramach Ogólnopolskiej Sieci Edukacyjnej za maksymalnie 11 mln PLN brutto. Wynagrodzenie w ramach prawa opcji to 4 mln PLN brutto. Termin realizacji umowy w zakresie podstawowym wynosi 24 miesiące od 7 lutego 2025 r., z możliwością jej wydłużenia o kolejne 12 miesięcy po skorzystaniu przez NASK z prawa opcji.

### Żabka/Alior/Budimex

#### Zmiany w indeksie MSCI Poland

Do indeksu MSCI Poland Global Standard w wyniku kwartalnej rewizji wejdzie Żabka Group, opuszczą go Alior i Budimex. Zmiany wejdą w życie po sesji 28 lutego. Do indeksu MSCI małych spółek (MSCI Poland Small Caps) zostaną włączone Alior i Budimex oraz Bank Handlowy, a indeks opuści - GPW.

### Mirbud

#### Umowa na budowę Krakowskiego Centrum Muzyki - II etap

Spółka podpisała umowę z Agencją Rozwoju Miasta Krakowa sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest realizacja zamówienia publicznego pn.: "Budowa budynku usługowego: Krakowskie Centrum Muzyki przy ul. Piastowskiej w Krakowie - II Etap". Łączna wartość umowy wynosi 177 981 000 PLN brutto, przy czym zatwierdzona kwota kontraktowa wynosi 141 807 835,13 PLN brutto, a wynagrodzenie za wykonanie zamówienia objętego prawem opcji wynosi 36 173 164,87 PLN brutto. Termin realizacji zadania wynosi

---

18 miesięcy od dnia przekazania terenu budowy spółce.

---

## **Aparator**

### **Zawarcie umowy partnerstwa technologicznego z firmą RITTAL**

Aparator zawarł umowy partnerstwa technologicznego z firmą RITTAL należącą do koncernu Friedhelm Loh Group. Współpraca obejmuje zaprojektowanie i produkcję rodziny rozłączników bezpiecznikowych z opcjonalnymi modułami monitorującymi dla rozdzielnic niskiego napięcia, kompatybilnych z systemem RiLineX. Szacowane przychody w 2025 roku mogą wynieść kilkanaście mln PLN, z perspektywą wzrostu w kolejnych latach. Firma RITTAL jest światowym dostawcą systemowym m.in. szaf sterowniczych, systemów rozdziału prądu, infrastruktury IT oraz oprogramowania i serwisu, a jej rozwiązania stosowane są we wszystkich dziedzinach przemysłu.

---

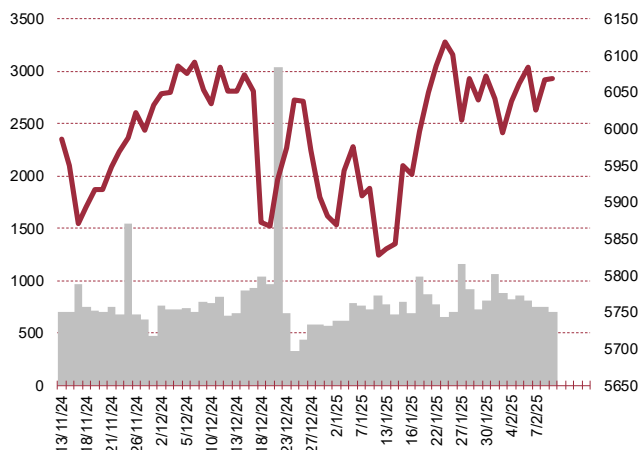
## **Develia**

### **Cele na rok 2025**

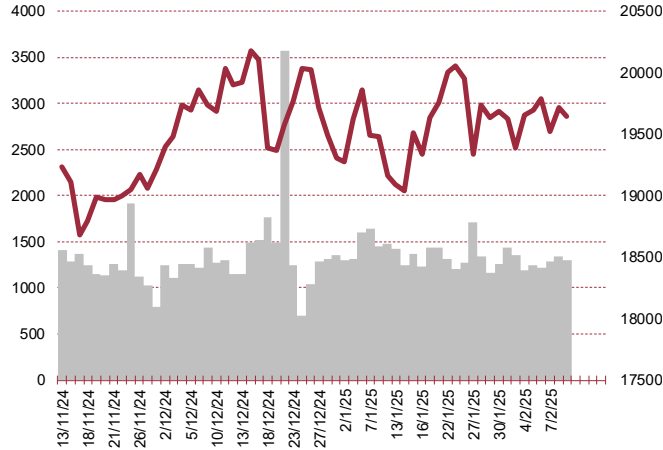
Zarząd Develia ogłosił cele na 2025 rok. Spółka zakłada sprzedaż w przedziale 3,1-3,3 tys. lokali oraz wprowadzenie do oferty i rozpoczęcie budowy również 3,1-3,3 tys. lokali. Planowane jest przekazanie 2,9 -3,1 tys. lokali mieszkalnych, finalizacja sprzedaży budynku Arkady Wrocławskie oraz realizacja co najmniej dwóch projektów w segmencie living

---

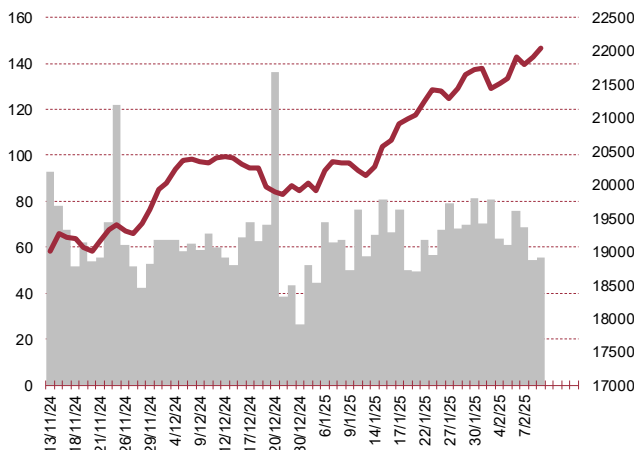
**S&P500**



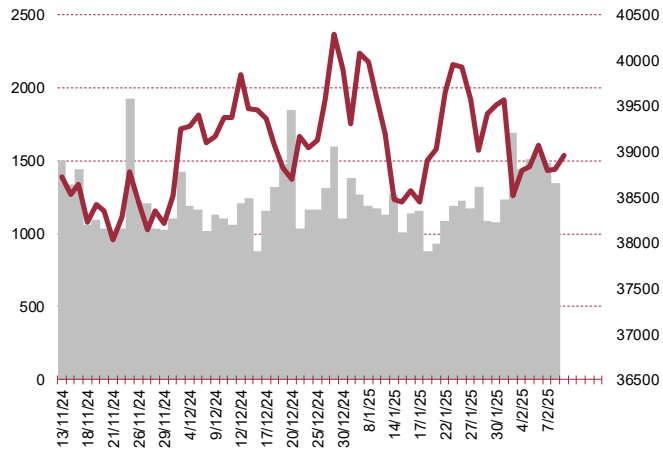
**NASDAQ**



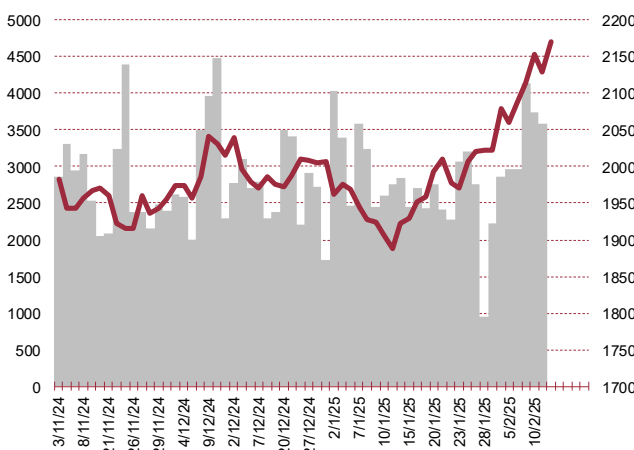
**DAX**



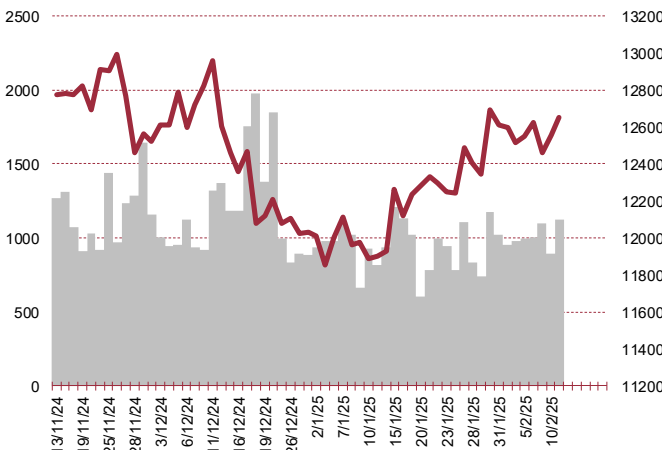
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	10 luty '25	11 luty '25	12 luty '25	13 luty '25	14 luty '25
Dane makro			Inflacja CPI (US), Sprzedaż detaliczna (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (GER), PKB (PL), Bilans płatniczy (PL), Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (PL), PKB (EU), Produkcja przemysłowa (US)
Wyniki spółek					
Dzień dywidendy					
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	17 luty '25	18 luty '25	19 luty '25	20 luty '25	21 luty '25
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP), Wskaźniki inflacji bazowej (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Pozwolenia na budowę domów (US), Rozpoczęcie budowy domów (US), Protokół z posiedzenia FOMC (US)	Inflacja PPI (GER), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Wynagrodzenie (PL), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP)(GER)(EU)(US), Indeks PMI dla usług (GER)(EU)(US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek			AMBRA	ORANGEPL, INTERSPORT	
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, 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.