

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Agora:** Redukcja zatrudnienia oraz wezwanie SP do ugody na 208 mln PLN [\[TOP20 BDM; komentarz\]](#)
- Mat. budowlane:** Ceny w XI'25 spadły ogółem o -0,2% r/r - PSB [\[wykres BDM\]](#)
- PKP Cargo:** Dane UTK za XI'25 – wzrost pracy przew. r/r [\[podsumowanie BDM\]](#)
- JSW:** Rozmowy zarządu ze związkami ws. czasowego ograniczenia kosztów pracy bez porozumienia
- Orlen/Grupa Azoty:** Orlen przedłuża termin obowiązywania oferty dot. zakupu akcji GA Polyolefins
- Grupa Azoty:** Pozew w postępowaniu arbitrażowym przeciwko Hyundai Engineering
- ZA Puławy:** Związkowcy chcą udziału spółki w inwestycjach strategicznych państwa
- Banki:** Zysk netto sektora w XI'25 wyniósł 4,8 mld PLN - NBP
- Santander BP:** Bank ocenia wpływ zmiany szacunku kosztu ryzyka kred. FX w 4Q'25 na 456 mln PLN
- Millennium:** Wyrok sądu oddalający roszczenie wobec banku ws. korzystania z kapitału
- Wielton:** Spółka chce uzupełnić portfel o nowe kategorie produktów
- Rainbow Tours:** Skonsolidowane przychody za XI'25 wyniosły 239,5 mln PLN (+13% r/r)
- Synthaverse:** Spółka podpisała protokół odbioru linii techn. w Centrum Badawczo-Rozwojowym
- Mo-Bruk:** Dwie nowe umowy spółki
- Grenevia:** Spółka zależna z warunkową umową o dofinansowanie realizacji inwestycji z NFOŚiGW
- Mirbud:** Spółka ma podpisane listy intencyjne dot. robót budowlanych z Panattoni za 26 mln EUR
- Spyrosoft:** Spółka kontynuuje proces due diligence dot. niemieckiego podmiotu z branży IT

KOMENTARZ PORANNY

Skok w Nowy Rok

Ostatnia w 2025 roku sesja na WIG20 potwierdziła ubiegłoroczną dominację byków na GPW. Indeks blue-chipów kończył wtorek na poziomie 3184,0 pkt, po wzroście o 0,6% i na najwyższym w 2025 roku poziomie (jednocześnie jest to najwyższe zamknięcie roku od 2007). Na historycznych maksimach finiszował WIG, chociaż zarówno na mWIG40, jak i sWIG80 nieco brakuje do ATH (od kilku miesięcy mamy tutaj trend boczny). Pod kątem sektorowym ubiegły rok należał przede wszystkim do WIG-Górnictwo i WIG-Paliwa (>100% wzrosty). Natomiast spadki odnotowały jedynie indeksy reprezentujące Media i Leki. Jeżeli popatrzymy na cały ubiegły rok, to zarówno DAX, jak i S&P500 czy Nasdaq Comp, pomimo wyraźnych wzrostów, zostały daleko w tyle za WIG/WIG20. Dla WIG stopa zwrotu na poziomie 47% to wynik jaki ostatnio widzieliśmy w 2009 roku. To także już trzeci rok z rzędu na plusie (dłuższą taką serię w historii naszego rynku mieliśmy tylko w latach 2002-07). W Sylwestra handlowano na Wall Street. S&P500 zaliczył czwartą spadkową sesję z rzędu, tym razem o -0,7%. Dziś giełda w Japonii ma wolne. Futures na DAX i S&P500 handlowane są na lekkich plusach. Z danych makro mamy dziś przede wszystkim finalne odczyty PMI dla przemysłu za grudzień w Europie.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W minionym 2025 roku kluczowe znaczenie dla hossy na europejskich indeksach akcji miał obszar banków. Indeks EURO STOXX Banks zakończył grudzień'25 na rocznych maksimach i w ujęciu całego minionego roku zyskał ponad 81%. Na tym tle WIG Banki zanotował odczyt +55,3% (relatywna słabość widoczna od ogłoszenia podwyżki podatku CIT).

Indeks WIG Banki na tle EURO STOXX Banks [12mc, wykresy znormalizowane]

(kolor czarny - EURO STOXX Banks, kolor czerwony - WIG Banki)



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	117 240	0,5	47,3	47,3
WIG20	3 184,0	0,6	52,5	52,5
WIG30	4 086,6	0,5	52,3	52,3
mWIG40	8 182,1	0,2	37,7	37,7
sWIG80	29 590,2	1,2	30,3	30,3
NC	250,6	1,5	10,2	10,2
WIG BANKI	19 177	0,4	55,3	55,3
WIG BUD	9 368	0,7	38,0	38,0
WIG CHEMIA	7 671	0,9	0,4	0,4
WIG DEW	5 607	0,0	35,1	35,1
WIG ENERGIA	3 984	0,3	59,9	59,9
WIG GAMES	17 623	0,3	29,2	29,2
WIG IT	10 011	0,8	76,5	76,5
WIG MEDIA	6 701	0,8	-2,4	-2,4
WIG PALIWA	11 265	0,5	115,7	115,7
WIG SPOŻ	2 937	1,5	9,0	9,0
WIG SUROWCE	8 851	2,8	131,5	131,5
WIG ODZIEŻ	12 682	0,1	17,6	17,6
DAX	24 490	0,6	23,0	23,0
FTSE100	9 931	-0,1	25,7	25,7
CAC40	8 150	-0,1	14,3	14,3
BUX	111 032	0,1	40,0	40,0
S&P500	6 846	-0,7	17,9	17,9
DJIA	48 063	-0,6	14,9	14,9
NASDAQ	23 242	-0,8	21,2	21,2
BOVESPA	161 125	0,4	34,0	34,0
NIKKEI225	50 339	-0,4	28,6	28,6
SHANGHAI COMP	3 969	0,1	21,7	21,7
S&P/ASX 200	8 728	-0,0	11,4	11,4
EUR/PLN	4,2171	-0,0	-0,0	1,3
USD/PLN	3,5869	0,3	0,1	16,1
CHF/PLN	4,5286	0,0	0,0	0,8
EUR/USD	1,1756	0,1	0,1	14,5
USD/JPY	156,84	-0,1	-0,1	0,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BMC	17,80	30,9	BCX	77,60	-5,9
ZEP	19,30	9,0	COG	5,12	-2,3
LBW	8,02	7,2	QRS	12,60	-1,9
WLT	5,97	7,0	PEP	53,20	-1,8
ERB	28,20	6,8	MDG	33,60	-1,8
GEA	3,24	5,2	BLO	24,35	-1,4
SNK	21,10	5,0	SCP	136,20	-1,3
ALL	16,14	4,9	CPS	12,20	-1,3
AMB	17,00	4,8	TXT	39,90	-1,1
ACG	22,00	4,8	VRG	4,64	-1,1
SEL	60,40	4,5	DOM	255,00	-1,0
PXM	8,30	4,0	MIL	16,63	-1,0
FRO	27,70	3,7	PBX	11,40	-0,9
WTN	15,78	3,7	BIO	3,86	-0,8
AGO	9,10	3,4	DAT	103,10	-0,7
APT	23,20	3,3	NEU	814,00	-0,6
VRC	129,40	3,2	XTB	71,82	-0,6
JSW	23,40	2,9	ALE	31,02	-0,6
KGH	280,80	2,8	NWG	94,30	-0,5
APR	16,60	2,5	EAT	13,40	-0,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,0	-0,6	-3,2	-12,9	-10,3	14,5	7,3
ALR	110,5	0,1	6,8	7,7	16,8	41,2	54,6
BDX	637,8	-0,3	2,0	25,3	14,5	42,8	37,3
CCC	119,6	-0,3	-11,5	-34,2	-41,5	-34,9	40,7
CDR	241,0	-0,2	-6,0	-10,9	-14,2	26,3	23,7
DNP	41,4	0,0	1,3	-5,5	-21,4	6,1	3,3
KGH	280,8	2,8	32,6	75,5	117,8	144,2	31,1
KRU	493,5	0,3	3,5	7,8	28,4	24,1	21,5
KTY	913,5	0,1	-5,0	-1,0	8,4	42,1	35,6
LPP	20810	0,0	22,3	19,9	44,5	39,3	29,6
MBK	1 061,5	0,8	3,5	17,9	33,0	94,0	53,0
OPL	10,2	1,7	5,7	16,2	11,5	46,5	22,0
PCO	30,0	0,0	12,1	15,8	38,6	85,5	-8,3
PEO	205,1	0,7	2,6	17,4	10,9	65,1	45,3
PGE	8,8	0,4	-10,8	-18,0	-22,8	45,0	8,5
PKN	96,1	0,5	2,2	11,1	26,0	119,2	23,3
PKO	85,2	0,6	10,0	20,8	21,3	52,7	48,1
PZU	66,7	1,0	6,2	22,8	14,3	57,1	33,9
SPL	545,4	0,3	5,9	15,4	10,5	30,0	37,7
ZAB	22,9	0,3	-1,6	-2,3	5,8	19,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	144,0	1,1	-14,3	-24,0	-31,9	-15,4	-37,5
ABE	107,8	1,7	12,4	11,1	11,1	13,7	32,1
ACP	228,4	0,9	17,4	14,0	13,0	142,6	51,9
APR	16,6	2,5	-0,8	-10,2	-19,4	-15,5	8,1
ASB	32,9	-0,1	10,0	24,6	37,6	91,5	20,4
ASE	63,0	0,0	-6,0	-6,9	-19,0	31,4	16,3
ATT	18,7	0,2	-0,6	2,3	-20,0	0,2	-22,0
BFT	3510	0,3	-0,8	15,7	10,7	21,2	72,0
BHW	105,6	-0,4	1,9	4,7	-0,3	34,2	24,9
BNPPPL	130,5	-0,4	13,0	26,1	22,5	64,6	37,3
CAR	561,0	0,0	-0,2	0,2	0,0	8,0	6,9
CBF	206,0	0,0	11,7	8,3	21,5	38,5	65,6
CPS	12,2	-1,3	6,8	-12,4	-30,8	-13,7	-11,5
DIA	171,0	1,4	0,3	-10,1	2,3		
DOM	255,0	-1,0	-3,4	12,1	10,0	48,1	50,4
DVL	8,5	0,4	8,3	4,6	9,7	65,7	64,2
EAT	13,4	-0,4	-3,8	-5,3	-13,1	-26,4	-10,7
ENA	19,5	0,2	-3,2	10,3	2,0	54,6	49,2
EUR	6,3	2,0	-14,8	-25,3	-27,6	-12,5	-20,5
GPP	46,3	-0,2	-13,6	-29,8	-24,6	-16,3	7,4
GPW	65,0	0,3	1,6	13,0	34,0	70,5	30,5
HUG	23,9	-0,4	-7,2	2,1	32,0	38,5	3,1
ING	341,5	0,4	-1,6	12,5	9,6	53,0	35,5
JSW	23,4	2,9	-1,8	2,9	9,1	13,0	-26,2
LBW	8,0	7,2	-14,7	-21,7	-11,5	83,2	52,9
MBR	325,0	0,9	3,8	16,9	21,4	3,8	7,8
MIL	16,6	-1,0	6,5	15,2	16,3	86,9	53,6
MRB	14,8	1,4	-2,8	7,1	8,6	25,7	51,6
NEU	814,0	-0,6	-2,5	20,6	20,1	-4,6	9,8
NWG	94,3	-0,5	-6,1	10,8	29,2	129,2	94,9
PEP	53,2	-1,8	-8,3	-10,1	-12,2	-23,6	-14,6
RBW	151,4	-0,1	14,3	26,1	17,5	20,1	111,2
SNT	282,6	0,9	0,6	12,1	50,3	47,7	117,6
TEN	91,0	1,2	-0,3	6,6	4,5	50,1	-2,6
TPE	8,6	0,2	-8,8	-5,0	2,7	129,9	59,7
TXT	39,9	-1,1	-5,0	-24,9	-26,9	-34,3	-22,9
VOX	119,8	-0,2	-14,6	-26,0	-23,2	-2,2	44,0
VRC	129,4	3,2	1,9	2,7	6,9	3,2	51,3
WPL	60,7	0,3	3,6	1,5	-21,8	-20,3	-13,6
XTB	71,8	-0,6	1,6	0,0	-11,8	9,5	44,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	17,80	34,6	MLG	sWIG80	91,80	-7,1
ERB	sWIG80	28,20	19,0	GPP	mWIG40	46,30	-7,0
SEL	sWIG80	60,40	18,9	VRG	sWIG80	4,64	-6,3
ZEP	sWIG80	19,30	15,0	PEP	mWIG40	53,20	-4,7
ELT	sWIG80	45,85	14,6	SCP	sWIG80	136,20	-4,5
CPS	mWIG40	12,20	13,0	SGN	sWIG80	89,20	-3,9
DAT	sWIG80	103,10	10,9	ALL	sWIG80	16,14	-2,8
ATT	mWIG40	18,73	10,3	DAD	sWIG80	57,60	-2,7
KGH	WIG20	280,80	9,6	MLS	sWIG80	15,00	-2,6
JSW	mWIG40	23,40	9,4	XTP	sWIG80	72,80	-2,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,30	291,9	ATC	sWIG80	8,18	-47,7
DAD	sWIG80	57,60	176,9	PBX	sWIG80	11,40	-34,9
BMC	sWIG80	17,80	170,5	CCC	WIG20	119,60	-34,9
MNC	sWIG80	48,10	166,0	TXT	mWIG40	39,90	-34,3
KGH	WIG20	280,80	144,2	RVU	sWIG80	27,10	-29,6
ACP	mWIG40	228,40	142,6	CLC	sWIG80	5,14	-26,8
TPE	mWIG40	8,64	129,9	XTP	sWIG80	72,80	-26,5
NWG	mWIG40	94,30	129,2	EAT	mWIG40	13,40	-26,4
CRI	sWIG80	384,00	122,0	ACG	sWIG80	22,00	-25,9
PKN	WIG20	96,11	119,2	ALL	sWIG80	16,14	-25,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	282,60	117,6	11B	mWIG40	144,00	-37,5
RBW	mWIG40	151,40	111,2	MLS	sWIG80	15,00	-35,3
ELT	sWIG80	45,85	100,7	MAB	sWIG80	6,98	-30,7
NWG	mWIG40	94,30	94,9	BMC	sWIG80	17,80	-30,4
CMF	sWIG80	59,00	91,7	JSW	mWIG40	23,40	-26,2
DAD	sWIG80	57,60	78,3	LWB	sWIG80	18,08	-25,1
BFT	mWIG40	3510,00	72,0	CTX	sWIG80	72,00	-23,4
CBF	mWIG40	206,00	65,6	TXT	mWIG40	39,90	-22,9
DVL	mWIG40	8,45	64,2	ATT	mWIG40	18,73	-22,0
SGN	sWIG80	89,20	60,1	ATC	sWIG80	8,18	-20,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	61,15	0,5	-1,8	-2,1	-4,6	-19,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,60	-2,4	-15,2	-25,7	4,5	-1,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,16	2,3	1,7	-2,3	-10,3	-42,4
CO2 [EUR/t]	85,73	0,1	-0,1	3,0	13,2	19,8
Węgiel ARA [USD/t]	96,90	0,4	0,5	0,5	3,4	-15,0
Miedź LME [USD/t]	12 453	-1,2	4,4	10,9	21,8	43,9
Aluminium LME [USD/t]	2 968	0,7	2,3	4,4	10,8	17,5
Cynk LME [USD/t]	3 082	-0,3	1,0	-6,0	2,2	4,3
Ółów LME [USD/t]	1 968	-0,0	2,2	1,5	1,1	2,2
Stal HRC [USD/t]	941,00	0,6	3,9	4,4	16,9	32,9
Ruda żelaza [USD/t]	105,20	-0,1	-1,7	-2,0	1,2	3,8
Węgiel koksujący [USD/t]	217,50	0,0	0,7	10,1	13,9	10,4
Złoto [USD/oz]	4 380	1,4	-3,4	4,1	13,6	64,8
Srebro [USD/oz]	73,88	3,1	-6,8	26,4	57,2	149,9
Platyna [USD/oz]	2 117	2,8	-13,9	28,8	34,3	129,0
Pallad [USD/oz]	1 685	2,0	-4,6	14,5	33,8	84,7
Bitcoin USD	88 520	0,3	1,1	-3,4	-26,7	-8,9
Pszemica [USD/bu]	507,00	-0,7	-1,9	-4,5	-0,2	-8,1
Kukurydza [USD/bu]	440,25	-0,1	-1,6	1,1	6,0	-4,0
Cukier ICE [USD/lb]	15,01	1,1	-1,3	-1,3	-9,6	-15,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

AGORA [TOP20 BDM]

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ z ceną docelową 12,69 PLN/akcję 2025-12-10)

Spółka rozpoczęła proces restrukturyzacji zatrudnienia. Z komunikatu wynika, że decyzja wynika z transformacji obszaru działalności cyfrowej oraz dążenia do poprawy efektywności operacyjnej. Planowana redukcja obejmie do 166 pracowników. Proces zwolnień przewidziany jest na okres od 20 stycznia do 28 lutego 2026 roku.

Spółki zależne Agory, tj. Wyborcza, Gazeta.pl, Grupa Radiowa Agory oraz Eurozet złożyły w Sądzie Rejonowym dla Warszawy-Śródmieścia w Warszawie wniosek o zawezwanie Skarbu Państwa do próby ugodowej. Wniosek dotyczy roszczeń spółek o zapłatę odszkodowań w łącznej kwocie 207,6 mln PLN, wynikających z braku implementacji w terminie od 8 czerwca 2021 r. do 19 września 2024 r. Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) w sprawie prawa autorskiego i praw pokrewnych na jednolitym rynku cyfrowym oraz zmiany dyrektyw. W komunikacie podano, że roszczenie odszkodowawcze spółek obejmuje utracone korzyści w postaci wynagrodzenia, które spółki mogłyby uzyskać od dostawców usług społeczeństwa informacyjnego za korzystanie z ich publikacji prasowych w okresie opóźnienia transpozycji dyrektywy.

Komentarz BDM:

Zapowiedziana redukcja zatrudnienia może objąć 166 pracowników (6,6% łącznej liczby zatrudnionych osób). Dokładna wartość rezerwy związanej z programem zwolnień obciąża wynik Q4 2025 (spółka ma dopiero podać szacunek tych kosztów). Po Q3 2025 w ujęciu YTD łączna wartość kosztów pracowniczych w Agorze wynosiła blisko 473 mln PLN. Obniżenie kosztów wynagrodzeń powinno mieć odczuwalny pozytywny wpływ na wyniki poszczególnych segmentów w 2026 roku.

Komunikat o wezwaniu Skarbu Państwa do próby ugodowej związany jest potencjalnymi utraconymi korzyściami Agory ze względu na opóźnienia w Polsce implementacji Dyrektywy UE 2019/790. Przypominamy, że Agora (m.in. za pośrednictwem ZPWC) od wielu kwartałów prowadzi negocjacje z big tech w sprawie zmian warunków dzielenia strumienia przychodów.

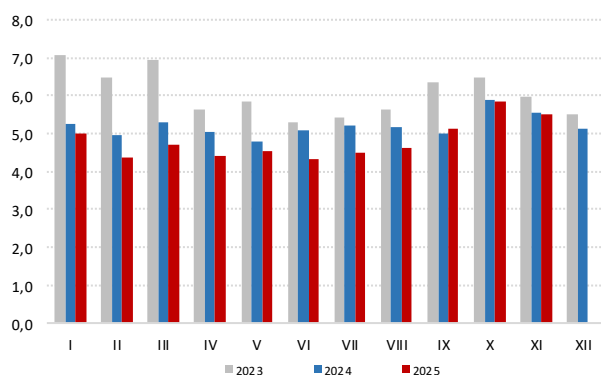
Maciej Bobrowski

PKP CARGO

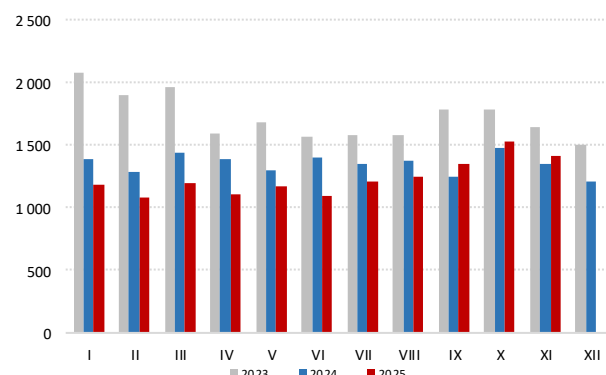
UTK podał dane dotyczące transportu kolejowego za listopad'25:

- W przypadku PKP Cargo praca przewozowa zanotowała wzrost r/r (+4,8%) trzeci miesiąc z rzędu. W przypadku całego rynku wzrost to +2,6% r/r.

PKP Cargo - masa towarów (mln ton)

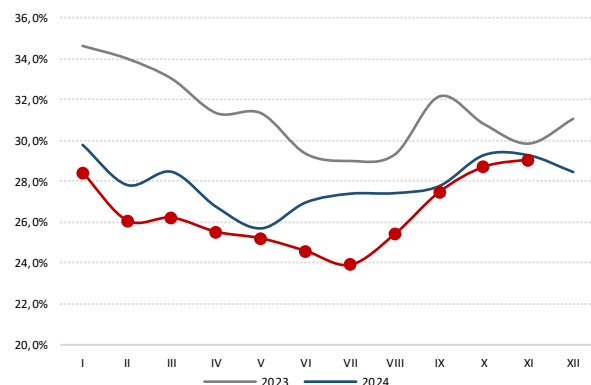


PKP Cargo - praca przewozowa (mln tono-km)

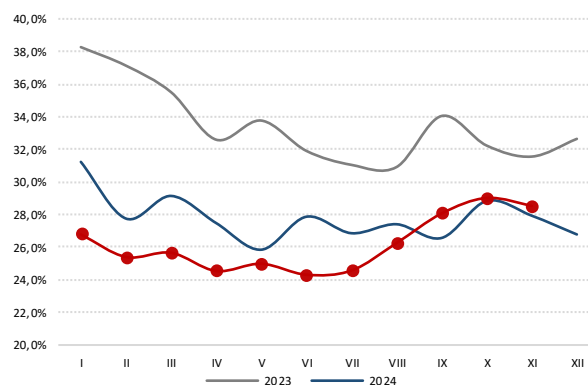


Źródło: DM BDM S.A., UTK

PKP Cargo - masa towarów (udziały rynkowe)

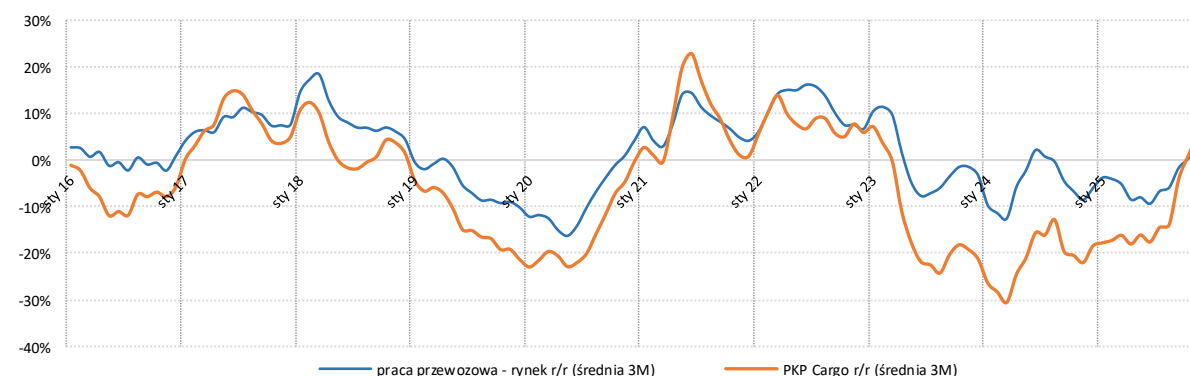


PKP Cargo - praca przewozowa (udziały rynkowe)



Źródło: DM BDM S.A., UTK

Dynamika pracy przewozowej r/r (średnia 3M)



Źródło: DM BDM S.A., UTK

Krzysztof Pado

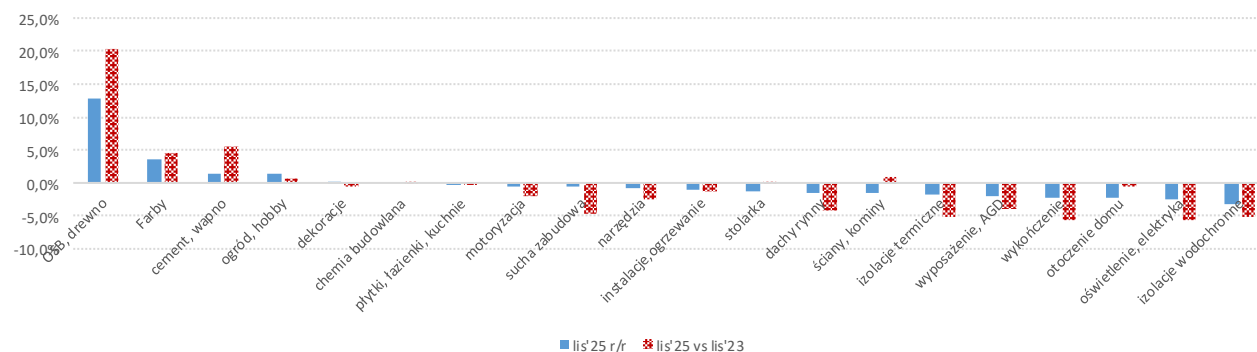
PKP CARGO

PKP Cargo zawarło z PKP PLK umowę inwestycyjną określającą warunki sprzedaży 100% udziałów w spółce Cargotor, będących w posiadaniu PKP Cargo. Cena sprzedaży została ustalona na 28,8 mln PLN. Intencją stron jest finalizacja transakcji do końca 1Q'26.

MATERIAŁY BUDOWLANE

W listopadzie 2025 roku odnotowano spadek cen ogółem o -0,2% r/r. W ujęciu detalicznym ceny obniżyły się o -0,4% r/r, natomiast w handlu hurtowym o -0,1% r/r – PSB.

Zmiana cen materiałów budowlanych r/r i w okresie 2 lat



Źródło: BDM S.A., PSB

Krzysztof Pado

JSW

Wtorkowe rozmowy zarządu Jastrzębskiej Spółki Węglowej z działającymi w niej związkami, dotyczące tymczasowego ograniczenia kosztów pracy w spółce, zakończyły się bez porozumienia - przekazała JSW w informacji prasowej. Związki zawodowe odpowiadają, że „nie ma i nie będzie zgody na sięganie do kieszeni górników pod pretekstem ratowania spółki”. Rozmowy ze stroną społeczną mają być kontynuowane, a o ich wynikach spółka ma informować po zakończeniu ustaleń.

ORLEN/GRUPA AZOTY

Orlen podtrzymuje warunki niewiążącej oferty zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins i przedłuża jej obowiązywanie do 31 marca 2026 roku. 15 grudnia Grupa Azoty złożyła Orlenowi kontrofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty Polyolefins. Kontroferta obowiązuje do 28 marca 2026 roku.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty Polyolefins wniosła do Centrum Arbitrażu Międzynarodowego przy Austriackiej Federalnej Izbie Handlowej w Wiedniu pozew w postępowaniu arbitrażowym przeciwko Hyundai Engineering. Pozew obejmuje roszczenia o łącznej wartości do 2,98 mld EUR. 29 grudnia 2025 Grupa Azoty Polyolefins, otrzymała pozew złożony przez Hyundai Engineering,

PUŁAWY

Uwzględnienia zakładów azotowych w Puławach w strategicznych inwestycjach obronnych państwa domagają się od rządu związkowcy z Solidarności. List do premiera Donalda Tuska z żądaniem pilnej interwencji w sprawie Grupy Azoty Puławy wysłała organizacja międzyzakładowa NSZZ Solidarność w Grupie Azoty Puławy. Zarząd Grupy Azoty zapewnia o działaniach na rzecz poprawy trudnej sytuacji firmy i apeluje, by nie wykorzystywać jej do celów politycznych.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad 2025 r. wyniósł 45,11 mld PLN (+13% r/r) - poinformował Narodowy Bank Polski. W samym listopadzie zysk wyniósł 4,8 mld PLN.

SANTANDER BP

Zarząd Santander Bank Polska szacuje wpływ zmiany szacunku z tytułu ryzyka prawnego związanego z portfelem walutowych kredytów hipotecznych, na zysk 4Q'25 przed opodatkowaniem na 456,3 mln PLN.

MILLENNIUM

Sąd oddalił roszczenie w sprawie z powództwa Arkadiusza Szcześniaka – prezesa Stowarzyszenia Stop Bankowemu Bezprawiu – przeciwko Bankowi Millennium, dotyczącej żądania waloryzacji / wynagrodzenia za korzystanie przez bank z kapitału kredytobiorcy. Sąd oddalił roszczenie kredytobiorcy w całości oraz zasądził od powoda na rzecz banku koszty procesu - podał Związek Banków Polskich (ZBP). Jak podał ZBP, sprawa ta była bezpośrednio związana z wyrokiem Trybunału Sprawiedliwości UE z 15 czerwca 2023 r. w sprawie C-520/21, wydanym na skutek pytań prejudycjalnych sądu krajowego.

WIELTON

Wielton chce zrealizować pomysły związane z uzupełnieniem portfela o nowe kategorie produktów, gdy sytuacja finansowa grupy ustabilizuje się - poinformował PAP Biznes Bartosz Bielak, wiceprezes oraz CFO Grupy Wielton. Jego zdaniem, 2026 rok może być lepszy rynkowo, a beneficjentem tego będzie również Wielton.

Zdaniem wiceprezesa efekty działań transformacyjnych będą coraz wyraźniej widoczne w kolejnych okresach, szczególnie w obszarze restrukturyzacji kosztowej, która wymaga czasu na pełne wdrożenie. Jak zauważył wiceprezes, grupa Wielton utrzymuje silną pozycję w kluczowych segmentach europejskiego rynku nacze.

Zdaniem Bielaka, dla Wieltonu to był rok dużych wyzwań zarówno w Polsce, jak i na pozostałych rynkach. Grupa musiała zastanowić się nad tym, co dzieje się na rynku, jak wzajemnie może sobie pomóc w tym trudnym otoczeniu i jak wykorzystać synergię. Wielton poinformował, że ważnym elementem działalności grupy w tym roku była rosnąca współpraca z dużym klientem z sektora e-commerce, dla którego powstał dedykowany produkt. Bielak wskazał, że 2025 rok był dla Wieltonu rokiem dużej aktywności w sektorze zbrojeń. Zdaniem Bielaka, polska armia ma duże potrzeby w zakresie logistyki produktów, w których Wielton się specjalizuje.

RAINBOW TOURS

Jednostkowe przychody spółki ze sprzedaży XI'25 wyniosły 227,3 mln PLN (+9% r/r). Skonsolidowane przychody ze sprzedaży (bez wyłączeń konsolidacyjnych) za XI'25 wyniosły 239,5 mln PLN (+13% r/r).

SYNTHAVERSE

Synthaverse podpisało z Maquinaria Industrial Dara protokół odbioru linii technologicznej do mycia, depyrogenizacji, rozlewu aseptycznego, liofilizacji i zamykania fiolek w ramach projektu "Centrum innowacji biotechnologicznych BCG". Wskazano, że budowa CBR umożliwia zwiększenie konkurencyjności produktów oraz umacnia pozycję rynkową spółki.

MO-BRUK

Konsorcjum, w którym Mo-Bruk występuje jako lider, zawarło z Województwem Mazowieckim umowę na "Wykonanie zastępcze usunięcia odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne w Nowym Miszewie oraz poddanie ich procesowi odzysku bądź unieszkodliwienia". Maksymalne łączne wynagrodzenie należne konsorcjum wynosi 87,3 mln PLN netto. Do konsorcjum należy: Mo-Bruk - lider konsorcjum, Zakład Utylizacji Odpadów - partner konsorcjum oraz Raf-Ekologia - partner konsorcjum.

Mo-Bruk, działając w ramach konsorcjum ze swoim podmiotem zależnym - Raf-Ekologia, zawarł umowę ramową z Orlen Eko, której przedmiotem jest zagospodarowanie odpadów w okresie do 31.12.2027 roku. Szacunkowa łączna wartość umowy nie przekroczy kwoty ok. 36,3 mln PLN netto.

MIRBUD

Mirbud otrzymał zwrotnie podpisane listy intencyjne z Panattoni BTS, których przedmiotem jest budowa w woj. śląskim, na potrzeby Mercedes-Benz Manufacturing Poland, budynku magazynowo- produkcyjnego wraz z łącznikiem. Łączna wartość robót budowlanych to 25,7 mln EUR netto.

GRENEVIA

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz PST zawarły ostatnią z trzech warunkowych umów o dofinansowanie w ramach programu priorytetowego "Magazyny energii elektrycznej i związana z nimi infrastruktura dla poprawy stabilności polskiej sieci elektroenergetycznej". Jak podano, na podstawie zawartych umów warunkowych NFOŚiGW, po spełnieniu warunków udzieli PST dofinansowań w formie dotacji w łącznej wysokości ok. 37 mln PLN na realizację trzech projektów o sumarycznej pojemności 130 MWh, przy szacowanych całkowitych nakładach inwestycyjnych wynoszących ok. 130 mln PLN.

TAURON

Spółki z grupy Tauron zawarły z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej umowy o dofinansowanie z Funduszu Modernizacyjnego o łącznej wartości 537,75 mln PLN. Jak podano, Tauron Zielona Energia zawarła pięć umów o dofinansowanie projektów budowy magazynów energii o łącznej wartości dofinansowania 377,27 mln PLN, a spółki celowe Grupy Tauron powołane do realizacji projektów budowy baterijnych magazynów energii zawarły łącznie sześć umów o dofinansowanie projektów budowy magazynów energii o łącznej wartości dofinansowania 160,48 mln PLN.

NESTMEDIC

Nestmedic zawarł z hiszpańską spółką, Dextro Medica, umowę dystrybucyjną dotyczącą sprzedaży i dystrybucji wyrobów medycznych spółki.

ENERGA

Energa nie dotrzymała terminu osiągnięcia tzw. Operacyjnego Kamienia Milowego (OKM) w CCGT Grudziądz 1 i CCGT Ostrołęka. Miesięczna wysokość kar umownych naliczanych do czasu osiągnięcia OKM w sumie dla obu bloków wynosi 2,46 mln PLN. Jak podano, każdy miesiąc opóźnienia OKM powoduje utratę przychodów z rynku mocy rzędu 23,2 mln PLN w CCGT Ostrołęka i 17,3 mln PLN w CCGT Grudziądz, co wpływa na korektę przychodów całkowitych, o których spółka informowała w grudniu 2021 roku.

EUROCASH

W związku z wykupem obligacji serii B w dniu 23 grudnia '25 zawarte zostały porozumienia o rozwiązaniu umowy emisyjnej programu emisji obligacji do kwoty 1 mld PLN zawartej 18 listopada '20 pomiędzy Eurocash, PKO Bankiem Polskim, Santander Bankiem Polskim oraz BNP Paribas. Jak podano, rozwiązanie umowy oraz decyzja o braku emisji obligacji w ramach programu związane są z zamiarem zawarcia przez spółkę nowej umowy programu emisji obligacji i ustanowienia nowego programu emisji obligacji z innymi podmiotami finansującymi.

SPYROSOFT

Spyrosoft kontynuuje proces due diligence dot. niemieckiego podmiotu z branży IT, który powinien zakończyć się w 1Q'26. Spółka przedłużyła także okres trwania procesu przeglądu opcji strategicznych.

QUANTUM SOFT.

Zarząd spółki zależnej od Quantum Software, Quantum Qguar, podjął uchwałę o wypłacie 1,5 mln PLN dywidendy z kapitału zapasowego. Termin wypłaty ustalono na 31 grudnia 2025 roku.

TABOR KOLEJOWY

Polscy producenci przystąpią do przetargu na budowę pociągów dużych prędkości w partnerstwie z podmiotami, które mają odpowiednie technologie i doświadczenie - przekazał we wtorek minister infrastruktury Dariusz Klimczak. Dodał, że pociągi te będą jeździły z maksymalną prędkością między 320 a 350 km/h. Wiceminister infrastruktury Piotr Malepszak podkreślił, że polskie firmy nie produkują pociągów, które mogłyby pojechać szybciej niż 250 km na godzinę.

PKP Intercity w poniedziałek rozpięła przetarg na dostawę 20 składów dla Kolei Dużych Prędkości (KDP) z opcją na dostawę kolejnych 35. Postępowanie jest prowadzone w trybie dialogu konkurencyjnego na podstawie Prawa zamówień publicznych.

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

Rynek nieruchomości funkcjonuje w warunkach zbliżonych do równowagi, a wysokie oczekiwania cenowe deweloperów wygasają - podał NBP w raporcie poświęconym rynkowi nieruchomości w 3Q'25. "Obserwowane obniżki cen na rynku pierwotnym mogą sugerować, że deweloperzy decydują się na większe dostosowanie cen, w celu utrzymania poziomu sprzedaży, podczas gdy rynek wtórny pozostaje bliżej stabilnych, lekko rosnących dynamik cen" - napisał NBP.

CPK

Spółka CPK otrzymała ostateczną decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla powstającego pod Baranowem lotniska. Decyzja ustala warunki środowiskowe m.in. dla nowego lotniska, węzła kolejowego oraz dojazdu drogowego.

ENERGETYKA

Rekomendacje w sprawie zmian w kształtowaniu taryf przedstawione zostaną ministrowi energii do końca kwietnia, a nie jak podano w pierwotnej formie zarządzenia do końca lutego. W połowie listopada powołano specjalny zespół, który ma opracować rekomendacje i założenia do propozycji przepisów dotyczących kształtowania i kalkulacji taryf dla energii elektrycznej.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Piotr Barcz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: piotr.barcz@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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 uwzględniać, że struktura portfelowa 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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 niekierne. 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://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.