

Raport dzienny

11 grudnia 2025

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 021	↑ 0,36%	0,1%	31,6%	1695/469
WIG30	3 895	↑ 0,50%	0,0%	33,2%	1834/507
mWIG40	8 061	↑ 0,71%	-0,8%	30,8%	294/81
sWIG80	29 248	↑ 0,19%	-2,2%	23,1%	86/24
WIG	112 365	↑ 0,42%	-0,3%	36,4%	2094/579
WIGBANKI	18 317	↑ 0,45%	2,6%	44,4%	595/164

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 887	↑ 0,67%	0,59%	4,54%	13,19%
NASDAQ	23 654	↑ 0,33%	0,79%	7,31%	18,06%
DAX	24 130	↓ -0,13%	0,17%	1,80%	18,29%
NIKKEI 225	50 149	↓ -0,90%	-1,37%	13,02%	27,37%
HANG SENG	25 514	↓ -0,11%	-4,43%	-2,20%	26,59%
BOVESPA	159 075	↑ 0,69%	0,84%	11,12%	22,75%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	11 556,5	↑ 0,61%	7,0%	15,4%	25,4%
Ropa (USD/bbl)	61,8	↓ -0,61%	-4,7%	-5,7%	-12,6%
Srebro (USD/OZ)	62,1	↑ 0,42%	21,2%	49,4%	94,6%
Złoto (USD/OZ)	4 213,2	↓ -0,37%	2,1%	15,9%	55,0%

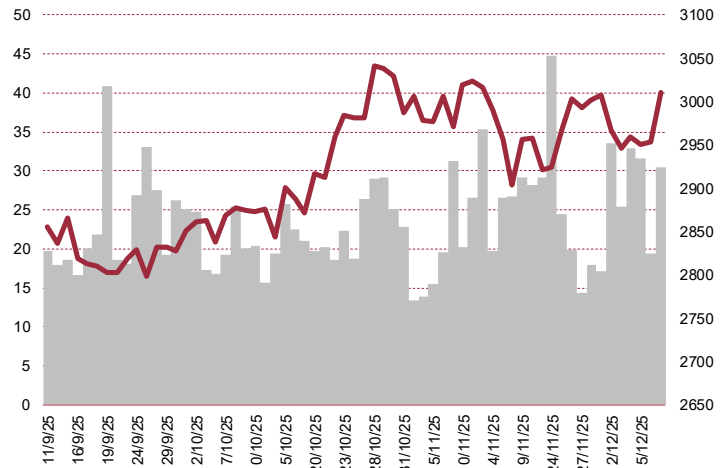
Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,6149	↑ 0,08%	-1,0%	-0,3%	-11,2%
EUR/PLN	4,2278	↑ 0,08%	-0,1%	-0,6%	-1,0%
EUR/USD	1,1695	↔ 0,00%	1,0%	-0,3%	11,4%
USD/JPY	155,92	↓ -0,06%	1,1%	5,9%	2,3%

Informacje ze spółek

- Budimex** Zamówienie na prace na linii 622
- Pekabex** Umowa na budowę w Chrzęstowicach
- BNP Paribas BP** Zmiany w zarządzie
- Benefit Systems** Nabycie udziałów w sieci klubów Endorfina
- Grupa Pracuj** Skup akcji w celu realizacji programu motywacyjnego
- JSW** Dane produkcyjno-sprzedażowe za listopad
- Tesgas** Możliwe wykluczenie z przetargów PSG
- PCC Rokita** Zwiększenie wartości inwestycji w Brzegu Dolnym
- Syntetik** Umowa na dostawy materiałów dla systemu da Vinci
- AmRest** Wypłata dywidendy za rok 2025

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,97%	3,17%	4,00%	4,61%	5,24%
Niemcy	1,96%	2,03%	2,18%	2,48%	2,85%
USA	3,67%	3,63%	3,54%	3,73%	4,15%
Japonia	0,64%	0,84%	1,07%	1,44%	1,96%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D		
CCC	121,05	↑ 3,77%	CDPROJEKT	245,40	↓ -2,93%
KGHM	241,50	↑ 2,42%	KRUK	473,70	↓ -1,72%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)	
PKNORLEN	92,87	↑ 0,42%	-8,8%	10,0%	169/47
KGHM	241,50	↑ 2,42%	23,4%	9,6%	162/44
PKOBP	80,50	↑ 0,63%	4,6%	5,6%	95/26
PEKAO	203,40	↑ 0,39%	4,8%	5,1%	86/23

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
KGL	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
XPLUS	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
KOGENERA	Nadzwyczajne walne zgromadzenie
MOSTALZAB	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Bilans handlu zagranicznego (USD)	US	-62,5 mld -59,6 mld
14:30	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	US	221 tys. 191 tys.

Informacje ze spółek

Budimex

Zamówienie na prace na linii 622

Budimex jako lider konsorcjum z udziałem Budimex Kolejnictwo oraz Ferrovial Construction został wybrany przez PKP Polskie Linie Kolejowe do realizacji projektu zaprojektowania i wykonania robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku Podłęże – Gdów oraz Podłęże – Podłęże Balachówka. Wartość oferty wynosi 2.593 mln PLN netto, z czego zakres podstawowy to 2.281,5 mln PLN. Termin realizacji to 38 miesięcy od podpisania umowy.

Pekabex

Umowa na budowę w Chrzęstowicach

Spółka zależna Pekabex BET zawarła umowę z Redkom Logistic Park Opole Górski na realizację budynku wraz z infrastrukturą w miejscowości Chrzęstowice. Zakres prac obejmuje m.in. instalacje przeciwpożarowe, sanitarne, HVAC, elektryczne, sieci wodno-kanalizacyjne oraz telekomunikacyjne. Termin zakończenia inwestycji wyznaczono na 15 września 2026 roku. Wartość kontraktu odpowiada 2% rocznych przychodów grupy Pekabex.

BNP Paribas BP

Zmiany w zarządzie

Rada nadzorcza BNP Paribas Bank Polska powołała Natalie Yacoubian na stanowisko wiceprezesa zarządu odpowiedzialnej za Obszar Bankowości Korporacyjnej i Instytucjonalnej. Funkcję obejmie od 1 stycznia 2026 roku na okres trwającej kadencji. Yacoubian ma 26 lat doświadczenia w międzynarodowej bankowości inwestycyjnej i od 1999 roku związana jest z Grupą BNP Paribas, pełniąc funkcje kierownicze m.in. w Singapurze, Paryżu i Katarze.

Benefit Systems

Nabycie udziałów w sieci klubów Endorfina

Benefit Systems zawarł umowę kupna 51 proc. udziałów w spółkach Endorfina Group oraz Endorfina FHU. Prognozowana cena kupna to ok. 95,4 mln PLN, ale jej ostateczna wysokość uzależniona jest od znormalizowanego wskaźnika EBITDA spółek za 2025 r., bazując na jednocyfrowym mnożniku transakcji. Celem spółki jest nabycie 100 proc. udziałów w sieci Endorfina. Benefit Systems nabędzie pozostałe 49 proc. udziałów w 2027 roku. Cena z tytułu nabycia pozostałych 49 proc. kapitału zakładowego każdej ze spółek zostanie ustalona i zapłacona w 2027 r. w oparciu o znormalizowany wynik EBITDA spółek za 2026 r. Sieć klubów Endorfina na dzień zawarcia umowy prowadzi 11 klubów fitness zlokalizowanych w Lublinie (3 kluby), Rzeszowie (3 kluby), Radomiu (2 kluby), Kielcach (1 klub), Częstochowie (1 klub) i Starachowicach (1 klub).

Grupa Pracuj

Skup akcji w celu realizacji programu motywacyjnego

Grupa Pracuj rozpoczyna skup do 225.782 akcji własnych, stanowiących łącznie ok. 0,33 proc. kapitału zakładowego, po cenie 58 PLN za walor. Przyjmowanie ofert sprzedaży akcji rozpocznie się 11 grudnia i potrwa do dnia 17 grudnia 2025 r. do godziny 17.00. Spółka zastrzega sobie prawo do zakończenia przyjmowania ofert sprzedaży przed ww. datą. Przewidywana data rozliczenia transakcji nabycia akcji własnych to 22 grudnia 2025 r. Skup jest pierwszym z serii skupów akcji własnych, które spółka planuje przeprowadzić w celu realizacji programu motywacyjnego na lata 2025-2027, w ramach których łącznie zamierza nabyć maksymalnie 1.033.473 akcji własnych.

JSW

Dane produkcyjno-sprzedażowe za listopad

Produkcja węgla w grupie JSW w listopadzie 2025 roku ogółem wyniosła 1,26 mln ton, co stanowi 107,1 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w listopadzie wyniosła 1,04 mln ton, co stanowi 76,7 proc. planu na ten miesiąc. Produkcja węgla koksowego w listopadzie wyniosła 1,05 mln ton, co stanowi 99,4 proc. planu na ten miesiąc. Produkcja węgla do celów energetycznych wyniosła 0,2 mln ton, co stanowi 179,1 proc. planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla koksowego wyniosła 0,87 mln ton, co stanowi

73,4 proc. planu na ten miesiąc, a sprzedaż węgla do celów energetycznych wyniosła 0,17 mln ton, co stanowi 99,6 proc. planu na ten miesiąc. JSW poinformowała, że sprzedaż węgla ogółem w listopadzie była niższa od zakładanej w planie, na co wpłynęła: niższa sprzedaż węgla koksowego, na co ma wpływ trudna sytuacja rynkowa europejskiego hutnictwa, skutkująca ograniczaniem realizacji opcji ilościowych w kontraktach. Wskazano, że narastająco, w miesiącach styczeń–listopad, produkcja węgla jest na zbliżonym do zakładanego w planie poziomie i wynosi 12,18 mln ton, co stanowi 99,3 proc. planu w tym okresie.

Tesgas

Możliwe wykluczenie z przetargów PSG

Tesgas poinformował o ryzyku wykluczenia z niepublicznych postępowań przetargowych Polskiej Spółki Gazownictwa od 2026 roku w przypadku pozostawania w sporze z PSG lub spółkami z grupy Orlen. Spółka jest obecnie stroną kilku postępowań sądowych z PSG, w tym o zapłatę 6.187 tys. PLN za prace zamienne i dodatkowe oraz o potrącone kary umowne. Przychody z kontraktów realizowanych w wyniku wygranych przetargów PSG stanowiły około połowy przychodów Tesgas w okresie od stycznia 2022 do września 2025. Spółka analizuje możliwość podjęcia działań prawnych, w tym zawiadomienia Prezesa UOKiK lub wniesienia powództwa w związku z podejrzeniem czynu nieuczciwej konkurencji.

PCC Rokita

Zwiększenie wartości inwestycji w Brzegu Dolnym

PCC Rokita zwiększył wartość inwestycji w budowę nowego zakładu produkcji alkoksylatów i innych związków chemicznych do 842 mln PLN (plus minus 15 proc.) z wcześniej zakładanej kwoty 551 mln PLN (plus minus 25 proc.). Dodatkowo PCC Rokita zmieniła termin zakończenia realizacji inwestycji na koniec 2028 roku. Aktualizacja szacunkowej wartości oraz terminu zakończenia inwestycji wynika głównie z opóźnień prac projektowych. Zgodę na nową wartość inwestycji i wydłużenie terminu jej realizacji wyraziła też spółka PCC Exol. Inwestycja jest realizowana przez PCC BD, której współnikami są PCC Rokita i PCC Exol, obie posiadające po 50 proc. udziałów.

Synektik

Umowa na dostawy materiałów dla systemu da Vinci

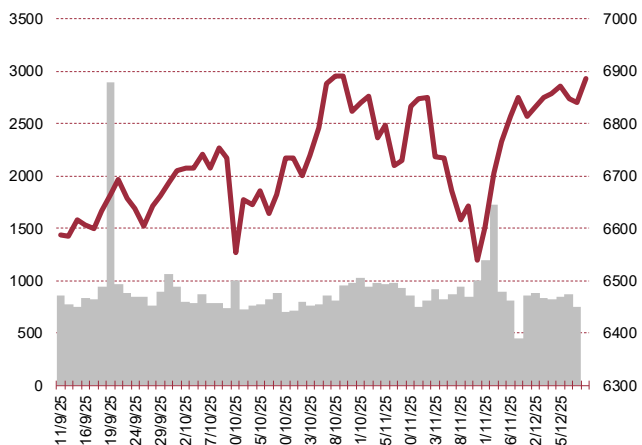
Synektik poinformował o zawarciu umów z Uniwersyteckim Szpitalem Klinicznym w Poznaniu na bieżące dostawy materiałów zużywalnych dla systemu robotycznego da Vinci. Łączna maksymalna wartość netto kontraktów wynosi 14,95 mln PLN, a okres ich obowiązywania to 36 miesięcy.

AmRest

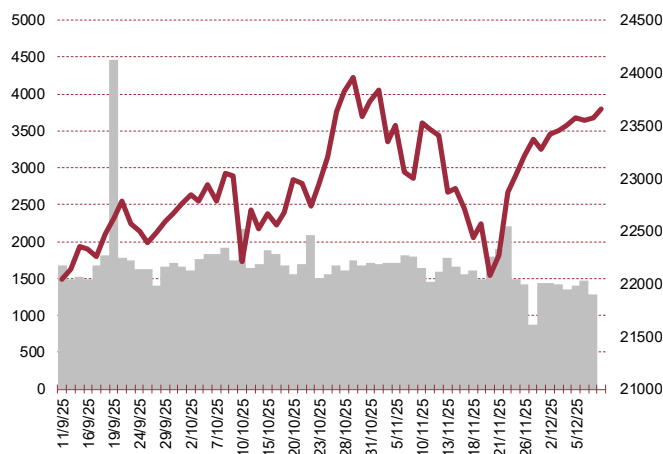
Wyplata dywidendy za rok 2025

AmRest poinformował o decyzji Rady Dyrektorów o wypłacie dywidendy w wysokości 0,07 EUR na akcję z tytułu wyników finansowych za 2025 r. Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy przypada na 17 grudnia, dzień ustalenia prawa na 19 grudnia, a wypłata nastąpi 22 grudnia 2025 r.

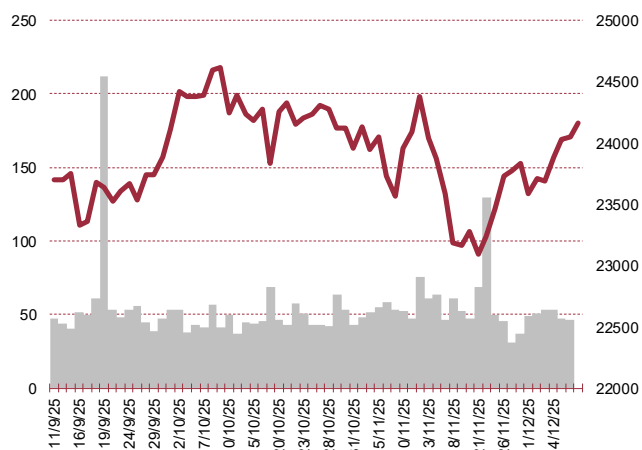
S&P500



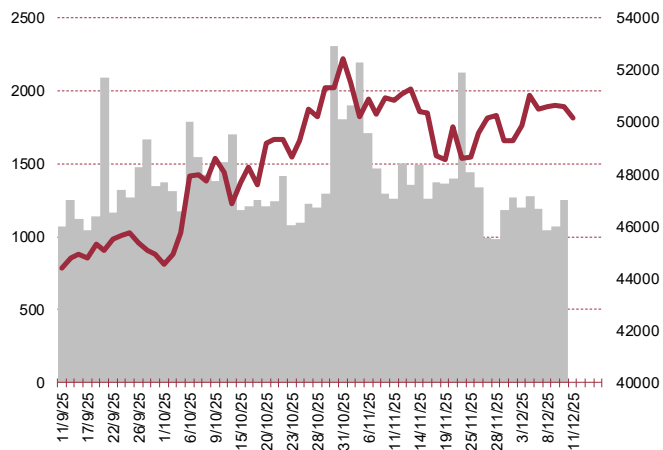
NASDAQ



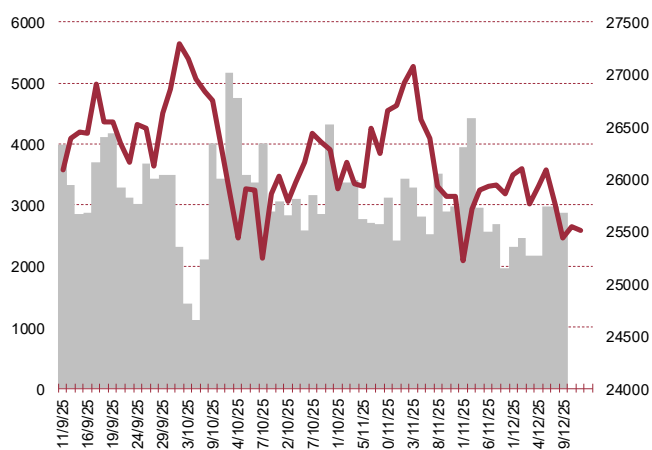
DAX



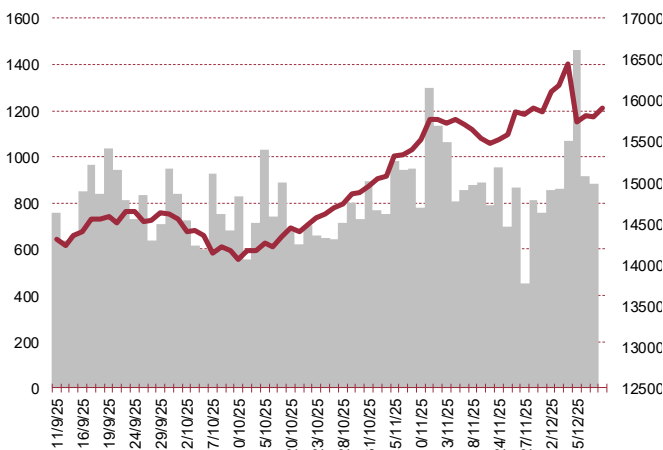
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	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		FORTE		LPP	
Dzień dywidendy			NOVITA	IFIRMA	
Inne					

	Poniedziałek 15 grudnia '25	Wtorek 16 grudnia '25	Środa 17 grudnia '25	Czwartek 18 grudnia '25	Piątek 19 grudnia '25
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN), Inflacja CPI (PL), Bilans płatniczy (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER), Wskaźniki inflacji bazowej (PL), Sprzedaż detaliczna (US), Sytuacja na rynku pracy (US)	Indeks instytutu Ifo (GER), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Wynagrodzenie (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Decyzja ws. stóp procentowych (EU), Inflacja CPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Inflacja CPI (JP), Inflacja PPI (GER), Indeks Uniwersytetu Michigan (US), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)
Wyniki spółek				GRODNO	SYNEKTIK, INTERSPORT
Dzień dywidendy			MURAPOL		
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 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, 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.