

Raport dzienny

3 grudnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	2 967	↓ -1,33%	-1,3%	32,4%	2056/565
WIG30	3 816	↓ -1,21%	-1,7%	33,1%	2163/595
mWIG40	7 943	↓ -0,98%	-1,3%	29,4%	191/52
sWIG80	29 320	↓ -0,28%	-1,8%	24,0%	63/17
WIG	110 618	↓ -1,16%	-1,3%	36,8%	2337/643
WIGBANKI	17 700	↓ -2,17%	0,2%	44,8%	929/255

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 829	↑ 0,25%	-0,33%	5,91%	12,88%
NASDAQ	23 414	↑ 0,59%	-1,77%	8,91%	20,19%
DAX	23 711	↑ 0,51%	-1,75%	0,49%	18,46%
NIKKEI 225	49 865	↑ 1,14%	-4,86%	18,90%	27,05%
HANG SENG	25 766	↓ -1,26%	-1,50%	1,67%	30,49%
BOVESPA	161 092	↑ 1,56%	7,07%	15,18%	27,71%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	11 145,0	↓ -0,95%	2,4%	11,7%	23,9%
Ropa (USD/bbl)	62,6	↑ 0,26%	-2,8%	-6,0%	-11,8%
Srebro (USD/OZ)	58,1	↑ 0,08%	20,0%	40,6%	87,3%
Złoto (USD/OZ)	4 209,5	↑ 0,37%	5,1%	17,8%	59,0%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6337	↓ -0,44%	-1,6%	-0,3%	-10,9%
EUR/PLN	4,2327	↓ -0,08%	-0,5%	-0,5%	-1,4%
EUR/USD	1,1649	↑ 0,36%	1,1%	-0,2%	10,6%
USD/JPY	155,52	↓ -0,28%	0,9%	5,1%	4,2%

Informacje ze spółek

Grodno Szacunkowe przychody za listopad 2025

LSI Software Zaproszenie do sprzedaży akcji własnych

Budimex Założenia polityki dywidendowej do 2030 roku

Eurotel Skup akcji własnych w celu umorzenia

11 bit studios Finalizacja umowy z Microsoft dot. Game Pass

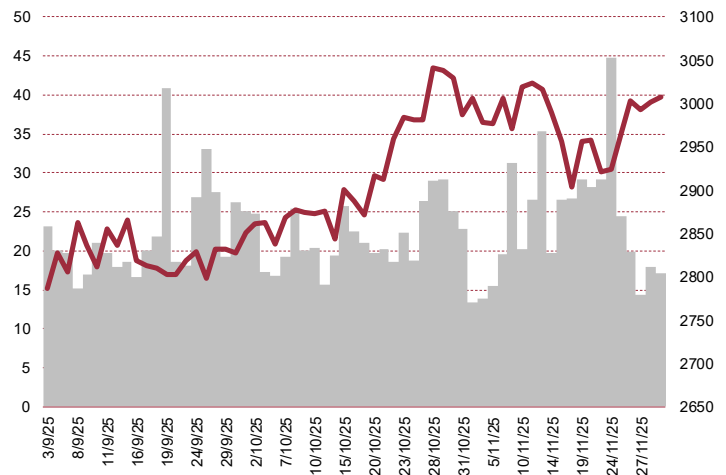
Noctiluca Rekomendacja do dofinansowania projektu

Quercus TFI Wartość aktywów pod zarządzaniem

Izostal Umowa przyrzeczona zakupu spółki Proma

KPPD Sprzedaż oddziału ZPD Łubowo

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	4,10%	3,16%	3,98%	4,56%	5,18%
Niemcy	1,98%	1,96%	2,06%	2,34%	2,75%
USA	3,74%	3,62%	3,51%	3,66%	4,09%
Japonia	0,61%	0,82%	1,02%	1,38%	1,87%

Wygrani/Przegran

		1D		1D
KĘTY	963,00	↑ 0,42%	SANTANDER	481,70 ↓ -5,84%
PEPCO	26,61	↑ 0,30%	PGE	8,99 ↓ -4,65%

Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
ALLEGRO	31,33	↓ -3,11%	-8,6%	11,7%	240/66
PKOBP	76,90	↓ -1,46%	0,2%	8,1%	166/45
SANTANDER	481,70	↓ -5,84%	-3,0%	7,8%	161/44
PEKAO	196,85	↓ -1,30%	3,0%	3,4%	70/19

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MEDINICE	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
NOVITA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
LESS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
b.d.	Stopa referencyjna	PL	4,0% 4,3%
9:55	Indeks PMI dla usług	GER	52,7 54,6
10:00	Indeks PMI dla usług	EU	53,1 53,0
14:15	Raport ADP	US	5 tys. 42 tys.
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0,0% -0,1%

Informacje ze spółek

Grodno

Szacunkowe przychody za listopad 2025

Grodno odnotowało w listopadzie 2025 roku szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 97,2 mln PLN, co oznacza wzrost o 2% rok do roku. Narastająco za osiem miesięcy roku obrotowego przychody wyniosły 807,7 mln PLN, co oznacza spadek o 1%. Spadek sprzedaży w segmencie OZE wyniósł 12% r/r i był wynikiem ograniczenia inwestycji po zakończeniu programu Mój Prąd 6.0. Sprzedaż w kanale e-commerce wzrosła o 25% r/r do 16,1 mln PLN w listopadzie, a narastająco osiągnęła 120,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 9%.

LSI Software

Zaproszenie do sprzedaży akcji własnych

Zarząd LSI Software ogłosił zaproszenie do składania ofert sprzedaży do 400 tys. akcji własnych po cenie 30 PLN za akcję. Skup prowadzony będzie od 4 do 12 grudnia 2025 roku, a jego celem jest umorzenie akcji lub realizacja programu motywacyjnego. Transakcja zostanie rozliczona 17 grudnia 2025 roku.

Budimex

Założenia polityki dywidendowej do 2030 roku

Zarząd Budimex przyjął założenia polityki dywidendowej na lata 2025–2030, zgodnie z którymi będzie dążyć do rekomendowania wypłaty 100% zysku netto za dany rok obrotowy. Ostateczna decyzja w sprawie wysokości dywidendy będzie zależać od m.in. planowanych wydatków inwestycyjnych, wysokości zysku, ewentualnych strat z lat ubiegłych, dostępności środków pieniężnych oraz ryzyka naruszenia warunków umów kredytowych lub emisji obligacji.

Eurotel

Skup akcji własnych w celu umorzenia

Eurotel ogłosił skup do 449,79 tys. akcji (ok. 12% głosów) po cenie 31,5 PLN za akcję, przeznaczając na transakcję maksymalnie 14,2 mln PLN. Oferty sprzedaży można składać od 3 do 10 grudnia 2025 r. Skup ma na celu umorzenie akcji.

11 bit studios

Finalizacja umowy z Microsoft dot. Game Pass

11 bit studios finalizuje z Microsoft Corporation umowę, której przedmiotem jest udzielenie licencji na udostępnianie gry „Death Howl” i dwóch obecnie dystrybuowanych tytułów z wydawnictwa spółki w ramach usługi subskrypcyjnej Microsoft Game Pass. Jak podano, spółka powzięła informację, że we wtorek 2 grudnia 2025 roku Microsoft poinformuje użytkowników swoimi kanałami komunikacji o udostępnieniu im w ramach swojej subskrypcji gry „Death Howl”. Tytuł będzie dostępny dla użytkowników Game Pass PC od 9 grudnia oraz Game Pass Xbox w dniu premiery wersji na konsole. Spółka podała, że umowa będzie miała wpływ na wyniki finansowe w 2026 roku.

Noctiluca

Rekomendacja do dofinansowania projektu

Projekt spółki Noctiluca uzyskał rekomendację do dofinansowania kwotą maksymalnie ok. 2,7 mln PLN w ramach FENG, ścieżki SMART. Rekomendowany do wsparcia jest projekt "Opracowanie i wdrożenie przełomowych materiałów MR-TADF opartych o krzem do urządzeń OLED piątej generacji działających na zasadzie sensybilizowanej fosforescencyjnie TADF". Jego celem jest opracowanie i wdrożenie innowacyjnych materiałów organicznych typu MR-TADF opartych o krzem, przeznaczonych do zastosowania w urządzeniach OLED piątej generacji. Realizacja projektu planowana jest na lata 2026-2029. Całkowity koszt projektu wynosi około 4 mln PLN.

Quercus TFI

Wartość aktywów pod zarządaniem

Wartość aktywów pod zarządaniem Quercus TFI na koniec listopada 2025 r. wyniosła 9.015,7 mln PLN wobec 8.819,9 mln PLN na koniec października 2025 r. Jak poinformowano, na wartość aktywów pod zarządaniem na koniec listopada 2025 r. składało się 7.929,7 mln PLN ulokowanych w 12

subfunduszach Quercus Parasolowy SFIO, 23,7 mln PLN w 2 subfunduszach Quercus Instytucjonalny SFIO, 83,7 mln PLN w Franklin Templeton FIO, 20,4 mln w Quercus Absolute Return FIZ, 51,3 mln PLN w Quercus Global Balanced Plus FIZ, 53,9 mln PLN w Quercus Multistrategy FIZ, 3,1 mln PLN w Private Equity Multifund FIZ, 144,3 mln PLN w Acer Multistrategy FIZ, 231,2 mln PLN w Alphaset FIZ oraz 474,3 mln PLN aktywów w ramach usługi asset management.

Izostal

Umowa przyrzeczona zakupu spółki Proma

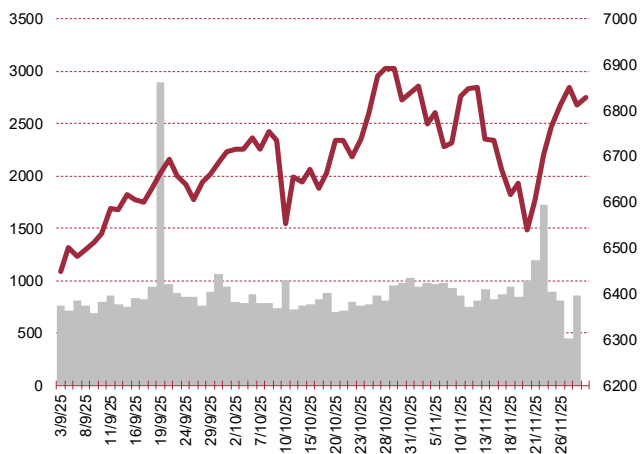
Izostal zawarł przyrzeczoną umowę nabycia od współników spółki Proma wszystkich jej udziałów za łączną kwotę 23,3 mln PLN. Zgodnie z postanowieniami umowy przyrzeczonej, przejście na własność Izostalu udziałów w Proma nastąpi 2 stycznia 2026 r. Jak podano, strony ustaliły, że 35 proc. ceny zostanie zapłacone w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej, tj. do 9 grudnia 2025 r., zaś 65 proc. ceny zostanie zapłacone w 9 ratach, płatnych w terminie do 10 dnia każdego miesiąca kalendarzowego, począwszy od miesiąca następnego po miesiącu zawarcia umowy przyrzeczonej.

KPPD

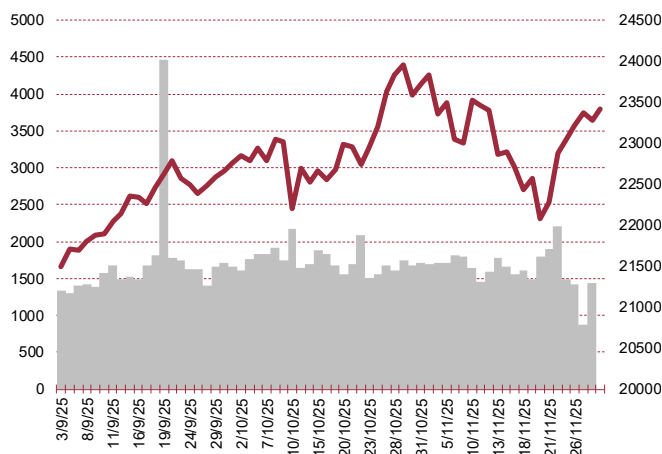
Sprzedaż oddziału ZPD Łubowo

KPPD-Szczecinek dokonał sprzedaży prawa użytkowania wieczystego działek zabudowanych w Łubowie przy ul. Rakowskiej 5 wraz ze środkami trwałymi i wyposażeniem, które należały do zlikwidowanego oddziału ZPD Łubowo. Wartość transakcji wyniosła 1,8 mln PLN netto. Uzyskane środki zostaną przeznaczone na spłatę prolongowanych składek do ZUS należnych za grudzień 2024 r.

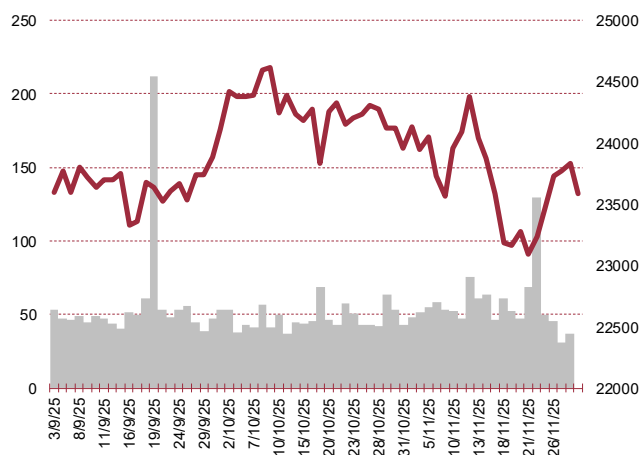
S&P500



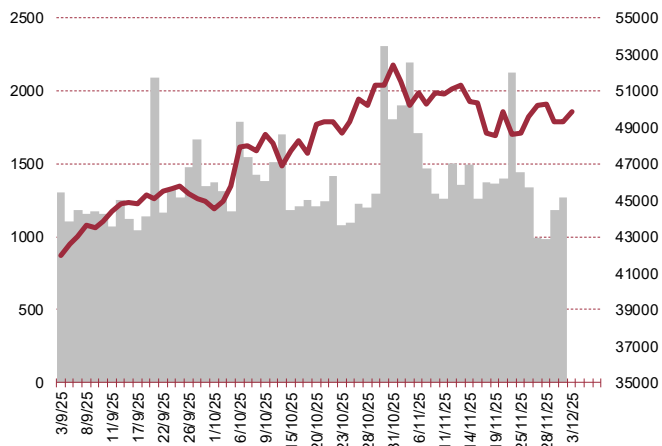
NASDAQ



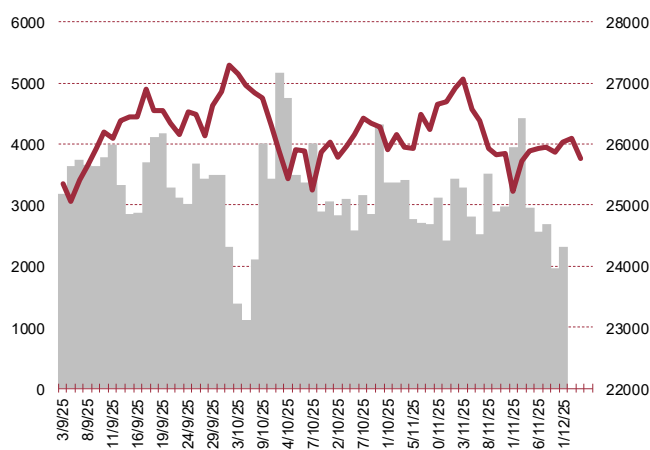
DAX



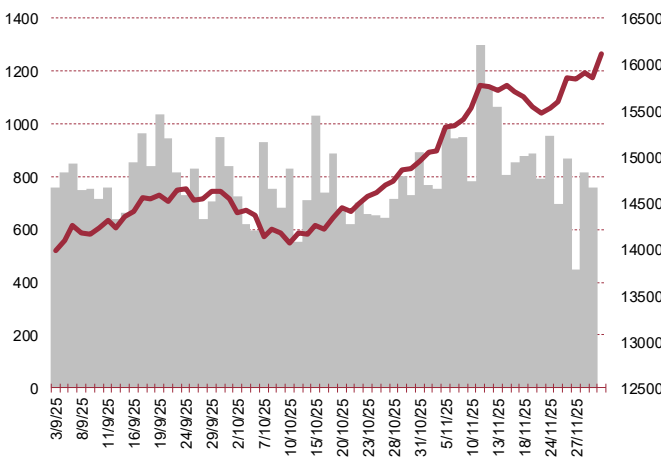
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 1 grudnia '25	Wtorek 2 grudnia '25	Środa 3 grudnia '25	Czwartek 4 grudnia '25	Piątek 5 grudnia '25
Dane makro	Indeks PMI dla przemysłu (JP, CN, PL, GER, EU, US), PKB (PL), Indeks ISM dla przemysłu (US)	Inflacja HICP (EU), Liczba wakatów wg JOLTS (US)	Decyzja ws. stóp procentowych (PL), Indeks PMI dla usług (GER, EU, US), Raport ADP (US), Indeks ISM dla usług (US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	PKB (EU), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US)
Wyniki spółek	OTMUCHOW, PCFGROUP, MABION, ASSECOPOL				
Dzień dywidendy		DOMDEV	ECHO		
Inne					

	Poniedziałek 8 grudnia '25	Wtorek 9 grudnia '25	Środa 10 grudnia '25	Czwartek 11 grudnia '25	Piątek 12 grudnia '25
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (GER)		Inflacja CPI (CN, US), Inflacja PPI (CN), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER)
Wyniki spółek	ECOEXPORT	FORTE		LPP	
Dzień dywidendy				IFIRMA	
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 Biura 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, 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 Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: 11 bit studios, Ambra, IMS, Mostostal Zabrze, Shoper, VRG. 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.