



## BIULETYN PORANNY

### Najważniejsze informacje

- STREFA EURO** - Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,2 proc. w listopadzie w ujęciu rdr

### Oczekiwane wydarzenia makroekonomiczne dnia

#### POLSKA

| Godz. | Urząd  | Raport                       | Prognoza | Poprzednio | Okres    |
|-------|--------|------------------------------|----------|------------|----------|
| 00:00 | Polska | Stopa referencyjna           | 4,00%    | 4,25%      | grudzień |
| 00:00 | Polska | Stopa lombardowa             | b.d.     | 4,75%      | grudzień |
| 16:00 | Polska | Komunikat po posiedzeniu RPP | -        | -          | grudzień |

Źródło: GUS, NBP, ESPI

#### ZAGRANICA

| Godz. | Region        | Raport                                      | Prognoza | Poprzednia             | Okres       |
|-------|---------------|---------------------------------------------|----------|------------------------|-------------|
| 09:55 | Niemcy        | Indeks PMI dla usług - fin..                | 52,7     | 54,6                   | listopad    |
| 10:00 | Strefa Euro   | Indeks PMI dla usług - fin..                | 53,1     | 53                     | listopad    |
| 10:30 | Wlk. Brytania | Indeks PMI dla usług - fin..                | 50,5     | 52,3                   | listopad    |
| 11:00 | Strefa Euro   | Inflacja PPI                                | 0,1% m/m | -0,1% m/m<br>-0,2% r/r | październik |
| 13:00 | USA           | Wnioski o kredyt hipoteczny                 | b.d.     | 0,20%                  | tydzień     |
| 14:15 | USA           | Raport ADP                                  | 5 tys.   | 42 tys.                | listopad    |
| 14:30 | Kanada        | Wydajność pracy                             | b.d.     | -1%                    | III kw.     |
| 14:30 | USA           | PKB (annualizowany) - wst..                 | b.d.     | 3,80%                  | III kw.     |
| 14:30 | USA           | Konsumpcja prywatna (annualizowana) - wst.. | b.d.     | 2,50%                  | III kw.     |
| 14:30 | USA           | Deflator PKB - wst..                        | b.d.     | 2,1% k/k               | III kw.     |
| 14:30 | USA           | PCE core - wst..                            | b.d.     | 2,6% k/k               | III kw.     |
| 14:30 | USA           | Ceny importu                                | 0,1% m/m | 0,3% m/m               | wrzesień    |
| 16:00 | USA           | Indeks ISM dla usług                        | 52,1     | 52,4                   | listopad    |
| 16:00 | USA           | Indeks zatrudnienia                         | b.d.     | 48,2                   | listopad    |
| 16:30 | USA           | Zmiana zapasów ropy                         | b.d.     | 2,77 mln brk           | tydzień     |

Źródło: Briefing, Destatis, Eurostat

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone w Wydziale Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 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”.

środa, 3 grudnia 2025,  
godz. 8:30

#### POLSKA

| INDEKSY |            |        |
|---------|------------|--------|
|         | Kurs       | Zmiana |
| WIG20   | 2 967.35   | -1.33% |
| WIG30   | 3 815.60   | -1.21% |
| mWIG40  | 7 942.90   | -0.98% |
| sWIG80  | 29 319.81  | -0.28% |
| WIG     | 110 617.70 | -1.16% |
| NCIndex | 258.49     | -0.08% |

| KONTRAKT NA WIG20 |       |        |               |
|-------------------|-------|--------|---------------|
|                   | Kurs  | Zmiana | Vol. LOP      |
| FW20Z2520         | 2 977 | -1,10% | 23 259 75 544 |

| STATYSTYKA RYNKU |       |         |               |         |
|------------------|-------|---------|---------------|---------|
|                  | Akcje |         | Obroty (tys.) |         |
| WZROST           | 111   | 30.41%  | 95 625        | 5,62%   |
| SPADEK           | 195   | 53.42%  | 1 494 474     | 87,87%  |
| BEZ ZM.          | 59    | 16.17%  | 110 663       | 6,51%   |
| RAZEM            | 365   | 100.00% | 1 700 762     | 100,00% |

| NAJWIĘKSZE WZROSTY |       |        |           |
|--------------------|-------|--------|-----------|
|                    | Kurs  | Zmiana | Obrót     |
| DATAWALK           | 92.52 | 13.16% | 2 968 221 |
| CAPTORTX           | 73.2  | 7.96%  | 1 575 493 |
| PLAZACNTR          | 2.580 | 4.67%  | 140 627   |
| PASSUS             | 95.4  | 5.76%  | 491 021   |
| COLUMBUS           | 5.50  | 4.17%  | 702 325   |

| NAJWIĘKSZE SPADKI |       |         |           |
|-------------------|-------|---------|-----------|
|                   | Kurs  | Zmiana  | Obrót     |
| ECHO              | 5.10  | -14.72% | 1 082 297 |
| BUMECH            | 15.44 | -11.77% | 7 429 072 |
| ELKOP             | 1.740 | -6.95%  | 269 972   |
| ASMGROUP          | 0.404 | -9.82%  | 318 726   |
| MOVIEGAMES        | 9.12  | -8.80%  | 476 033   |

#### ZAGRANICA

| INDEKSY    |              |        |
|------------|--------------|--------|
|            | Kurs         | Zmiana |
| DJIA       | 47 474,46    | 0,39%  |
| NASDAQ     | 23 413,67    | 0,59%  |
| S&P500     | 6 829,37     | 0,25%  |
| FTSE 100   | 9 701,80     | -0,01% |
| CAC 40     | 8 074,61     | -0,28% |
| DAX XETRA  | 23 710,86    | 0,51%  |
| RTS        | 1 084,68     | -0,43% |
| BUX        | 109 816,05   | -0,54% |
| NIKKEI 225 | 49 986,04    | 1,38%  |
| HANG SENG  | 25 759,06    | -1,29% |
| BOVESPA    | 161 092,25   | 1,56%  |
| MERVAL     | 3 042 001,00 | -0,60% |
| CECE EUR   | 1,423 24     | -0,42% |
| NTX EUR    | 1,080 88     | -0,27% |

| WALUTY  |         |        |
|---------|---------|--------|
|         | Kurs    | Zmiana |
| EUR/USD | 1,16468 | 0,19%  |
| EUR/PLN | 4,23077 | -0,05% |
| USD/PLN | 3,63256 | -0,24% |
| USD/JPY | 155,540 | -0,22% |
| GBP/USD | 1,32418 | 0,25%  |
| EUR/CHF | 0,93346 | -0,03% |
| CHF/PLN | 4,53227 | -0,02% |

| SUROWCE (KONTRAKTY) |           |        |
|---------------------|-----------|--------|
|                     | Kurs      | Zmiana |
| ZŁOTO               | 4 208,95  | 0,06%  |
| MIEDŹ (LME)         | 11 144,02 | -0,96% |
| ROPA BRENT          | 62,53     | 0,13%  |
| ROPA WTI            | 58,74     | 0,17%  |

## Informacje dnia

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>EUROTEL</b> | <b>Eurotel zaprasza do sprzedaży do 449.790 akcji, po 31,5 zł/szt.</b><br>Eurotel zaprasza do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży do 449.790 akcji spółki, stanowiących ok. 12 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 31,5 zł za papier - podał Eurotel w komunikacie.                                                                  |
| <b>BUDIMEX</b> | <b>Zarząd Budimeksu będzie chciał rekomendować dywid. w wys. 100 proc. zysku za lata '25-30</b><br>Zarząd Budimeksu będzie dążył do przedkładania radzie nadzorczej i akcjonariuszom propozycji wypłaty dywidendy w wysokości 100 proc. zysku netto za lata obrotowe 2025-2030 - podała spółka w komunikacie dot. założeń polityki dywidendowej. |

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

## Informacje ze spółek

### PO ZAMKNIĘCIU SESJI

|                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>CD PROJEKT</b> | <b>CD Projekt zamieścił na X wpis o rocznicy 'Cyberpunk 2077' bez żadnych zapowiedzi</b><br>CD Projekt zamieścił w serwisie X informację o rocznicy gry "Cyberpunk 2077", która przypada na 10 grudnia, jednak niczego tym wpisem nie chce zapowiadać, poinformował Global Community Director Marcin Momot.                                                                              |
| <b>EUROTEL</b>    | <b>Eurotel zaprasza do sprzedaży do 449.790 akcji, po 31,5 zł/szt.</b><br>Eurotel zaprasza do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży do 449.790 akcji spółki, stanowiących ok. 12 proc. ogólnej liczby głosów, po cenie 31,5 zł za papier - podał Eurotel w komunikacie.                                                                                                          |
| <b>PKP CARGO</b>  | <b>PKP Cargo: 29 grudnia walne zdecyduje o obniżeniu kapitału zakładowego spółki</b><br>PKP Cargo w restrukturyzacji na 29 grudnia wyznaczyło termin zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki; w porządku obrad jest kwestia związana z obniżeniem kapitału zakładowego o 2,19 mld zł w celu pokrycia straty z 2024 r. - wynika z opublikowanego we wtorek komunikatu spółki. |
| <b>3RGAMES</b>    | <b>3R GAMES SA (27/2025) Data premiery gry "Cave Crave" na platformę Steam VR</b><br>Zarząd Spółki 3R Games S.A. ("Spółka") informuje, że w dniu dzisiejszym podjął decyzję o ustaleniu daty premiery gry "Cave Crave" na platformę Steam VR a dzień 12.12.2025 r. na godzinę 19:00 czasu CEST.                                                                                          |

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

### PRZED ZAMKNIĘCIEM SESJI

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>PKP CARGO</b>     | <b>PKP Cargo chce obniżyć kapitał zakładowy o 2,19 mld zł</b><br>Rada nadzorcza PKP Cargo pozytywnie oceniła wnioski zarządu dotyczące obniżenia kapitału zakładowego o 2,19 mld zł w celu wyrównania poniesionej przez PKP Cargo straty w roku 2024 - poinformowała spółka w komunikacie.                                                                                                                                                                                   |
| <b>CD PROJEKT</b>    | <b>CD Projekt zapowiedział nowe informacje ws. 'Cyberpunk 2077' na 10 grudnia</b><br>CD Projekt opublikuje "priorytetową transmisję" dotyczącą gry "Cyberpunk 2077" w rocznicę jej wydania 10 grudnia, wynika z informacji spółki.                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>KGHM</b>          | <b>KGHM wyemituje obligacje serii D o łącznej wartości 1,6 mld zł 17 grudnia br.</b><br>KGHM Polska Miedź ustalił szczegółowe warunki emisji obligacji serii D. Łączna wartość nominalna emitowanych obligacji wynosi 1,6 mld zł. Datę emisji ustalono na 17 grudnia 2025 r., z kolei datę wykupu na 17 grudnia 2032 r., podała spółka. Oprocentowanie to WIBOR 6M + marża w wysokości 100 punktów bazowych rocznie                                                          |
| <b>ASSECO POLAND</b> | <b>Asseco Poland miało 171,1 mln zł zysku netto, 616,2 mln zł zysku EBITDA w III kw. 2025 r.</b><br>Asseco Poland odnotowało 171,1 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2025 r. wobec 133,9 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka.                                                                                                                                                                            |
| <b>ASSECO POLAND</b> | <b>Backlog Asseco Poland na 2025 r. wynosi 12,3 mld zł, więcej o 12% r/r</b><br>Skonsolidowany portfel zamówień Asseco Poland na bieżący rok, w obszarze oprogramowania i usług własnych, ma obecnie wartość 12,3 mld zł i jest o 12% wyższy niż w tym samym momencie przed rokiem, podała spółka.                                                                                                                                                                           |
| <b>AGORA</b>         | <b>Agora sprzedała akcje czeskiej ROI Hunter za 6,53 mln euro</b><br>Agora zawarła umowę sprzedaży całości posiadanych akcji w spółce ROI Hunter z siedzibą w czeskim Brnie za 6,53 mln euro, z czego kwota 6,21 mln euro zostanie zapłacona niezwłocznie, natomiast kwota 0,32 mln euro podlega zatrzymaniu przez kupującego i będzie zwalniana stopniowo w okresie 3-letnim, podała Agora.                                                                                 |
| <b>PKP CARGO</b>     | <b>PKP Cargo miało 7,5 mln zł zysku netto, 141,7 mln zł zysku EBITDA w III kw. 2025 r.</b><br>PKP Cargo odnotowało 7,5 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2025 r. wobec 342,6 mln zł straty rok wcześniej, podała spółka.                                                                                                                                                                                       |
| <b>SYGNITY</b>       | <b>Sygnity zawarło przyrzeczoną umowę nabycia Comarch HIS</b><br>Sygnity zawarło przyrzeczoną umowę nabycia udziałów Comarch HIS w związku ze spełnieniem się wszystkich uzgodnionych w umowie przedwstępnej warunków zawieszających. Wcześniej strony ustaliły łączną cenę udziałów na ok. 28 mln zł podlegających korektom. Oprogramowanie HIS to system informatyczny przeznaczony do kompleksowego zarządzania placówkami medycznymi, takimi jak szpitale i przychodnie. |
| <b>PCF GROUP</b>     | <b>PCF Group miało 95,41 mln zł straty netto, 96,85 mln zł straty EBIT w III kw. 2025 r</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                          | PCF Group odnotowało 95,41 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w III kw. 2025 r. wobec 0,09 mln zł zysku rok wcześniej, podała spółka.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>MEDICALGORITHMICS</b> | <b>Medicalgorithmics ma umowę za min. 5,9 mln USD z kontrahentem z Kanady</b><br>Medicalgorithmics podpisał nową umowę ze swoim wieloletnim kontrahentem z rynku kanadyjskiego, specjalizującym się w realizacji badań typu holter EKG w warunkach domowych, podała spółka. Klient zamówi dodatkowo co najmniej 2000 urządzeń Kardiobeat.ai oferowanych przez Medicalgorithmics. Współpraca, która będzie obowiązywała do marca 2028 r., zapewni spółce przychody w wysokości minimum 5,9 mln USD w okresie jej trwania.                                                                                             |
| <b>GRODNO</b>            | <b>Grodno szacuje przychody w listopadzie '25 na 97,2 mln zł; wzrost o 2 proc. rdr</b><br>Grupa Grodno szacuje, że miała w listopadzie 2025 roku 97,2 mln zł przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o 2 proc. rdr - podała spółka w komunikacie prasowym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>ASSECO POLAND</b>     | <b>Asseco Poland spodziewa się, że sprzedaż Sapiens zostanie sfinalizowana na przełomie roku</b><br>Asseco Poland spodziewa się, że sprzedaż Sapiens przez Formula Systems zostanie sfinalizowana na przełomie roku, poinformował wiceprezes Marek Panek. Środki z tego tytułu przynajmniej w części trafią docelowo na dywidendę.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>ML SYSTEM</b>         | <b>ML System zrealizuje pierwszy projekt na rynku BIPV w Hiszpanii</b><br>ML System dostarczy pokrycie dachowe BIPV o powierzchni 660 m2 dla Muzeum Madinat al-Zahra w Kordobie, w Hiszpanii, podała spółka. Szacowany roczny uzysk energii wyniesie 150 MWh.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>MABION</b>            | <b>Mabion: Dla 2026 r. kluczowa jest kontraktacja w I-III kw., początkowo będą to małe umowy</b><br>Mabion musi podpisać umowy najpóźniej do początku III kw. 2026 r., by wypracować cele założone na przyszły rok, poinformował prezes Gregor Kawaletz. Zgodnie z jego słowami będą to małe kontrakty o wartości 1,5-2 mln euro. Spółka zakłada też "bardzo ograniczony" capex w 2026 r.                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>IZOSTAL</b>           | <b>Izostal ma umowę przyrzeczoną zakupu akcji spółki Proma za łącznie 23,3 mln zł</b><br>Izostal zawarł przyrzeczoną umowę nabycia od wspólników spółki Proma wszystkich jej udziałów za łączną kwotę 23,3 mln zł - podał Izostal w komunikacie. Zgodnie z postanowieniami umowy przyrzeczonej, przejście na własność Izostalu udziałów w Proma nastąpi 2 stycznia 2026 r.                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>PKO BP</b>            | <b>Czeski fundusz Arete ma 30 mln euro finansowania od PKO BP na park logistyczny w Rzeszowie</b><br>Czeska grupa inwestycyjna Arete pozyskała 30 mln euro finansowania z PKO Banku Polskiego na realizację projektu Arete Park Rzeszów - kompleksu logistyczno-dystrybucyjnego - podała spółka w komunikacie prasowym. Park logistyczny klasy A oferuje łącznie niemal 90 000 m kw. powierzchni użytkowej brutto (GLA).                                                                                                                                                                                             |
| <b>PZU</b>               | <b>PZU Zdrowie przejęło udziały w białostockiej spółce medycznej Humana Medica Omeda</b><br>PZU Zdrowie przejęło 100 proc. udziałów w białostockiej spółce medycznej Humana Medica Omeda - podało we wtorek w komunikacie PZU Zdrowie. Dodało, że pacjenci przejmowanej placówki nadal będą mogli korzystać z jej usług w dotychczasowym trybie.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>BUDIMEX</b>           | <b>Zarząd Budimeksu będzie chciał rekomendować dywid. w wys. 100 proc. zysku za lata '25-30</b><br>Zarząd Budimeksu będzie dążył do przedkładania radzie nadzorczej i akcjonariuszom propozycji wypłaty dywidendy w wysokości 100 proc. zysku netto za lata obrotowe 2025-2030 - podała spółka w komunikacie dot. założeń polityki dywidendowej.                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>11 BIT STUDIOS</b>    | <b>11 bit studios finalizuje z Microsoft umowę na udostępnienie gier w programie Game Pass</b><br>11 bit studios finalizuje umowę z Microsoft Corporation, 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, podała spółka. Tytuł będzie dostępny dla użytkowników Game Pass PC od 9 grudnia oraz Game Pass Xbox w dniu premiery wersji na konsole, podano.                                                                                                             |
| <b>KGHM</b>              | <b>KGHM ma umowę na długoterminowy kredyt konsorcjalny o wartości 1,5 mld USD</b><br>KGHM Polska Miedź zawarł z międzynarodowym konsorcjum banków umowę niezabezpieczonego kredytu odnawialnego na kwotę 1 500 mln USD, a umowa została zawarta na okres 5 lat i ma dwie jednoroczne opcje przedłużenia na wniosek spółki (do zaakceptowania przez każdego uczestnika konsorcjum), podała spółka. Umowa zawiera niewiążącą opcję podwyższenia kwoty kredytu o łączną sumę nieprzekraczającą 500 mln USD w ciągu 36 miesięcy od jej podpisania, przy całkowitej kwocie kredytu odnawialnego do 2 000 mln USD, podano. |

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

**Wydarzenia gospodarcze**

|               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>WALUTY</b> | <p><b>Sesja Amerykańska:</b> W trakcie sesji w USA eurodolar kierował na północ. Po teście 1,1590 USD główna waluta podbiła do okolic 1,1625 USD. Równocześnie obserwujemy uspokojenie sytuacji na rynku długu, a BTC powrócił nad 90k USD.</p> <p><b>Sesja Azjatycka:</b> Podczas obrotu w Azji główna para walutowa wspina się coraz wyżej testując 1,1644 USD. Nikkei odbija 1,41%. Rynek czeka na obniżki stóp ze strony Fed oraz podwyżki BoJ.</p> <p><i>Konrad Ryczko</i></p> |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

Źródło: BOSSAFX

**ZAGRANICA**

|                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ŚWIAT</b>       | <p><b>Globalny rynek półprzewodników w '25 wzrośnie o 22 proc., a w '26 - o 25 proc. – WSTS</b></p> <p>Światowy rynek półprzewodników w 2025 roku wzrośnie o 22 proc., a w 2026 roku wzrośnie o kolejne 25 proc. - wynika z prognoz organizacji branżowej World Semiconductor Trade Statistics (WSTS). "Po silniejszym niż oczekiwano trzecim kwartale, globalny rynek półprzewodników ma wzrosnąć o 22 proc. w 2025 roku, osiągając wartość 772 miliardów dolarów. Stanowi to korektę w górę o prawie 45 miliardów dolarów (około 7 punktów procentowych) w porównaniu z aktualizacją z lata 2025 roku" - napisano w raporcie.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>ŚWIAT</b>       | <p><b>Wartość globalnego importu objętego cłami wzrosła czterokrotnie w okresie X '24-X '25 wobec poprzedniego okresu - WHO</b></p> <p>Wartość globalnego importu objętego cłami wzrosła czterokrotnie w okresie X '24-X '25 wobec poprzedniego okresu - ocenia Światowa Organizacja Handlu (WTO). WTO ocenia, że import na całym świecie o wartości 2640 mld USD, czyli 11,1 proc. całkowitego importu, został dotknięty cłami oraz innymi restrykcjami handlowymi wprowadzonymi między połową października 2024 r. a połową października 2025 r., wobec 611 mld USD odnotowanych w poprzednim okresie. Uwzględniając podobne środki dotyczące eksportu, całkowita wartość handlu objętego tymi środkami wyniosła około 2966 mld USD (ponad trzykrotnie więcej niż 888 mld USD odnotowane w poprzednim raporcie). Ekonomści WTO szacują wzrost światowego handlu towarami na 2,4 proc. w 2025 r. i 0,5 proc. w 2026 r.</p> |
| <b>STREFA EURO</b> | <p><b>Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,2 proc. w listopadzie w ujęciu rdr</b></p> <p>Ceny konsumpcyjne w strefie euro wzrosły o 2,2 proc. w listopadzie w ujęciu rdr - podał we wstępnym szacunku Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej. Ekonomści oczekiwali wzrostu o 2,1 proc. wobec +2,1 proc. miesiąc wcześniej.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>STREFA EURO</b> | <p><b>Stopa bezrobocia w strefie euro w październiku wyniosła 6,4 proc.</b></p> <p>Stopa bezrobocia w strefie euro w październiku, po uwzględnieniu czynników sezonowych, wyniosła 6,4 proc. wobec 6,4 proc. w poprzednim miesiącu, po korekcie z +6,3 proc. - poinformował w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny Unii Europejskiej.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

Źródło: PAP, ISB, IAR

**POLSKA**

|                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BEZROBOCIE</b>    | <p><b>Stopa bezrobocia w październiku w Polsce wyniosła 3,2 proc. – Eurostat</b></p> <p>Stopa bezrobocia, po dostosowaniu sezonowym, według metodologii Eurostatu, wyniosła w październiku w Polsce 3,2 proc., tak jak we wrześniu - podał Eurostat. Liczba bezrobotnych w październiku wyniosła 578 tys. wobec 574 tys. miesiąc wcześniej.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>PROGNOZY</b>      | <p><b>OECD prognozuje, że PKB Polski w '26 wzrośnie o 3,4 proc., a w '27 o 2,7 proc.</b></p> <p>Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) prognozuje, że PKB Polski w 2026 r. wzrośnie o 3,4 proc., a w 2027 r. o 2,7 proc. - podano w raporcie OECD. Wg organizacji, CPI wyniesie w Polsce odpowiednio: 2,9 proc. rdr i 2,7 proc. OECD zaleca dalsze obniżki stóp proc. ale w stopniowym tempie. W czerwcowej rundzie OECD prognozował dynamikę PKB Polski w 2026 r. na poziomie o 2,7 proc., a CPI 2,6 proc.</p>                                                                                      |
| <b>ROLNICTWO</b>     | <p><b>Koniunktura w polskim rolnictwie w IV kw. '25 r. pogorszyła się - IRG SGH</b></p> <p>Koniunktura w polskim rolnictwie w czwartym kwartale 2025 r. pogorszyła się - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH. Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGAGR) obniżyła się w porównaniu z III kwartałem o 4,3 pkt. Mimo to pozostaje wyższa niż przed rokiem (o 2,0 pkt). Pogorszenie się koniunktury rolnej ma więc charakter sezonowy.</p>                                                                                                                                                       |
| <b>BUDOWNICTWO</b>   | <p><b>Stawki robocizny kosztorysowej netto w budownictwie w IV kw. rosły 7,0-7,8 proc. rdr - IRS SEKOCENBUD</b></p> <p>Stawki robocizny kosztorysowej netto w budownictwie w IV kwartale rosły o 7,0-7,8 proc. rdr - podała firma IRS SEKOCENBUD, która bada ceny w budownictwie. Stawki robót ogólnobudowlanych wzrosły rdr o 7,0 proc.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>MIESZKANIA</b>    | <p><b>Powrót do wzrostów cen mieszkań nastąpi w II kwartale 2026 r. – Colliers</b></p> <p>Po stabilizacji cen mieszkań pod koniec 2025 r. i na początku 2026 r., powrót do wzrostów nastąpi w II kwartale 2026 r. - wynika z prognoz Colliers. Prognoza Colliers zakłada, że liczba nowo udzielonych kredytów hipotecznych w 2025 r. będzie najwyższa od 3 lat, z czego najwięcej zostanie udzielone w ostatnim kwartale tego roku.</p>                                                                                                                                                                            |
| <b>BANKI</b>         | <p><b>Sytuacja kapitałowa banków umożliwia rozwój; wdrożenie zmian w Rek. WFD jednym z priorytetów – KNF</b></p> <p>Sytuacja kapitałowa i finansowa banków umożliwia im dalszy rozwój i sprawia, że sektor ten może zmierzyć się z licznymi wyzwaniami. Wśród priorytetów nadzorczych na 2026 rok jest wdrożenie zmian w Rekomendacji WFD - poinformował zastępca przewodniczącego KNF Marcin Mikołajczyk.</p>                                                                                                                                                                                                     |
| <b>RYNEK ENERGII</b> | <p><b>MFİG ma uwagi do przywrócenia obliga giełdowego na rynku energii elektrycznej</b></p> <p>Wprowadzenie wysokiego obliga to silna ingerencja państwa w mechanizmy rynkowe, co może zniechęcać niektórych inwestorów - wskazuje MFİG w opinii do projektu ME przywracającego oblige giełdowe dla prądu i zwiększającego oblige dla gazu. W opinii dodano, że istnieje ryzyko przerzucenia kosztów transakcyjnych na odbiorcę końcowego, niwelując korzyści z niższych cen hurtowych. Zdaniem Ministra Finansów i Gospodarki projekt UD284 jest obciążony potencjalnymi ryzykami, które wymagają rozważenia.</p> |
| <b>GIEŁDA</b>        | <p><b>Obroty akcjami na GPW w listopadzie wzrosły o 28 proc. rdr do 35,5 mld zł</b></p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w listopadzie 2025 r. wyniosła 35,5 mld zł, czyli o 28 proc. więcej niż w analogicznym okresie rok wcześniej. Wartość obrotu akcjami w ramach arkusza zleceń wzrosła o 19,9 proc. rdr do poziomu 32,7 mld zł - poinformowała giełda w komunikacie.

Źródło: PAP, ISB, IAR



## Kalendarium najbliższych wydarzeń

Raport okresowy przedstawi: -

### DZIŚ

#### WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

- **LESS-** GPW-NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii R i S z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zatwierdzenia wyboru członka RN.
- **MEDINICE-** GPW-NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii N w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **NOVITA-** GPW-NWZA ws. wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z istniejącego w spółce kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich.

#### POLSKA

- **Polska-** Stopa referencyjna (Oczek. 4,00% Poprz.4,25%) za grudzień
- **Polska-** Stopa lombardowa (Oczek. Poprz.4,75%) za grudzień
- **Polska-** Stopa depozytowa (Oczek. Poprz.3,75%) za grudzień
- **Polska-** Stopa redyskontowa (Oczek. Poprz.4,30%) za grudzień
- **Polska-** (16:00) Komunikat po posiedzeniu RPP za grudzień

#### ZAGRANICA

- **Szwajcaria-** (08:30) Inflacja CPI (Oczek. -0,2% m/m 0,1% r/r Poprz.-0,3% m/m 0,1% r/r) za listopad
- **Hiszpania-** (09:15) Indeks PMI dla usług (Oczek. 56,1 Poprz.56,6) za listopad
- **Strefa Euro-** (09:30) Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)
- **Włochy-** (09:45) Indeks PMI dla usług (Oczek. 54 Poprz.54) za listopad
- **Francja-** (09:50) Indeks PMI dla usług - fin.. (Oczek. 50,8 Poprz.48) za listopad
- **Niemcy-** (09:55) Indeks PMI dla usług - fin.. (Oczek. 52,7 Poprz.54,6) za listopad
- **Strefa Euro-** (10:00) Indeks PMI dla usług - fin.. (Oczek. 53,1 Poprz.53) za listopad
- **Wlk. Brytania-** (10:30) Indeks PMI dla usług - fin.. (Oczek. 50,5 Poprz.52,3) za listopad
- **Strefa Euro-** (11:00) Inflacja PPI (Oczek. 0,1% m/m Poprz.-0,1% m/m -0,2% r/r) za październik
- **Strefa Euro-** (11:30) Wystąpienie publiczne członka zarządu ECB (Philip R. Lane)
- **USA-** (13:00) Wnioski o kredyt hipoteczny (Oczek. Poprz.0,20%) za tydzień
- **Węgry-** (14:00) Protokół z posiedzenia NBH za listopad
- **USA-** (14:15) Raport ADP (Oczek. 5 tys. Poprz.42 tys. ) za listopad
- **Kanada-** (14:30) Wydajność pracy (Oczek. Poprz.-1%) za III kw.
- **USA-** (14:30) PKB (annualizowany) - wst.. (Oczek. Poprz.3,80%) za III kw.
- **USA-** (14:30) Konsumpcja prywatna (annualizowana) - wst.. (Oczek. Poprz.2,50%) za III kw.
- **USA-** (14:30) Deflator PKB - wst.. (Oczek. Poprz.2,1% k/k) za III kw.
- **USA-** (14:30) PCE core - wst.. (Oczek. Poprz.2,6% k/k) za III kw.
- **USA-** (14:30) Ceny eksportu (Oczek. 0,0% m/m Poprz.0,3% m/m) za wrzesień
- **USA-** (14:30) Ceny eksportu bez towarów rolniczych (Oczek. Poprz.0,3% m/m) za wrzesień
- **USA-** (14:30) Ceny importu (Oczek. 0,1% m/m Poprz.0,3% m/m) za wrzesień
- **USA-** (14:30) Ceny importu bez ropy (Oczek. Poprz.0,4% m/m) za wrzesień
- **USA-** (15:15) Wykorzystanie mocy produkcyjnych (Oczek. 77,30% Poprz.75,80%) za wrzesień
- **USA-** (15:15) Produkcja przemysłowa (Oczek. 0,0% m/m Poprz.-0,1% m/m 0,8% r/r) za wrzesień
- **USA-** (15:45) Indeks PMI dla usług - fin.. (Oczek. 55 Poprz.54,8) za listopad
- **USA-** (16:00) Indeks ISM dla usług (Oczek. 52,1 Poprz.52,4) za listopad
- **USA-** (16:00) Indeks aktywności biznesowej (Oczek. Poprz.54,3) za listopad
- **USA-** (16:00) Indeks zatrudnienia (Oczek. Poprz.48,2) za listopad
- **USA-** (16:00) Indeks cen płaconych (Oczek. Poprz.70) za listopad
- **USA-** (16:30) Zmiana zapasów ropy (Oczek. Poprz.2,77 mln brk) za tydzień
- **USA-** (16:30) Zmiana zapasów benzyny (Oczek. Poprz.2,51 mln brk) za tydzień
- **USA-** (16:30) Zmiana zapasów destylatów (Oczek. Poprz.1,15 mln brk) za tydzień
- **Strefa Euro-** (16:30) Wystąpienie publiczne prezeski ECB (Christine Lagarde)

Źródło: [www.interia.pl](http://www.interia.pl), [www.yahoo.com](http://www.yahoo.com), [www.statistics.gov.uk](http://www.statistics.gov.uk), [www.europa.eu.int](http://www.europa.eu.int), [www.briefing.com](http://www.briefing.com), [www.destatis.de](http://www.destatis.de), [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl), [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), [www.rzeczpospolita.pl](http://www.rzeczpospolita.pl), [www.mf.gov.pl](http://www.mf.gov.pl)



ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa  
tel. 022 50 43 104; 801 104 104  
fax. 022 50 43 100  
<http://bossa.pl>

### Wydział Wsparcia i Obsługi Klienta

**Marek Pokrywka**

Dyrektor Wydziału

+48 22 504 31 75

[m.pokrywka@bossa.pl](mailto:m.pokrywka@bossa.pl)

**Piotr Kalbarczyk**

Makler Papierów Wartościowych

+48 22 504 32 43

[p.kalbarczyk@bossa.pl](mailto:p.kalbarczyk@bossa.pl)

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone w Wydziale Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOS SA) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 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” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm., dalej: Ustawa), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejsze opracowanie jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym raporcie na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOS SA dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak DM BOS SA i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za ich prawdziwość i kompletność, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Niniejszy raport adresowany jest do nieograniczonego kręgu odbiorców. Został sporządzony na potrzeby klientów DM BOS S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOS SA. W przypadku klientów DM BOS SA, którzy zawarli Umowę o Opracowanie, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOS SA jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOS SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.