

## Raport dzienny

13 marca 2026

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 291	↓ -0,65%	-2,0%	22,7%	2171/582
WIG30	4 161	↓ -0,76%	-3,5%	22,4%	2310/620
mWIG40	8 358	↓ -1,35%	-6,0%	20,8%	250/67
sWIG80	30 350	↓ -0,83%	-3,6%	15,2%	56/15
WIG	120 935	↓ -0,77%	-2,9%	27,4%	2502/671
WIGBANKI	19 361	↓ -1,57%	-5,2%	24,2%	575/154

## Główne indeksy światowe

	1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 673 ↓ -1,52%	-2,39%	-2,27%	20,85%
NASDAQ	22 312 ↓ -1,78%	-1,04%	-3,81%	28,95%
DAX	23 590 ↓ -0,21%	-5,32%	-2,47%	4,53%
NIKKEI 225	53 820 ↓ -1,16%	-5,48%	5,87%	46,29%
HANG SENG	25 482 ↓ -0,91%	-4,08%	-1,91%	8,61%
BOVESPA	179 284 ↓ -2,55%	-3,85%	11,52%	42,70%

## Surowce

	1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	12 999,5 ↓ -0,33%	1,0%	12,9%	33,1%
Ropa (USD/bbl)	101,3 ↑ 0,88%	51,1%	67,3%	52,3%
Srebro (USD/OZ)	82,8 ↓ -2,44%	6,9%	30,4%	145,9%
Złoto (USD/OZ)	5 091,0 ↓ -0,28%	1,0%	18,4%	70,9%

## Waluty

	1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,7248 ↑ 0,45%	4,9%	3,7%	-3,4%
EUR/PLN	4,2745 ↑ 0,05%	1,5%	1,4%	2,1%
EUR/USD	1,1476 ↓ -0,40%	-3,3%	-2,3%	5,7%
USD/JPY	159,44 ↑ 0,08%	4,4%	2,7%	8,0%

## Informacje ze spółek

Orange Polska Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

PGE Decyzja Prezesa URE ws. FWRC

Energia Decyzja Prezesa URE ws. FWRC

XTPL Ustalenie ceny emisyjnej akcji na 65 PLN za akcję

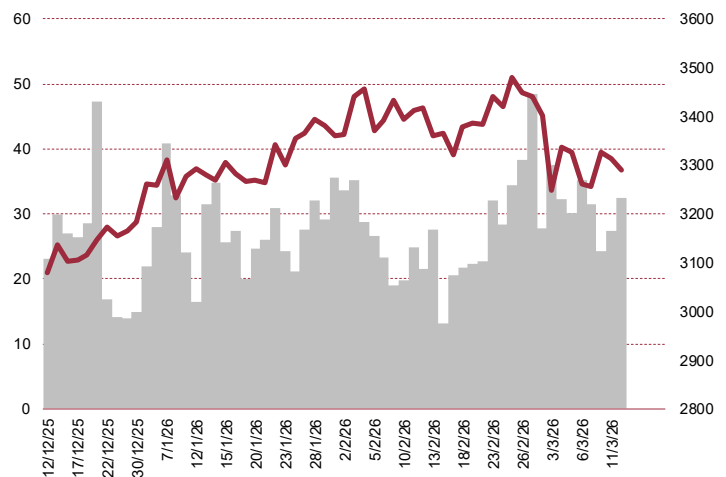
Creotech Instruments Umowa na projekt satelitarny

Sanok Rubber Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Bank Pekao Propozycja podziału zysku za 2025

11 bit studios Michowski nie będzie ubiegał się o kolejną kadencję w zarządzie

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,70%	3,45%	3,99%	4,80%	5,46%
Niemcy	2,02%	2,21%	2,38%	2,59%	2,93%
USA	3,68%	3,60%	3,74%	3,87%	4,26%
Japonia	0,77%	1,02%	1,27%	1,63%	2,19%

## Wygrani/Przegranani

	1D	1D
PEPCO	26,63 ↑ 4,10%	KRUK 448,70 ↓ -3,71%
DINOPL	41,42 ↑ 3,16%	PZU 61,74 ↓ -2,92%

## Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
PKNORLEN	130,50 ↑ 1,24%	20,4%	8,9%	192/51
KGHM	288,20 ↓ -1,64%	-9,2%	7,7%	167/45
PKOBP	86,02 ↓ -1,80%	-3,7%	7,7%	166/44
ALLEGRO	27,99 ↑ 1,47%	-4,1%	5,2%	113/30

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
GRUPA AZOTY	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
10:00	Inflacja CPI (r/r)	PL 2,1%	2,2%
13:30	PKB (annualizowany)	US 1,4%	4,4%
13:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US 0,5%	1,0%
13:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US 1,1%	-1,4%
15:00	Indeks Uniwersytetu Michigan	US 55,0	56,6

## Informacje ze spółek

### Orange Polska

#### Skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	3 493,0	3 423,0	2,0%	13 133,0	12 732,0	3,1%
EBITDAaL	896,0	804,0	11,4%	3 994,0	3 324,0	20,2%
EBIT	171,0	340,0	-49,7%	1 274,0	1 419,0	-10,2%
Zysk netto	69,0	201,0	-65,7%	762,0	913,0	-16,5%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	25,7%	23,5%		30,4%	26,1%	
Marża EBIT	4,9%	9,9%		9,7%	11,1%	
Marża netto	2,0%	5,9%		5,8%	7,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

### PGE

#### Decyzja Prezesa URE ws. FWRC

PGE Obrót zidentyfikowała konieczność utworzenia w IV kw. 2025 r. rezerwy na poziomie 605 mln PLN w związku z otrzymaniem od Prezesa URE decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwoty 605 mln PLN. Decyzja zobowiązuje PGE Obrót do przekazania wskazanej wyżej kwoty na rachunek Funduszu WRC, w terminie 30 dni od dnia doręczenia decyzji. Zgodnie z otrzymaną decyzją odsetki od kwoty zobowiązania liczone są od dnia otrzymania decyzji. Stosowna rezerwa w tej samej wysokości zostanie także utworzona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2025 i obniży skonsolidowany wynik EBITDA Grupy Kapitałowej PGE.

### Energa

#### Decyzja Prezesa URE ws. FWRC

Energa zidentyfikowała konieczność utworzenia w IV kwartale 2025 r. rezerwy w wysokości 550,9 mln PLN w związku z otrzymaniem przez spółkę Energa Obrót od Prezesa URE decyzji administracyjnej o obowiązku przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwoty w wysokości 550,9 mln PLN. Wysokość rezerwy może ulec zmianie, a jej ostateczna wartość zostanie zaprezentowana w raporcie okresowym Energi za 2025 rok. Enerdze Obrót przysługuje możliwość złożenia odwołania do sądu od decyzji Prezesa URE.

### XTPL

#### Ustalenie ceny emisyjnej akcji na 65 PLN za akcję

XTPL zakończyła proces budowania księgi popytu na 300 tys. nowo emitowanych akcji serii Y i ustaliła cenę emisyjną na poziomie 65 PLN za akcję.

### Creotech Instruments

#### Umowa na projekt satelitarny

Creotech Instruments poinformował o podpisaniu z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy dotyczącej realizacji projektu badawczego pn. „Przeprowadzenie badań nad innowacyjnym systemem satelitarnym przeznaczonym dla ładunków użytecznych o dużej masie własnej”. Creotech Instruments wskazał, że projekt dotyczy budowy uniwersalnej platformy satelitarnej dla misji kosmicznych o masie około 200 kg. Całkowity koszt projektu wynosi 58,4 mln PLN, a wartość dofinansowania dla spółki to 26,2 mln PLN. Celem projektu jest zwiększenie potencjału produktowego Creotech Instruments w obszarze technologii kosmicznych.

### Sanok Rubber

#### Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Sanok Rubber Company poinformował, że zakończone analizy testów na utratę wartości aktywów grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazały znaczącą utratę wartości części zaangażowanych aktywów. Sanok Rubber Company zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego dotyczącego udziałów oraz

pożyczek udzielonych spółce zależnej Draftex Automotive GmbH oraz udziałów w spółce Produkcyjno-Handlowe Unitarne Przedsiębiorstwo Stomil Sanok BR z siedzibą w Brześciu. Wpływ odpisów na jednostkowy wynik netto spółki wyniesie minus 25,6 mln PLN, natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy konieczny będzie odpis w wysokości minus 2,4 mln PLN dotyczący aktywów spółki PHUP Stomil Sanok BR.

## **Bank Pekao**

### **Propozycja podziału zysku za 2025**

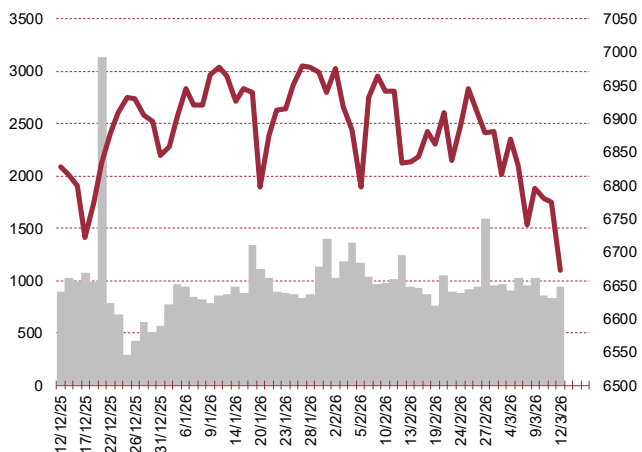
Bank Pekao poinformował, że zarząd zdecydował o skierowaniu do zwyczajnego walnego zgromadzenia wniosku dotyczącego podziału zysku netto za 2025 rok w wysokości 6.922,2 mln PLN. Z proponowanej kwoty 5.189,0 mln PLN ma trafić na dywidendę, a 1.733,1 mln PLN na kapitał rezerwowy. Proponowana dywidenda wynosi 19,77 PLN na akcję. Wniosek zostanie przedłożony walnemu zgromadzeniu po jego ocenie przez radę nadzorczą, a ostateczną decyzję w sprawie podziału zysku podejmie zwyczajne walne zgromadzenie.

## **11 bit studios**

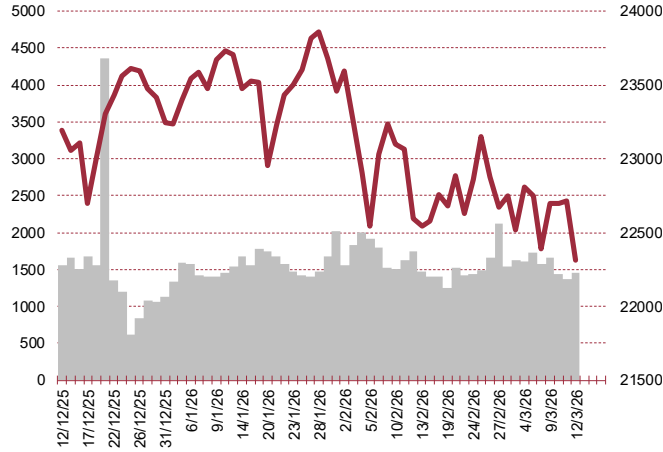
### **Miechowski nie będzie ubiegał się o kolejną kadencję w zarządzie**

11 bit studios poinformowało, że Grzegorz Miechowski, pełniący obecnie funkcję członka zarządu, nie będzie ubiegał się o powołanie do zarządu spółki w kolejnej kadencji. Zgodnie z przekazaną informacją, Miechowski będzie pełnił swoją funkcję do czasu wygaśnięcia obecnego mandatu, co nastąpi wraz z odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 rok. Jednocześnie Miechowski zadeklarował zamiar kandydowania do rady nadzorczej spółki w kolejnej kadencji.

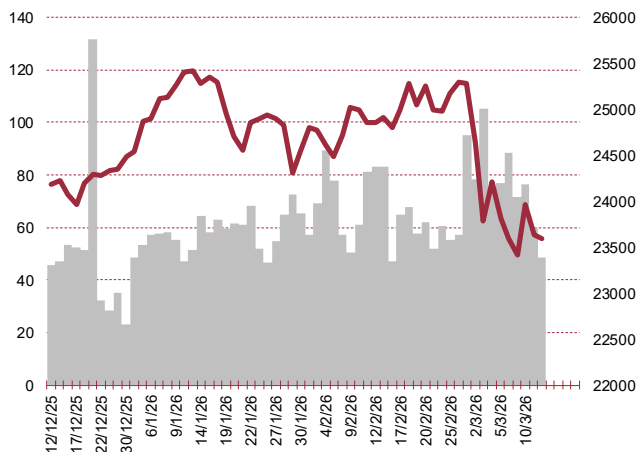
**S&P500**



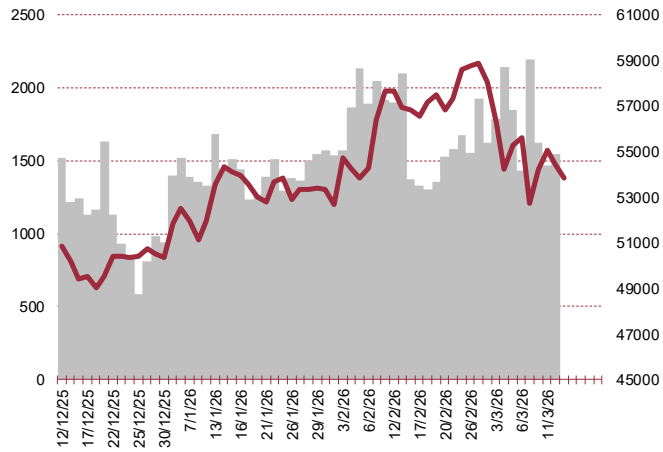
**NASDAQ**



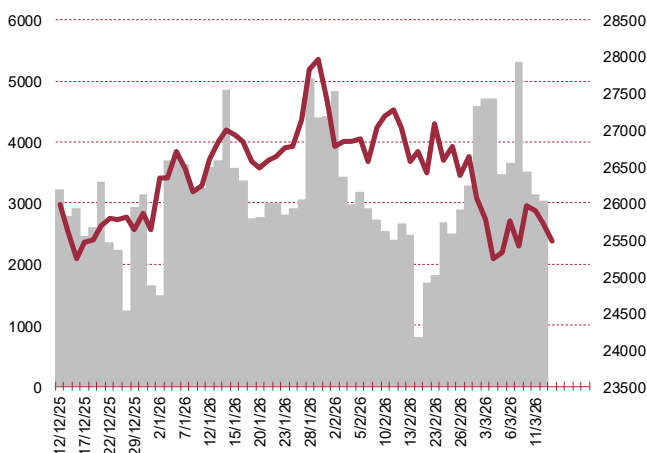
**DAX**



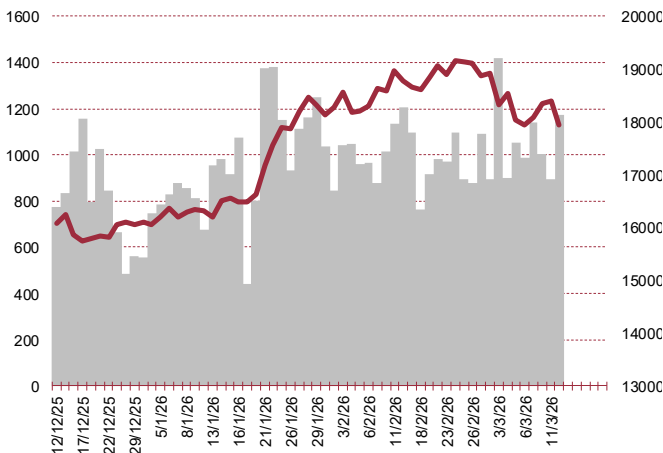
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	9 marca '26	10 marca '26	11 marca '26	12 marca '26	13 marca '26
Dane makro	Inflacja CPI (CN), Inflacja PPI (CN), Produkcja przemysłowa (GER)	Handel zagraniczny (CN), PKB (JP), Sprzedaż domów na rynku wtórnym (US)	Inflacja CPI (GER, US), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Inflacja PPI (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US), Pozwolenia na budowę domów (US)	Inflacja CPI (PL), PKB (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Raport Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek		PASSUS, KRUK		ORANGEPL, POLWAX, ALLEGRO, MOSTALZAB, PKOBP	
Dzień dywidendy			IFIRMA		
Inne					

	<b>Poniedziałek</b>	<b>Wtorek</b>	<b>Środa</b>	<b>Czwartek</b>	<b>Piątek</b>
	16 marca '26	17 marca '26	18 marca '26	19 marca '26	20 marca '26
Dane makro	Produkcja przemysłowa (CN, US), Bilans płatniczy (PL)	Indeks instytutu ZEW (GER)	Inflacja HICP (EU), Inflacja PPI (US), Zamówienia na dobra trwałego użytku (US), Zamówienia na dobra bez środków trans. (US), Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (US)	Decyzja BoJ ws. stóp procentowych (JP), Produkcja przemysłowa (JP, PL), Wynagrodzenie (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Decyzja ws. stóp procentowych (EU)	Inflacja PPI (GER)
Wyniki spółek	VIGO, MLPGROUP	HANDLOWY, DOMDEV	WAWEL, CYBERFLKS, MEDINICE, DADELO, VERCOM, SHOPER	PCCROKITA, CDPROJEKT, RYVU	TORPOL, XTB, HUUUGE, AGORA, BENEFIT, IFIRMA, SANOK
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 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.