

Redaktorzy wydania: Andrzej Wodecki / Krzysztof Pado

KOMENTARZ PORANNY
Rajdu nie było, pozostaje Efekt stycznia

Przełom roku to z reguły okres wzmożonych refleksji nad minionym rokiem oraz wyznaczania przyszłorocznych celów i kreślenia możliwych scenariuszy. Podsumowując 2024 rok na GPW: a) na rynku głównym zadebiutowało 9 spółek, z czego 8 z nich miała przeprowadzkę z NC; b) Największe oczekiwania inwestorzy mieli w stosunku do Żabki, debiut okazał się jednak umiarkowanym sukcesem; c) Był to pierwszy pełny rok rządów pod egidą Donalda Tuska, w którym aktywnie zabiegano m.in. o: i) dalszą transformację energetyczną Polski; ii) pozyskanie środków w ramach KPO; iii) postawienie przed oblicze Temidy winowajców wyrządzonych szkód spółkom SP w poprzednich latach; d) Spółki z udziałem SP zanotowały słabszy rok pod kątem wyników (z wyjątkiem banków), co odbiło się bezpośrednio na kursie akcji i całym WIG20, w którym aż 15 komponentów zakończyło z kursem niższym niż rok temu, a indeks w ciągu 12 miesięcy zanotował spadek -6,5% i zakończył rok poniżej 2200 punktów; e) Zdecydowanie lepsze nastroje panowały na największych światowych giełdach, gdzie DAX, indeksy w USA, Nikkei odfajkowały kolejne ATH, ale apetyt na dalsze wzrosty ostudził FED aktualizując projekcję przyszłego kształtu stóp procentowych, natomiast w Chinach po nieudanych 2023 widać lekkie ożywienie - HS urosł +17,7% a SSE +12,7%. Co do prognoz nt. kształtu naszej giełdy w 2025 roku trudno pokusić się choćby o cząstkowe popuszczenie lejców fantazji i napisaniu scenariusza na najbliższe 12 miesięcy, co z jednej strony może stawić przed nami obraz niepewności, ale z drugiej strony mobilizuje do obrania postawy gotowości i otwartości na nadchodzące wydarzenia, i to właśnie Otwartości Serc i Umysłów chcemy wszystkim Państwu, w tym nadchodzącym roku życzyć. Pierwszy giełdowy ranek stycznia wita nas w mieszanych nastrojach. Giełdy w Azji zniżkują pomiędzy 1-2%, ale za to kontrakty na indeksy w USA i Europie świecą na zielono. Spodziewamy się zatem dzisiaj wzrostowego otwarcia warszawskiego parkietu.

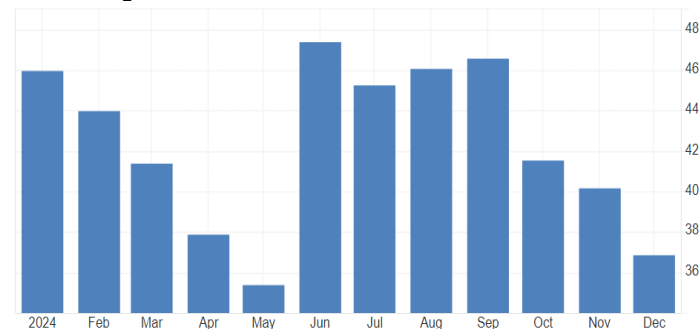
Andrzej Wodecki

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- mBank:** Koszty ryzyka prawnego kredytów CHF banku w 4Q'24. wyniosą 906,9 mln PLN
- CCC:** Spółka może w 2025 roku przekroczyć 12 mld PLN przychodu, a dywidendę wypłacić w '26 - prezes
- XTB:** Spółka ma licencje w Indonezji i Emiratach Arabskich
- Deweloperzy:** Deweloperzy w dobrej kondycji ekonomicznej, u części pojawiły się oznaki pogorszenia rentowności – NBP
- Deweloperzy:** Nowy rządowy program mieszkaniowy będzie zawierać instrumenty wykorzystane w "Mieszkanie dla Młodych" (2014-18) – szef MRiT
- Budownictwo:** GDDKiA planuje w '25 ogłosić przetargi na minimum 330 km dróg za 13,5 mld PLN
- Budownictwo:** Rząd przyjął zmiany w CPK; zaktualizowany koszt projektu do '32 to 131,7 mld PLN
- Elektroim:** Oferta spółki za 20,7 mln PLN netto najkorzystniejsza w postępowaniu Tauronu Dystrybucja
- Dekpol:** Spółka odstąpiła od przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości gruntowych w Katowicach
- PKP Cargo:** Udział spółki w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w I-XI'24 do 27,86% vs 31,38% rok temu
- Mercor:** Zysk netto w 1H'24/25 spadł do 11,5 mln PLN z 30,0 mln PLN
- Redan:** NWZ zdecydowało o otwarciu likwidacji i rozwiązaniu spółki
- Mo-Bruk:** Wobec spółki wszczęto postępowanie egzekucyjne dot. opłat podwyższonych za 2018 r.
- ML System:** NN OFE oraz NN DFE zmniejszyły udział w kapitale z 5,05% na 4,98%.

WYKRES DNIA

Ostatnim ważnym wydarzeniem w ubiegłym roku, który nie był opatrzone komentarzem z naszej strony jest fatalny poniedziałkowy odczyt Chicago PMI (36,9 vs prognoza 42,7), który dokłada kolejny argument za czerwcową obniżką stóp przez FED.

Indeks Chicago PMI


Źródło: Tradingeconomics.com

Notowania: poniedziałek, 30 grudnia 2024

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 192,0	-0,6%	0,0%
WIG30	2 805,8	-0,5%	0,0%
mWIG40	6 122,3	-0,1%	0,0%
sWIG80	23 594,6	0,8%	0,0%
WIG	79 577,3	-0,3%	0,0%
NC Index	229,3	0,5%	0,0%
WIG Banki	12 345,9	-0,2%	0,0%
WIG Bud	6 786,3	0,1%	0,0%
WIG Chemia	7 642,6	3,5%	0,0%
WIG Dew	4 149,0	0,2%	0,0%
WIG Energia	2 491,5	1,0%	0,0%
WIG Games	14 000,1	1,9%	0,0%
WIG IT	5 673,1	-0,3%	0,0%
WIG Media	6 863,5	0,2%	0,0%
WIG Paliwa	5 222,6	0,7%	0,0%
WIG Spoż	2 692,9	1,2%	0,0%
WIG Surowce	3 822,8	-1,6%	0,0%
WIG Odzież	11 063,7	-1,6%	0,0%
DAX	19 909,1	-0,4%	0,0%
FTSE100	8 173,0	0,6%	0,0%
CAC40	7 380,7	0,9%	0,0%
BUX	79 326,7	-0,2%	0,0%
S&P500	5 881,6	-0,4%	0,0%
DJIA	42 544,2	-0,1%	0,0%
Nasdaq Comp	19 310,8	-0,9%	0,0%
Bovespa	120 283,4	0,0%	0,0%
Nikkei225	40 281,2	1,8%	1,0%
Shanghai Comp.	3 351,8	-1,6%	0,0%
S&P/ASX 200	8 159,1	-0,9%	0,0%
EUR/PLN	4,28	0,1%	0,1%
USD/PLN	4,13	-0,1%	-0,1%
CHF/PLN	4,55	0,0%	0,0%
EUR/USD	1,04	0,0%	0,0%
USD/JPY	157,24	0,0%	0,0%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 220	-22	-0,98%
Kurs zamknięcia	2 218	-8	-0,36%
Kurs min.	2 211	-3	-0,14%
Kurs max.	2 239	-6	-0,27%
Wolumen obrotu	15 055	-1 526	-9,20%
Otwarte pozycje	59 697	824	1,40%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 194,1	2 185,4	2 209,9	2 192,0	-0,6%	557
WIG30	2 811,7	2 799,3	2 828,6	2 805,8	-0,5%	637
MWIG40	6 144,4	23 435,7	23 594,6	6 122,3	-0,1%	155
SWIG80	23 439,8	6 115,4	6 158,2	23 594,6	0,8%	50
WIG-PL	83 570,1	83 145,6	83 570,1	83 145,6	-0,4%	757
WIG	79 684,4	79 389,4	80 092,7	79 577,3	-0,3%	773

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	86,0	11 225	-0,8%	0,0%
Allegro	27,1	28 621	-2,1%	0,0%
Budimex	466,6	11 912	-0,6%	0,0%
CD Projekt	191,5	19 128	0,5%	0,0%
Cyfrowy P.	14,1	9 043	0,1%	0,0%
Dino	389,8	38 216	-1,3%	0,0%
JSW	20,7	2 432	1,1%	0,0%
Kęty	682,5	6 644	0,4%	0,0%
KGHM	115,0	23 000	-2,0%	0,0%
Kruk	415,8	8 059	-0,2%	0,0%
LPP	15 550,0	28 859	-1,8%	0,0%
mBank	547,2	23 254	-0,3%	0,0%
Orange	7,4	9 667	-1,1%	0,0%
Pekao	137,9	36 195	-0,6%	0,0%
Pepco	16,4	9 458	-0,1%	0,0%
PGE	6,1	13 619	1,7%	0,0%
PKN Orlen	47,2	54 796	0,6%	0,0%
PKO BP	59,8	74 700	-0,1%	0,0%
PZU	45,8	39 584	-0,4%	0,0%
Santander Polska	457,6	46 762	-0,8%	0,0%

mWIG40						Surowce				
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD	
11 bit st.	170,2	411	5,3%	0,0%	Handlowy	88,7	11 590	-0,3%	0,0%	Ropa Brent [USD/bbl]
AB	97,6	1 416	-0,8%	0,0%	Huuuge	17,3	1 035	5,4%	0,0%	Gaz USA HH [USD/MMBTu]
Amrest	18,6	4 084	-2,1%	0,0%	ING BSK	241,5	31 419	-0,4%	0,0%	Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]
Arctic	15,6	1 083	3,0%	0,0%	Inter Cars	521,0	7 382	-0,8%	0,0%	CO2 [EUR/t]
Asbis	18,5	1 025	-0,7%	0,0%	Millennium	8,9	10 796	2,1%	0,0%	Węgiel ARA [USD/t]
Asseco	96,2	7 985	-0,1%	0,0%	Mirbud	11,9	1 308	-0,7%	0,0%	Miedź LME [USD/t]
Auto	19,8	2 586	-0,5%	0,0%	MoBruk	327,5	1 150	-0,5%	0,0%	Aluminium LME [USD/t]
Azoty	18,7	1 855	4,2%	0,0%	Neuca	873,0	3 923	-0,2%	0,0%	Cynk LME [USD/t]
Benefit Sys.	2 895,0	8 564	-0,7%	0,0%	Pracuj	57,2	3 905	-0,2%	0,0%	Ołów LME [USD/t]
BNP	85,2	12 593	1,9%	0,0%	Rainbow	133,4	2 061	-1,2%	0,0%	Stal HRC [USD/t]
Bogdanka	21,6	733	3,8%	0,0%	Ryvu	38,5	890	-0,3%	0,0%	Ruda żelaza [USD/t]
CCC	183,8	12 658	-1,6%	0,0%	Selvita	49,5	937	1,9%	0,0%	Węgiel koksujący [USD/t]
Celon	26,5	1 425	0,4%	0,0%	Synektik	198,6	1 694	2,2%	0,0%	Złoto [USD/oz]
cyber_Folks	150,5	2 134	1,0%	0,0%	Tauron	3,8	6 588	1,5%	0,0%	Srebro [USD/oz]
Develia	5,5	2 522	0,0%	0,0%	TEN	72,0	466	-1,1%	0,0%	Platyna [USD/oz]
Dom Dev.	182,2	4 700	-0,3%	0,0%	Text	65,8	1 694	-1,5%	0,0%	Pallad [USD/oz]
Enea	12,9	6 839	-0,2%	0,0%	Voxel	126,0	1 323	1,6%	0,0%	Bitcoin USD
Eurocash	7,2	996	-0,6%	0,0%	WP.PL	78,3	2 319	-0,6%	0,0%	Pszonica [USD/bu]
GPW	40,5	1 698	0,4%	0,0%	XTB	70,4	8 277	-0,2%	0,0%	Kukurydza [USD/bu]
Grenevia	2,2	1 261	-1,6%	0,0%	Zabka	19,3	19 250	-0,5%	0,0%	Cukier ICE [USD/lb]

	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	74,8	0,8%	3,0%	0,2%	0,2%	-1,4%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,6	1,7%	-2,3%	-1,7%	-1,7%	39,1%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	48,9	2,4%	7,3%	0,0%	51,1%	51,1%
CO2 [EUR/t]	71,6	2,0%	4,8%	0,0%	-8,3%	-8,3%
Węgiel ARA [USD/t]	114,0	1,5%	1,5%	0,0%	-3,1%	-3,1%
Miedź LME [USD/t]	8 652,7	-2,5%	-1,7%	0,0%	2,2%	2,2%
Aluminium LME [USD/t]	2 526,8	-0,1%	1,5%	0,0%	7,7%	7,7%
Cynk LME [USD/t]	2 953,9	-2,0%	-0,4%	0,0%	11,9%	11,9%
Ołów LME [USD/t]	1 925,0	-0,9%	-1,8%	0,0%	-5,4%	-5,4%
Stal HRC [USD/t]	709,0	-2,9%	3,8%	0,0%	-37,5%	-37,5%
Ruda żelaza [USD/t]	101,2	-2,2%	-2,6%	-2,3%	-2,3%	-29,3%
Węgiel koksujący [USD/t]	202,0	2,7%	0,5%	2,5%	-37,5%	-37,5%
Złoto [USD/oz]	2 632,9	0,4%	0,8%	0,3%	0,3%	27,9%
Srebro [USD/oz]	29,3	-0,3%	-1,1%	1,4%	1,4%	23,9%
Platyna [USD/oz]	915,0	-1,1%	-2,8%	0,8%	0,8%	-7,2%
Pallad [USD/oz]	917,5	2,7%	0,2%	0,8%	0,8%	-15,4%
Bitcoin USD	95 269,0	0,9%	1,5%	1,7%	1,7%	111,1%
Pszonica [USD/bu]	551,5	0,9%	2,0%	0,0%	-12,2%	-12,2%
Kukurydza [USD/bu]	458,5	1,0%	2,4%	0,0%	-2,7%	-2,7%
Cukier ICE [USD/lb]	19,3	-0,6%	-1,4%	0,0%	-7,0%	-7,0%

WIG20

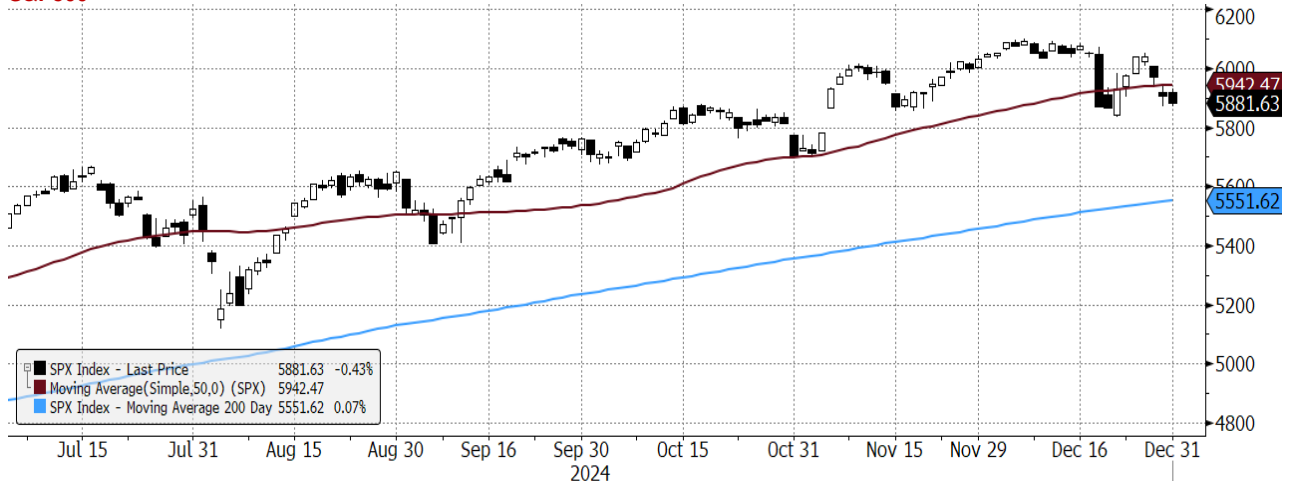


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 02JUL2024-02JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

02-Jan-2025 07:25:09

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) G1598 Daily 02JUL2024-02JAN2025
 Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

02-Jan-2025 07:25:09

INFORMACJE ZE SPÓLEK

mBank	Koszty ryzyka prawnego mBanku związane z kredytami indeksowanymi do walut obcych ujęte w 4Q'24, wyniosły 906,9 mln PLN, a szacowany, wstępny wynik netto za ten okres jest dodatni.
mBank	mBank otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o wyrażeniu zgody na zakwalifikowanie obligacji kapitałowych serii MBK01, o łącznej wartości nominalnej 1,5 mld PLN, jako instrumentów dodatkowych w kapitale Tier I
CCC	Realne jest, że w 2025 roku CCC przekroczy próg 12 mld PLN przychodu i 20% marży EBITDA - poinformował prezes Dariusz Miłek w wywiadzie dla "Parkietu". Dodał, że chce, by CCC wypłaciło dywidendę z zysku za 2025 rok. Dodał, że potroić skalę biznesu grupa może w sześć lat, do 2030 r.
XTB	<p>XTB pozyskał dwie nowe zagraniczne licencje. Dzięki nim będzie mógł rozpocząć działalność operacyjną w Indonezji oraz wzmocnić swoją obecność w regionie Bliskiego Wschodu.</p> <p>Plany XTB dotyczące rozpoczęcia działalności operacyjnej w Indonezji zostały ogłoszone na początku 2024 roku. W grudniu spółka zależna, XTB Indonesia Berjangka, otrzymała licencję PALN wydaną przez lokalnego regulatora Bappebti Indonesia. Dzięki niej rezydenci Indonezji zyskają dostęp do inwestycji w akcje i ETF-y oferowane przez XTB.</p> <p>Pod koniec grudnia XTB otrzymała również licencję Securities and Commodities Authority (SCA) w Emiratach Arabskich. Licencja 5-jej kategorii pozwoli spółce na poprawę efektywności kosztowej i operacyjnej, zwiększenie zakresu usług świadczonych klientom w regionie oraz zwiększenie zatrudnienia i otwarcie nowego biura poza specjalną strefą ekonomiczną w Dubaju.</p>
Deweloperzy	Deweloperzy w dobrej kondycji ekonomicznej, u części pojawiły się oznaki pogorszenia rentowności - podał NBP w raporcie poświęconym rynkowi mieszkaniowemu w 3Q'24. NBP podał, że wyhamowanie sprzedaży mieszkań w 2024 r. w niewielkim stopniu wydłużyło r/r okres rotacji zapasów.
Deweloperzy	<p>Nowy rządowy program mieszkaniowy, który ma zostać zaprezentowany w 1Q'25, będzie zawierać instrumenty wykorzystane w programie "Mieszkanie dla Młodych" (2014-18) - m.in. limity cenowe nieruchomości, na zakup których będzie można ubiegać się o pomoc - poinformował PAP szef MRiT. Paszyk zapowiedział, że projekt ustawy kompleksowo obejmie wszystkie elementy programu mieszkaniowego.</p> <p>Program "Mieszkanie dla Młodych" funkcjonował w latach 2014-2018. Zgodnie z ustawą, o pomoc na zakup nieruchomości mogły się ubiegać osoby, które nie ukończyły 35. roku życia i nie były dotychczas właścicielami nieruchomości mieszkalnej (nie dotyczyło to osób wychowujących co najmniej troje dzieci). Dofinansowanie przysługiwało na zakup na rynku pierwotnym lub wtórnym lokalu o powierzchni do 75 m kw. (lub 85 m kw. w przypadku osób wychowujących co najmniej troje dzieci), bądź domu jednorodzinnego o powierzchni do 100 m kw. (lub 110 m kw. w przypadku osób wychowujących co najmniej troje dzieci). Cena zakupu metra kwadratowego nie mogła przekraczać określonych limitów obliczanych wg wzoru stanowiącego iloczyn powierzchni użytkowej mieszkania i średniego wskaźnika przeliczeniowego kosztu odtworzenia 1 m kw. powierzchni użytkowej budynków mieszkalnych, obowiązującego w gminie, na terenie której położone jest mieszkanie oraz odpowiedniego współczynnika: 1,1 - dla nowo wybudowanego mieszkania, które jest po raz pierwszy zasiedlane przez nabywcę lub 0,9 w pozostałych przypadkach.</p>
Budownictwo	<p>Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad planuje w 2025 r. ogłosić przetargi na minimum 330 km dróg na kwotę 13,5 mld PLN - podała dyrekcja w komunikacie. Ten wynik może jeszcze wzrosnąć o dodatkowe blisko 70 km dróg, dla których obecnie trwa jeszcze proces uzyskiwania decyzji środowiskowej lub rozpatrywanie odwołań od tych decyzji.</p> <p>Jak poinformowano w komunikacie GDDKiA, zaplanowane na przyszły rok przetargi obejmą ponad 215 km odcinków dróg szybkiego ruchu z Rządowego Programu Budowy Dróg Krajowych do 2030 (w tym 90 km to rozbudowa A2 o dodatkowy pas ruchu) oraz prawie 116 km obwodnic z Programu budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030.</p> <p>W 2024 roku GDDKiA wydała na inwestycje 19 mld PLN (vs 17 mld PLN w 2023). Celem jest utrzymanie ok. 20 mld PLN do 2030 roku.</p>
Budownictwo	W 2024 r. wydatki inwestycyjne GDDKiA wyniosą 19 mld PLN. W 2025 roku będą o 1 mld PLN wyższe. Na tym poziomie utrzymają się przynajmniej do 2030 r. Wiele z finalizowanych kontraktów jest jednak nierentownych, więc firmy znowu liczą na wyższą waloryzację. – Puls Biznesu (31/12)
Budownictwo	<p>Nowy harmonogram przewiduje, że do końca 2032 r. uruchomiony zostanie pierwszy etap lotniska CPK i kolei dużych prędkości między Warszawą, CPK i Łodzią. Zaktualizowany łączny koszt programu CPK do 2032 r. oszacowano na 131,7 mld PLN.</p> <p>Na finansowanie komponentu kolejowego CPK zostanie przeznaczonych ponad 76,8 mld PLN z emisji obligacji i dofinansowania UE - poinformowała spółka CPK, nawiązując do aktualizacji programu CPK przez rząd. Dodano, że wartość planowanych inwestycji lotniskowych do 2032 roku to 42,7 mld PLN</p>

KPO	<p>W 2H'25 może rozpocząć się przekładanie środków w ramach KPO - niewykluczone jest np. przesunięcie niewykorzystanych pożyczek na inwestycje w infrastrukturę energetyczną - powiedziała PAP Biznes minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz.</p> <p>"Do tej pory ponad 93% wszystkich środków jest w naborach, podpisanych jest ponad 630 tys. umów i przekroczyliśmy półmetek, jeśli chodzi o składanie wniosków o płatność. W sumie jest 9, a my właśnie złożyliśmy 4. i 5." – powiedziała PAP Biznes minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz. Poinformowała, że druga rewizja będzie też techniczna, ale większa i można się jej spodziewać w połowie przyszłego roku. Pytana, czy mogą być przełożone środki pożyczkowe z zielonych pożyczek dla samorządów, z pulą 40 mld PLN, na pożyczki na transformację dla energetyki, gdzie zainteresowanie jest duże, odparła, że jest to niewykluczone.</p> <p>Wśród inwestycji z potencjałem, gdzie środki zostaną wydatkowane, wymieniła gospodarkę społeczną, przebudowę tzw. czarnych punktów na drogach. Jako kolejny obszar, gdzie jej resort będzie chciał przesunąć środki, wymieniła ocieplenie szkół.</p>
Elektrotim	<p>Oferta spółki za 20,7 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Tauronu Dystrybucja pn. "Budowa rozdzielni 20 kV w stacji elektroenergetycznej Wirek".</p>
Dekpol	<p>Spółka odstąpiła od przedwstępnej umowy nabycia nieruchomości gruntowych w Katowicach. Odstąpienie od umowy „nastąpiło po analizie technicznej”.</p>
PKP Cargo	<p>PKP Cargo podpisało z Mostostalem S.A. umowę, w celu wykonania due diligence nieruchomości PKP Cargo zlokalizowanych w Warszawie w rejonie ul. Gołędzinowskiej 37A, Jagiellońskiej, Pożarowej oraz we Wrocławiu przy ul. Na Ostatnim Groszu w celu weryfikacji ich stanu prawnego i technicznego.</p> <p>Wykonanie due diligence będzie stanowiło dla Mostostalu podstawę do podjęcia decyzji o nabyciu prawa użytkowania wieczystego gruntów, w celu realizacji inwestycji budowlanych. List wiąże strony do dnia 31 marca 2025 roku.</p>
PKP Cargo	<p>Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów wg masy spadł w I-XI'24 do 27,86% vs 31,38% w analogicznym okresie 2023 roku, ale wobec października wzrósł - podał Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł 27,87% vs 33,58% rok temu.</p>
Mercor	<p>Grupa Mercor w 1H'24/25 odnotowała 11,5 mln PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom podmiotu dominującego, podczas gdy rok wcześniej zysk wynosił 30 mln PLN. W samym 2Q'24/25 przychody grupy wyniosły 125,3 mln PLN, a zysk netto był na poziomie 5,4 mln PLN.</p>
Talex, Neuca	<p>Talex ma umowy z Neuca na świadczenie usług informatycznych z wykorzystaniem infrastruktury Data Center Talex. Szacowana minimalna wartość netto umów w okresie 5 lat wynosi 21,6 mln PLN.,0</p>
Talex, PKO BP	<p>Talex ma umowę z PKO BP na świadczenie usług techniczno-serwisowych sprzętu informatycznego i oprogramowania użytkowanego w jednostkach organizacyjnych banku, agencjach banku oraz wybranych jednostkach GK banku na terenie Polski. Szacunkowa wartość usług w okresie 3 lat wynosi 15,5 mln PLN netto.</p>
Tesgas	<p>Oferta Tesgas za ponad 28,9 mln PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu zakupowym organizowanym przez Polską Spółkę Gazownictwa Oddział Zakład Gazowniczy w Bydgoszczy na budowę, dokonanie niezbędnych sprawdzeń i rozruchów oraz oddanie do użytkowania gazociągów wysokiego ciśnienia DN250 i DN100 relacji Aleksandrowo - Bydgoszcz oraz stacji gazowej redukcyjno-pomiarowej wysokiego ciśnienia. Termin realizacji zamówienia został określony na kwiecień 2026 roku.</p>
Brainscan	<p>Brainscan otrzymał 11,1 mln PLN z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu pn. "Multimodalny system automatycznego wspomaganie diagnostyki zmian patologicznych mózgu w tomografii komputerowej"</p>
PragmaGO	<p>PragmaGO przydzieliła 350 tys obligacji serii D2 o łącznej wartości nominalnej 35 mln PLN. Stopa redukcji wyniosła 22,2%</p>
Carbon studio	<p>Carbon Studio ma umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a realizację projektu MAGOS (Multiplatform Automatic Graphic Optimisation System). Kwota dofinansowania projektu wynosi 4,12 mln PLN, a całkowity koszt realizacji wynosi 5,64 mln PLN.</p>
XBS Pro-Log	<p>XBS Pro-Log wypłaci z zysku za rok 2023/2024 łącznie 8,2 mln PLN dywidendy, co daje 8,2 PLN dywidendy na akcję. Dniem dywidendy jest 7 stycznia 2025 roku, a jej wypłata ma nastąpić 10 stycznia 2025 roku.</p>
Orange PL	<p>Orange zrezygnowało z dofinansowania w części projektów o wartości ok. 58,76 mln PLN w jednym z programów KPO (KPOD.05.02-IW.06-003/24 dotyczące Inwestycji C1.1.1 - Zapewnienie dostępu do bardzo szybkiego internetu na obszarach białych plam).</p>

Redan	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Redanu postanowiło o otwarciu likwidacji i rozwiązaniu spółki - wynika z podjętych przez NWZ uchwał.
Mo-Bruk	<p>Naczelnik Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu wszczął egzekucję wobec Mo-Bruku dotyczącą opłat podwyższonych za 2018. Zarząd podjął decyzję o wniesieniu zarzutów w sprawie egzekucji administracyjnej, co z mocy prawa doprowadziło do zawieszenia postępowania administracyjnego w całości. Podano, że wielkość roszczenia nie przekracza 45% EBITDA wygenerowanej przez grupę kapitałową spółki w okresie czterech ostatnich zaraportowanych kwartałów.</p> <p>Podjęte przez Naczelnika Urzędu Skarbowego w Nowym Sączu działania doprowadziły do zajęcia trzech rachunków bankowych spółki (środki pieniężne na kwotę 568 tys PLN) oraz jednego z samochodów osobowych stanowiących własność spółki.</p> <p>Jak podała w piątek spółka, Mo-Bruk otrzymał decyzję SKO we Wrocławiu w sprawie uchylenia decyzji Marszałka Województwa Dolnośląskiego z 2 XI 2021 r. i orzeczeniu co do istoty sprawy - wymierzeniu opłaty stanowiącej różnicę pomiędzy opłatą należną a wynikającą z wykazu za składowanie odpadów w 2018 r. w wys. 38,1 mln PLN.</p> <p>"(...) decyzja jest kolejną decyzją SKO, która odnosi się do ustalenia granicznego momentu, do którego jest dopuszczalne naliczanie opłat podwyższonych. Odmienne niż w przypadku decyzji dot. opłat podwyższonych za 2016 r. i 2017 r., w którym SKO wskazywało na moment zamknięcia składowiska lub jego poszczególnych kwater (a więc najpóźniejszą datę 23 lipca 2019 roku), obecnie SKO wskazuje na najdalszą datę - moment zakończenia przyjmowania odpadów na składowisku - 19 marca 2019 r." - napisano w komunikacie. Zdaniem zarządu Mo-Bruk decyzja SKO, mimo pozytywnego aspektu, jest nieprawidłowa, ponieważ nie dotyka istoty problemu opłat podwyższonych, w związku z tym zarząd zdecydował o wniesieniu skargi na przedmiotową decyzję SKO do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu.</p>
OZE	Szefowa resortu klimatu Paulina Hennig-Kloska liczy na wznowienie programu "Czyste Powietrze" do końca marca 2025 r. Minister zapewniła w poniedziałek, że zakończono proces konsultacji ws. zmian w systemie dopłat.
ML System	NN OFE oraz NN DFE zmniejszyły udział w kapitale z 5,05% na 4,98%.
Pekao	Przy takiej skali działania i przy istnieniu w Polsce podatku bankowego wychodzenie za granicę nie ma sensu - mówi prezes Banku Pekao Cezary Stypułkowski. W jego ocenie, polski sektor bankowy przejdzie przez procesy konsolidacji, które nie będą inicjowane w Polsce. - Zobaczymy, jak pójdzie integracja rynku kapitałowego w Europie - dodaje. – DGP (31/12)
Rynek kapitałowy	Ministerstwo Finansów pracuje nad większym planem dla rynku kapitałowego i analizuje możliwość wprowadzenia ETF-ów typu UCITS, REIT-ów - poinformował w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej szef resortu finansów Andrzej Domański.
Movie Games	Movie Games zawarł umowę zbycia wszystkich posiadanych akcji Movie Games VR na rzecz Labocanna
Energa	Energa pozwie za Ostrołękę. Władze Energi dopięły korporacyjnych formalności ws. pozwów sądowych za węglową elektrownię Ostrołęka. - Parkiet
Telco	Cyfrowy Polsat zapłaci za pasmo 700/800 MHz najmniej, a to, że nie dla każdego będzie "po równo", podbije cenę jednego bloku nawet do 463 mln PLN. Taki scenariusz najważniejszego wydarzenia w branży telekomunikacyjnej w 2025 r. rozgrywa rynek kapitałowy. - Parkiet
Nieruchomości biurowe	Biura będą powoli wychodziły z marazmu. Deweloperzy wciąż trzymają wciśnięty hamulec na budowach, ale do gry zaczynają wracać fundusze zainteresowane zakupem aktywów nad Wisłą. – Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl[strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT](#)**Krzysztof Pado**

Zastępca Dyrektora

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl[oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy](#)**Krzysztof Tkocz**

Analityk rynku akcji

tel. (032) 208 14 38

e-mail: krzysztof.tkocz@bdm.pl[gry komputerowe](#)**Anna Tobiasz**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl**Andrzej Wodecki**

Młodszy analityk rynku akcji

Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 39

e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl**WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:****Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału

tel. (022) 62-20-848

e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl**Piotr Dededjus**

tel. (022) 62-20-100

e-mail: piotr.dededjus@bdm.pl**Maciej Fink-Finowicki**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl**Tomasz Grzeszczyk**

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM 2025-01-02, 08:00 CET.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelową inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelową inwestycji i jakakolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwacatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.