DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Wydział Obsługi Klienta

BIULETYN PORANNY

środa, 25 listopada 2026, godz. 8:30

Najważniejsze informacje

- **CD PROJEKT** - CD Projekt RED miał w III kw. 108,5 mln zł zysku netto
- **USA**- Administracja Trumpa przygotowuje nowe cła na UE, Chiny i inne państwa
- **POLSKA** - Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku wzrosła o 3,5 proc. rdr
- **RAPORTY** - Raport okresowy przedstawi: 11BIT, 3RGAMES, DELKO, FASING, JWWINVEST, MEXPOLSKA, MOSTALWAR, MURAPOL, REX, SNIEZKA, TEXT, ULMA, XTPL, VOXEL

Oczekiwane wydarzenia makroekonomiczne dnia

POLSKA

Godz.	Urząd	Raport	Prognoza	Poprzednio	Okres
09:30	Polska	Stopa bezrobocia	5,8%	5,8%	październik

Źródło: GUS, NBP, ESPI

ZAGRANICA

Godz.	Region	Raport	Prognoza	Poprzednia	Okres
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny	b.d.	-2,3%	tydzień
14:30	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst..	0,4% m/m	1,9% m/m	październik
14:30	USA	PCE	0,3%m/m 3,8% r/r	0,5% m/m 3,6% r/r	październik
14:30	USA	Wydatki Amerykanów	0,4% m/m	0,5% m/m	październik
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	201 tys.	203 tys.	tydzień
14:30	USA	PKB (annualiz.) - rew.	3,4%	2,2%	III kw.
15:15	Wlk. Brytania	Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)	-	-	-
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów	650 tys.	676 tys.	październik
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	0,9 mln brk	3,38 mln brk	tydzień
18:00	USA	Tygodniowa zmiana zapasów gazu	-18 mld	20 mld	tydzień
19:00	USA	Liczba wież wiertniczych dla rynku ropy	468	469	tydzień
20:00	USA	Beżowa Księga	-	-	listopad

Źródło: Briefing, Destatis, Eurostat

POLSKA

INDEKSY	Kurs	Zmiana
WIG20	4 056,67	-2,74%
WIG30	5 193,30	-2,51%
mWIG40	10 247,86	-1,63%
sWIG80	27 885,54	-1,32%
WIG	152 740,12	-2,41%
NCIndex	238,01	-0,70%

KONTRAKT NA WIG20	Kurs	Zmiana	Wol.	LOP
FW20Z2620	4 079	-2,70%	37185	66398

STATYSTYKA RYNKU	Akcje		Obroty (tys.)	
WZROST	91	24,33%	171 305	8,26%
SPADEK	236	63,10%	1 896 961	91,51%
BEZ ZM.	47	12,57%	4 762	0,23%
RAZEM	374	100,00%	2 073 027	100,00%

NAJWIĘKSZE WZROSTY	Kurs	Zmiana	Obrót
ACTION	60,60	4,12%	3 355 478
DIGITANET	282,0	3,60%	4 579 537
ROBYG	28,85	3,04%	535 644
ARCTIC	5,140	2,80%	203 183
TOYA	13,26	2,63%	1 408 518

NAJWIĘKSZE SPADKI	Kurs	Zmiana	Obrót
IFCAPITAL	2,480	-18,42%	246 204
BUMECHDEF	3,60	-11,76%	1 730 535
SNTVERSE	2,260	-9,60%	658 013
ELEKTROTI	54,10	-9,38%	3 004 345
KGHM	234,25	-9,12%	272 160 493

ZAGRANICA

INDEKSY	Kurs	Zmiana
DJIA	50 018,70	0,85%
NASDAQ	23 733,54	-1,48%
S&P500	7 201,09	-0,50%
FTSE 100	10 467,07	-0,13%
CAC 40	8 040,49	-0,05%
DAX XETRA	25 017,81	-1,26%
RTS	891,21	-2,11%
BUX	137 957,83	-1,71%
NIKKEI 225	56 990,03	-2,82%
HANG SENG	22 102,66	-0,53%
BOVESPA	164 089,81	-0,43%
MERVAL	2 848 945,00	0,00%
CECE EUR	3 479,83	-2,38%
NTX EUR	2 447,89	-2,12%

WALUTY	Kurs	Zmiana
EUR/USD	1,09366	-0,26%
EUR/PLN	4,46406	0,13%
USD/PLN	4,08178	0,40%
USD/JPY	159,423	0,08%
GBP/USD	1,30777	-0,26%
EUR/CHF	0,915209	-0,11%
CHF/PLN	4,87764	0,25%

SUROWCE (KONTRAKTY)	Kurs	Zmiana
ZŁOTO	3 524,50	-0,98%
MIEDŹ (LME)	11 828,36	-5,36%
ROPA BRENT	84,48	-3,70%
ROPA WTI	81,08	-0,72%

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".

Informacje dnia

CD PROJEKT	**CD Projekt RED miał w III kw. 108,5 mln zł zysku netto, wobec 102,4 mln zł konsensusu** CD Projekt RED miał w trzecim kwartale 2026 roku 108,5 mln zł zysku netto. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że zysk EBITDA spółki w tym okresie osiągnął poziom 113,3 mln zł. Konsensus zakładał 102,4 mln zł zysku netto oraz 110,5 mln zł zysku EBITDA.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Informacje ze spółek

PO ZAMKNIĘCIU SESJI

SCANWAY	**Scanway ma po trzech kw. 10,59 mln zł straty EBITDA; backlog na koniec IX wynosił ok. 64 mln zł** Scanway szacuje, że po trzech kwartałach 2026 roku miał ok. 10,59 mln zł straty EBITDA wobec 2,21 mln zł zysku rok wcześniej. Backlog na koniec września wynosił ok. 64,02 mln zł i był wyższy o ok. 10 proc. rdr.
CI GAMES	**CI Games planuje premierę gry Lords of the Fallen II na kwiecień 2027 roku** Termin premiery gry Lords of the Fallen II planowany jest na kwiecień 2027 roku.
CD PROJEKT	**CD Projekt RED chce wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 1,20 zł na akcję** CD Projekt RED chce wypłacić ok. 119,9 mln zł zaliczki na poczet dywidendy, co daje 1,20 zł na akcję.
CD PROJEKT	**CD Projekt RED nie spodziewa się, by GTA VI miało wpływ na wyniki spółki w IV kw.** CD Projekt RED nie spodziewa się, by premiera GTA VI miała jakikolwiek wpływ na wyniki spółki w czwartym kwartale.
CD PROJEKT	**CD Projekt Red ma dwa niezapowiedziane, kapitalizowane projekty, w tym jeden gamingowy** CD Projekt Red ma dwa niezapowiedziane, kapitalizowane projekty, w tym jeden gamingowy, poinformowała vicepresident IR spółki Karolina Gnaś.
CD PROJEKT	**CD Projekt Red chce mieć ok. 320 specjalistów pracujących nad 'Cyberpunk 2' na koniec 2027** CD Projekt Red jest zadowolony z postępów prac przy "Cyberpunk 2", ale jest za wcześnie na podanie daty przejścia do pełnej produkcji, poinformowała vicepresident IR spółki Karolina Gnaś. Podtrzymała, że do końca przyszłego roku liczba deweloperów gry ma wzrosnąć do ok. 320 osób.
PGE	**PGE w III kwartale br. wypracowała ponad 3,1 mld zł zysku netto** Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej Grupy PGE wyniósł w III kw. 2026 r. 3,106 mld zł, wobec 628 mln zł w tym samym okresie w 2025 roku.
CD PROJEKT	**CD Projekt Red dobrze ocenia pozycję do realizacji celu programu motywacyjnego 2023-2026** CD Projekt Red ocenia, że jest dobrze pozycjonowany, aby osiągnąć cel programu motywacyjnego na lata 2023-2026, czyli 2 mld zł skumulowanego zysku netto, poinformował CFO Piotr Nielubowicz. W IV kw. br. musi wygenerować jeszcze 8% tej kwoty, czyli ok. 164 mln zł.
JSW	**JSW miała w III kw. 286 mln zł straty netto; widzi pierwsze efekty programu naprawczego** Jastrzębska Spółka Węglowa miała w trzecim kw. 2026 roku 286 mln zł straty netto wobec 793,7 mln zł straty rok wcześniej, przychody wyniosły 2,55 mld zł wobec 2,25 mld zł przed rokiem. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami. JSW podała, że wskazują one na pierwsze wymierne efekty wdrażania programu naprawczego.
MURAPOL	**Murapol w III kw. miał 61,7 mln zł zysku netto j.d., lekko powyżej konsensusu** Murapol w III kwartale 2026 roku miał 61,7 mln zł zysku netto j.d. oraz 353,7 mln zł przychodów. Konsensus PAP Biznes zakładał 59,5 mln zł zysku netto j.d. i 356,4 mln zł przychodów.
BOOMBIT	**BoomBit miał w III kw. 2026 roku 7,3 mln zł skor. EBITDA, wzrost o 15 proc. rdr** Skorygowana EBITDA grupy BoomBit w trzecim kwartale 2026 r. wzrosła o 15 proc. rdr do 7,3 mln zł. Skorygowany zysk netto wyniósł 1,9 mln zł, wobec 1,3 mln zł zysku rok wcześniej.
PZU	**Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PZU za połączeniem z Link4** Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Powszechnego Zakładu Ubezpieczeń (PZU) opowiedziało się we wtorek za połączeniem spółki z towarzystwem ubezpieczeń Link4.
PKP CARGO	**PKP Cargo zaskarżyło umorzenie śledztwa ws. decyzji węglowej i najmu wagonów** Zarządca masy sanacyjnej PKP Cargo złożył zażalenie na umorzenie śledztwa dotyczącego działań na szkodę spółki w związku z realizacją tzw. decyzji węglowej oraz kontynuowaniem najmu wagonów.
HUUUGE	**Huuuge miał w III kw. 22,1 mln USD skoryg. EBITDA wobec 21,8 mln USD konsensusu** Grupa Huuuge miała w III kwartale 2026 roku 22,1 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 17,1 mln USD zysku netto j.d. Konsensus PAP Biznes zakładał 21,8 mln USD skorygowanej EBITDA oraz 15,7 mln USD zysku netto.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

PRZED ZAMKNIĘCIEM SESJI

GREENX METALS	**GreenX Metals spodziewa się w I kwartale 2027 r. rozstrzygnięć sądowych dotyczących wyroku arbitrażowego**

	przyznającego spółce 1,4 mld zł odszkodowania od Polski. Spółka przygotowuje się do egzekucji należności, jednocześnie deklarując gotowość do zawarcia ugody. Naliczone odsetki przekroczyły już 25 mln funtów i rosną o około 12 mln funtów rocznie. Po otrzymaniu zapłaty GreenX Metals zamierza przekazać większość dostępnych środków akcjonariuszom.
INPRO	**Inpro odnotowało w III kwartale 2026 r. 5,01 mln zł straty netto wobec 11,55 mln zł zysku rok wcześniej, przy spadku przychodów z 96,07 mln zł do 31,27 mln zł.** Po dziewięciu miesiącach zysk netto spadł z 32,43 mln zł do 2,21 mln zł, a przychody zmniejszyły się o 35% rdr do 174,01 mln zł. Grupa zawarła 494 umowy przedwstępne netto (wzrost o 7% rdr), jednak liczba przekazanych mieszkań spadła o 40% do 241 lokali. Spółka zakłada zakończenie inwestycji obejmujących łącznie 674 lokale w całym 2026 r., a kumulacja przekazań w IV kwartale powinna przełożyć się na istotny wzrost przychodów.
JSW	**JSW rozpoczęła konkurs na stanowisko prezesa zarządu, w którym zgłoszenia będą przyjmowane do 11 grudnia, a rozmowy kwalifikacyjne rozpoczną się 17 grudnia 2026 r.** Po rezygnacji Bogusława Oleksego 30 października obowiązki prezesa pełni Tomasz Gawlik, będący jednocześnie wiceprezesem ds. rozwoju. Spółka prowadzi restrukturyzację w związku z ryzykiem utraty płynności, korzystając z finansowania udzielonego przez ARP. Szacunkowa strata netto JSW za 9 miesięcy 2026 r. wynosi blisko1,33 mld zł.
KGHM	**Zarząd KGHM wyraził zgodę na udzielenie gwarancji korporacyjnej dla Sierra Gorda o wartości do 550 mln USD (około 2,23 mld zł).** Gwarancja odpowiada 55-procentowemu udziałowi KGHM w Sierra Gorda, a łączna wartość planowanego finansowania bankowego wynosi do 1 mld USD. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na refinansowanie istniejącego zadłużenia oraz zwiększone nakłady inwestycyjne, przede wszystkim na budowę czwartej linii mielenia.
TOYA	**Analitycy Trigon DM podnieśli cenę docelową akcji Toya o 40%, z 12,50 zł do 17,50 zł, podtrzymując rekomendację „kupuj".** Rekomendację wydano przy kursie 12,70 zł. Analitycy oczekują utrzymania dwucyfrowej dynamiki wzrostu w 2027 r. oraz przyspieszenia wzrostu zysku na akcję do blisko 30% w 2028 r. Wskazują również, że spółka jest wyceniana z ponad 40-procentowym dyskontem względem grupy porównawczej według wskaźnika P/E.
UNIBEP	**Unibep przewiduje możliwość dwucyfrowego wzrostu przychodów w segmencie budownictwa ogólnego w 2027 r., dysponując rekordowym portfelem zamówień o wartości 6,1 mld zł.** Portfel zamówień wzrósł o 48% rdr i może jeszcze zwiększyć się do końca 2026 r. Po trzech kwartałach przychody grupy spadły o 13,7% rdr do 1,39 mld zł, przy jednoczesnej poprawie rentowności brutto ze sprzedaży z 9% do 9,5%. Spółka analizuje możliwości wejścia w obszar sieci przesyłowych oraz poszukuje gruntów umożliwiających szybszą komercjalizację projektów mieszkaniowych.
ML SYSTEM	**ML System zwiększył wartość portfela zamówień w segmencie magazynów energii do 76,8 mln zł netto.** Spółka realizuje trzy projekty dla inwestorów prywatnych o łącznej wartości 26,4 mln zł netto, obejmujące magazyny energii o mocy 5 MW i pojemności 10 MWh każdy. ML System uczestniczy w kolejnych przetargach, a jego autorski system zarządzania energią został wdrożony w ponad 1200 obiektach w Polsce i za granicą.
ORLEN	**Orlen chce odgrywać wiodącą rolę w transformacji energetycznej Europy Środkowo-Wschodniej i zabiega o większy wpływ regionu na kształt europejskiej polityki energetycznej.** Z raportu koncernu wynika, że region w dużej mierze nadrobił dystans gospodarczy wobec Europy Zachodniej, a jego atutami są rosnący popyt, atrakcyjne koszty i potencjał inwestycyjny dużych grup energetycznych. Orlen podkreśla konieczność dostosowania tempa i sposobu transformacji do specyfiki poszczególnych państw, przy jednoczesnym zapewnieniu konkurencyjności, bezpieczeństwa energetycznego i dekarbonizacji.
PKO BP	**PKO BP planuje zaoferować w ramach Osobistego Konta Inwestycyjnego (OKI) lokaty terminowe, detaliczne obligacje skarbowe, fundusze inwestycyjne oraz instrumenty maklerskie dostępne na podstawie jednej umowy parasolowej.** Bank zamierza uprościć proces otwierania rachunku i ankietę MiFID oraz udostępnić panel umożliwiający monitorowanie wpłat, dostępnych limitów i potencjalnego podatku. Początkowo PKO BP skoncentruje się na zachęcaniu do przenoszenia dotychczasowych oszczędności i inwestycji na OKI, a następnie na zwiększaniu zainteresowania rynkiem kapitałowym. Według przeprowadzonego badania co drugi Polak deklaruje zainteresowanie OKI.
SCANWAY	**Scanway przygotowuje się do zwiększenia mocy produkcyjnych instrumentów optycznych oraz zabezpieczenia łańcucha dostaw w odpowiedzi na rosnący portfel zamówień.** Spółka inwestuje w specjalistyczne urządzenia i infrastrukturę, planując rozpoczęcie montażu dużych teleskopów oraz osiągnięcie gotowości zoptymalizowanych procesów montażowych teleskopów klasy SOP120 w I kwartale 2027 r. Scanway rozbudowuje zespoły inżynieryjne, poszerza grono dostawców oraz rozwija własne zaplecze testowe. Działania te mają umożliwić produkcję seryjną, skrócić czas integracji instrumentów i przygotować spółkę do realizacji większych kontraktów.
ARCHICOM	**Archicom planuje sprzedaż 1200–1500 mieszkań w IV kwartale 2026 r. i ocenia, że realizacja rocznego celu przekazania 3000–3200 lokali jest w zasięgu.** Całoroczny cel sprzedażowy wynosi 3200–3500 mieszkań. Spółka przekazała dotychczas około 1840 lokali, a proces przekazywania kolejnych ponad 1000 jest w toku. Wyniki IV kwartału powinny być wspierane przez przekazania mieszkań w wysokomarżowych warszawskich projektach Towarowa i Modern Mokotów.
BANK MILLENNIUM	**Bank Millennium w styczniu 2027 r. wprowadzi Osobiste Konta Inwestycyjne (OKI) w dwóch wariantach: konta oszczędnościowego oraz funduszy inwestycyjnych.** Otwarcie i prowadzenie OKI Konta Oszczędnościowego oraz wpłaty i wypłaty środków będą bezpłatne, a oba produkty będą dostępne w aplikacji mobilnej banku.
CAPTOR THERAPEUTICS	**Captor Therapeutics nie wyklucza zawarcia umowy partneringowej lub umowy o współpracy badawczej jeszcze w 2026 r.** Dotychczasowa umowa z amerykańską firmą farmaceutyczną dotycząca projektu CT-02 pozostaje w mocy, jednak wygasła wyłączność, a spółka prowadzi rozmowy z co najmniej trzema potencjalnymi partnerami. W projekcie CT-01

	leczenie otrzymało dotychczas 16 pacjentów, a przed rozpoczęciem rozmów partneringowych spółka chce pozyskać kolejnych 20–30 pacjentów.
DEKPOL	**Dekpol osiągnął w III kwartale 2026 r. 14,3 mln zł zysku netto wobec 12,89 mln zł rok wcześniej, przy EBITDA na poziomie 19,9 mln zł i spadku przychodów z 418,88 mln zł do 352,83 mln zł.** Po dziewięciu miesiącach zysk netto spadł z 76,86 mln zł do 38,96 mln zł, a przychody z 1,26 mld zł do 982,84 mln zł. W związku m.in. z trudnościami administracyjnymi dotyczącymi projektu Oval Sky spółka obniżyła roczny cel przychodów segmentu deweloperskiego z 350 mln zł do 247 mln zł. Jednocześnie portfel zamówień segmentu generalnego wykonawstwa osiągnął rekordową wartość 2,66 mld zł, z czego do realizacji pozostają kontrakty o wartości 1,83 mld zł netto.
FEERUM	**Feerum zawarło porozumienie o współpracy z egipską spółką The Arab Contractors, obejmujące wspólne pozyskiwanie projektów magazynowo-suszarniczych oraz rozważenie budowy fabryki w Egipcie.** Potencjalna współpraca zakłada połączenie technologii Feerum z kompetencjami budowlanymi i znajomością lokalnych rynków egipskiego partnera. Decyzja o budowie fabryki komponentów będzie uzależniona od wyników analiz oraz pozyskania odpowiednio dużego portfela zamówień. Porozumienie ma charakter niewiążący i zostało zawarte na 12 miesięcy.

Źródło: PAP, ISB, ESPI, PARKIET

Wydarzenia gospodarcze

RYNKI	**Sesja Amerykańska:** EURUSD kontynuował odbicie z sesji europejskiej. Para podbiła z minimum 1,0958 do 1,0980, a następnie ustabilizowała się i zakończyła sesję w rejonie 1,0963. Na Wall Street poniedziałkowy rajd spółek AI szybko wygasł. Nvidia oddała 5,9% po powrocie Jensena Huanga na fotel prezesa. Akcje Anthropic cofnęły się poniżej ceny z debiutu. Na nastroje wpłynęły doniesienia, że biuro Przedstawiciela USA ds. Handlu przygotowuje wyniki dochodzenia w sprawie nadmiernych mocy produkcyjnych 16 partnerów handlowych, w tym Chin i UE. Może to otworzyć drogę do nowych ceł i taryf. Szeroki rynek wspierał odczyt zaufania konsumentów, które podbił do najwyższego poziomu od blisko dwóch lat. Technologiczny Nasdaq osunął się o 1,5%, tj. 356 pkt, do 23 733 pkt. S&P 500 stracił 0,5%, tj. 36 pkt, do 7 201 pkt. Była to ósma spadkowa sesja w ostatnich dziewięciu. Dow Jones podbił o 0,85%, tj. 423 pkt, do 50 019 pkt, zamykając się powyżej 50 tys. pkt. Russell 2000 zyskał 0,6%. W handlu posesyjnym Dell zyskuje 4,1% po lepszych od oczekiwań wynikach, napędzanych popytem na serwery AI. Ropa podbiła o ponad 2% po nowych atakach na statki w rejonie Cieśniny Ormuz. **Sesja Azjatycka:** EURUSD w pierwszej części handlu w Azji podbija do 1,0967. Później osuwa się do 1,0942 i obecnie jest notowany w rejonie 1,0945. Na parkietach w regionie trwa gwałtowna wyprzedaż. Indeks MSCI Azji i Pacyfiku z wyłączeniem Japonii traci 3,2%. Najmocniej tracą parkiety z dużym udziałem spółek półprzewodnikowych. Tajwański Taiex osuwa się w dołku o 8,6%, a koreański KOSPI o 6,4%. Nikkei traci w porywach 3,7%. W Tokio Tokyo Electron traci 13,5%, a Advantest 14,5%. W Seulu Samsung Electronics i SK Hynix tracą odpowiednio 9,1% i 9,9%. Na nastrojach ciążą groźby nowych ceł. Ciążą też oczekiwania na dalsze podwyżki stóp procentowych. Na radar wraca również kwestia limitu zadłużenia w USA. Kontrakty na S&P 500 tracą 0,6%. W Australii inflacja za październik przewyższyła prognozy, a średnia obcięta wynosi 3,8%. To zwiększa presję na RBA, która w tym roku podniosła już stopy o 125 pb. ASX 200 osuwa się o 0,9%, a dolar australijski zyskuje 0,2%. Rentowność 40-letnich obligacji japońskich podbija o 2,2 pb do 4,147% po słabym przetargu. Rentowność 10-letnich obligacji USA utrzymuje się w rejonie 4,90%. Brent cofa się o 1,2% do 90,28 USD za baryłkę. Miedź w Szanghaju traci 4,66%. Bitcoin osuwa się o 0,9% do 59 324 USD. Dziś w centrum uwagi jest bazowy wskaźnik PCE. To ostatnie kluczowe dane przed grudniowym posiedzeniem Fed i przed jutrzejszym Świętem Dziękczynienia w USA. *Konrad Ryczko*

Źródło: BOSSAFX

ZAGRANICA

USA	**Administracja Trumpa przygotowuje nowe cła na UE, Chiny i dziesiątki innych państw** Administracja Donalda Trumpa przygotowuje się do nałożenia nowych ceł na Unię Europejską, Chiny i dziesiątki innych państw - podały we wtorek „Wall Street Journal" i agencja Bloomberga. Podatki mogą zostać ogłoszone jeszcze we wtorek.
USA	**Indeks aktywności przemysłowej Richmond Fed wzrósł w listopadzie o 5 pkt. do 3 pkt.** Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Richmond Fed w listopadzie wyniósł 3 pkt. wobec -2 pkt. miesiąc wcześniej - poinformował oddział Fed w Richmond.
USA	**Indeks zaufania konsumentów wzrósł w listopadzie o 11,4 pkt. do 103,3 pkt.** Indeks zaufania amerykańskich konsumentów wzrósł w listopadzie do 103,3 pkt. z 91,9 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 91,7 pkt. - wynika z raportu Conference Board.
UE	**Produkcja stali surowej w październiku spadła o 4,0 proc. rdr do 10,5 mln ton** Produkcja stali surowej w UE w październiku spadła rdr o 4,0 proc. do 10,5 mln ton - wynika z danych stowarzyszenia World Steel Association.
UE	**Wskaźnik inwestycji gosp. domowych w UE wyniósł 8,1 proc. w '25; Polska wśród najsłabszych w UE** Wskaźnik inwestycji gospodarstw domowych w Unii Europejskiej wyniósł 8,1 proc. w 2025 r., podczas gdy Polska należała do grupy krajów o najniższej aktywności inwestycyjnej gospodarstw domowych w UE - wynika z danych Eurostatu. Wskaźnik inwestycji gospodarstw domowych określa relację nakładów inwestycyjnych, obejmujących głównie zakup i modernizację mieszkań i domów, do dochodu rozporządzalnego gospodarstw domowych. Z najnowszych dostępnych danych wynika, że w Polsce wskaźnik ten wyniósł 5,0 proc., wobec około 8 proc. dla całej UE. Niższe od Polski wartości odnotowano jedynie w Szwecji (4,7 proc.). Liderem zestawienia był w 2025 roku Cypr, który miał najwyższy wskaźnik inwestycji gospodarstw domowych – 15,3 proc., następnie Holandia (11,3 proc.) i Czechy (10,5 proc.).

UE	**Od 1 grudnia ograniczenia w imporcie pojazdów hybrydowych do Unii** Maksymalnie 191 tys. 780 aut hybrydowych z Chin będzie mogło trafić na rynek UE w ciągu 200 dni począwszy od 1 grudnia - wynika z rozporządzenia opublikowanego we wtorek przez Komisję Europejską. Ma to chronić przemysł europejski przed skokowym wzrostem aut z Chin. Ograniczenie na początek wejdzie w życie na 200 dni. Potem KE zdecyduje o nałożeniu środków ostatecznych. Będzie miała na to czas do 30 lipca 2027 roku. Ogłoszone restrykcje są efektem porozumienia, jakie UE i Chiny zawarły 9 października w Pekinie. Dotyczy ono ograniczenia liczby samochodów hybrydowych, w tym hybryd typu plug-in, czyli ładowanych z gniazdka, trafiających na unijny rynek z Chin.
NIEMCY	**Indeks Ifo wzrósł w listopadzie o 0,5 pkt. do 90,6 pkt.** Indeks Ifo, obrazujący nastroje wśród przedsiębiorców niemieckich, wyniósł w listopadzie 90,6 pkt. wobec 90,1 pkt. miesiąc wcześniej, po korekcie z 90,2 pkt. - podał instytut Ifo w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie 90,5 pkt.

Źródło: PAP, ISB, IAR

POLSKA

SPRZEDAŻ DETALICZNA	**Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku wzrosła o 3,5 proc. rdr - GUS** Sprzedaż detaliczna w cenach stałych w październiku 2026 r. wzrosła o 3,5 proc. w ujęciu rocznym, a w ujęciu miesięcznym wzrosła o 7,3 proc. - podał Główny Urząd Statystyczny. Sprzedaż detaliczna w cenach bieżących w ubiegłym miesiącu wzrosła o 6,4 proc. rdr. Konsensus przygotowany przez PAP Biznes wskazywał na wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych rdr o 3,3 proc. i wzrost o 6,4 proc. w ujęciu mdm. W cenach bieżących, ekonomiści ankietowani przez PAP Biznes spodziewali się wzrostu o 6,4 proc. rdr.
E-COMMERCE	**Wartość sprzedaży detalicznej przez Internet w X wzrosła o 9,8 proc. rdr - GUS** W październiku 2026 r. wartość sprzedaży detalicznej przez Internet w cenach bieżących wzrosła o 9,8 proc. rdr - podał Główny Urząd Statystyczny. Z kolei udział sprzedaży przez Internet w sprzedaży „ogółem" zwiększył się w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego z 9,3 proc. do 9,6 proc. Spośród prezentowanych grup o znacznym udziale sprzedaży przez Internet wzrost udziału raportowały przedsiębiorstwa z grup: „prasa, książki, pozostała sprzedaż w wyspecjalizowanych sklepach" (z 20,5 proc. przed rokiem do 23,8 proc.), „tekstylia, odzież, obuwie" (odpowiednio z 24,9 proc. do 26,4 proc.) oraz „meble, RTV, AGD" (z 18,9 proc. do 19,3 proc.).
KONIUNKTURA	**Koniunktura w handlu w IV kw. '26 r. uległa nieznacznemu pogorszeniu - IRG SGH** Koniunktura w handlu w IV kwartale 2026 r. uległa nieznacznemu pogorszeniu - wynika z badania Instytutu Rozwoju Gospodarczego SGH. "Wartość wskaźnika koniunktury IRG SGH (IRGTRD) zmniejszyła się w porównaniu z III kwartałem roku o 1,4 pkt i wynosi obecnie 1,5 pkt. Jest również nieco niższa od poziomu odnotowanego przed rokiem (2,1 pkt w IV kwartale 2025 r.), lecz wyższa od średniej dla czwartych kwartałów z ostatnich dziesięciu lat (jest ona ujemna i wynosi -4,7 pkt)" - napisano w raporcie.
KONIUNKTURA	**Ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski w XI wyniósł 97,4 wobec 97,2 w X - GUS** W listopadzie ogólny wskaźnik syntetyczny koniunktury dla Polski wyniósł 97,4 wobec 97,2 w październiku - podał Główny Urząd Statystyczny. W listopadzie 2025 roku wskaźnik był na poziomie 96,7.
PRZEDSIĘBIORSTWA	**Wynik finansowy firm po III kwartałach wzrósł o 45 proc. rdr - GUS** Wynik finansowy firm po III kwartałach wzrósł o 45 proc. rdr i wyniósł 210,8 mld zł - poinformował GUS. Zysk netto wyniósł 252,0 mld zł i był wyższy o 52,7 mld zł (o 26,4 proc.) od uzyskanego za 3 kwartały 2025 r., a strata netto – 41,1 mld zł i była niższa o 12,8 mld zł w skali roku. Zysk netto wykazało 74,9 proc. ogółu przedsiębiorstw (wobec 74,6 proc. rok wcześniej). Wynik finansowy ze sprzedaży produktów i towarów wyniósł 217,5 mld zł i był wyższy o 31,3 proc. w stosunku do 3 kwartałów 2025 r. Wynik finansowy z pozostałej działalności operacyjnej ukształtował się na poziomie 15,3 mld zł i był wyższy o 0,4 mld zł niż przed rokiem, a wynik na operacjach finansowych – 20,2 mld zł, wobec 1,0 mld zł za 3 kwartały 2025 r.
PRZEDSIĘBIORSTWA	**17 proc. MŚP dotkniętych kradzieżą lub próbą wyłudzenia danych poniosło straty finansowe – badanie** 17 proc. małych i średnich firm, które doświadczyły kradzieży lub próby wyłudzenia danych osobowych, poniosło straty finansowe - wynika z badania serwisu ChronPESEL.pl i Krajowego Rejestru Długów. Ponad 60 proc. firm oszacowało straty między 10 tys. a 100 tys. zł.
INWESTYCJE	**Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w I-III kw. wzrosły o 13,3 proc. rdr i wyniosły 160,9 mld zł - GUS** Nakłady inwestycyjne przedsiębiorstw w I-III kw. wzrosły o 13,3 proc. rdr i wyniosły 160,9 mld zł - podał GUS. Nakłady na budynki i budowle wzrosły o 6,8 proc. (wobec spadku przed rokiem o 2,5 proc.). Nakłady na zakupy wzrosły o 17,1 proc. (wobec wzrostu o 1,8 proc. rok wcześniej), w tym na środki transportu – o 26,4 proc. (wobec wzrostu o 1,4 proc.), a na maszyny, urządzenia techniczne i narzędzia – o 13,5 proc. (wobec wzrostu przed rokiem o 2,0 proc.).
RYNEK PRACY	**Liczba pracujących mierzona ubezpieczeniem emerytalnym w III kw. spadła do 16,248 mln - ZUS** Liczba pracujących mierzona ubezpieczeniem emerytalnym i rentowym w III kwartale spadła do 16,248 mln - podał ZUS. W II kwartale było to 16,281 mln osób. Z kolei w III kwartale 2025 roku było to 16,224 mln.
STOPY PROCENTOWE	**Październikowe dane makro wspierają scenariusz stabilnych stóp proc. – Dąbrowski, RPP** Dane makro za październik wskazują, że nie ma boomu w polskiej gospodarce i może ona się dalej rozwijać poniżej produktu potencjalnego, czyli sama się schłodzi, wobec czego sprzyja to stabilizacji stóp procentowych – poinformował PAP Biznes członek RPP Ireneusz Dąbrowski.
PODAŻ PIENIĄDZA	**Podaż pieniądza M3 w październiku wzrosła o 12,1 proc. rdr, a mdm wzrosła o 0,7 proc. - NBP** Podaż pieniądza M3 w październiku 2026 r. wzrosła o 12,1 proc. rdr do 2.993.114,892 mln zł - podał Narodowy Bank Polski. W ujęciu miesięcznym podaż pieniądza wzrosła o 0,7 proc.
KONIUNKTURA BANKOWA	**Pengab w XI spadł do 23,5 pkt.; prognozy na kolejne miesiące ostrożniejsze** Wskaźnik koniunktury bankowej spadł w listopadzie w porównaniu do października o 4,3 pkt. i wyniósł 23,5 pkt. - poinformowały Związek Banków Polskich oraz Minds & Roses. Słabnie optymizm na rynku bankowym, a prognozy na kolejne miesiące ostrożniejsze. W listopadzie ogólny wskaźnik oceny aktywności klientów na rynku kredytów gospodarstw domowych wyniósł 20 pkt. Saldo ocen dla kredytów konsumpcyjnych spadło z 30 do 5 pkt.(o 25 pkt. mdm), natomiast dla kredytów mieszkaniowych spadło z 38 do 36 pkt. (o 2 pkt.).
SEKTOR BANKOWY	**Koncentracja obligacji skarbowych w bankach jest wyzwaniem dla systemu finansowego – ZBP** Koncentracja obligacji skarbowych w bankach jest wyzwaniem dla systemu finansowego oraz finansowania całej gospodarki Polski - poinformował podczas konferencji wiceprezes Związku Banków Polskich, Włodzimierz Kiciński.
MOTORYZACJA	**Liczba nowych rejestracji samochodów osobowych w październiku wzrosła o 6,0 proc. rdr do 55.918 szt. – ACEA** Liczba nowo zarejestrowanych samochodów osobowych w październiku w Polsce wyniosła 55.918 sztuk, tj. wzrosła o

	6,0 proc. rdr - wynika z szacunków europejskiego stowarzyszenia producentów motoryzacyjnych ACEA.
DOBRA LUKSUSOWE	**Wartość rynku dóbr luksusowych w Polsce w 2026 r. wyniesie 12,5 mld zł, o 4,9 proc. więcej rdr - KPMG** Wartość rynku dóbr luksusowych w Polsce w 2026 roku wyniesie 12,5 mld zł, o 4,9 proc. więcej niż rok wcześniej - wynika z raportu KPMG "Trendy i kierunki rozwoju rynku dóbr luksusowych". Największym segmentem pozostają odzież i akcesoria, warte blisko 3,9 mld zł, jednak najszybciej rośnie sprzedaż samochodów luksusowych, której wartość zwiększyła się o 32,3 proc. rdr. W bieżącej edycji KPMG zmieniło metodologię szacowania rynku, zawężając m.in. definicje samochodów, usług hotelarskich i nieruchomości oraz wyłączając segment alkoholi. W rezultacie wartość rynku jest niższa niż prezentowana w poprzednich edycjach. Dla zachowania porównywalności dane historyczne zostały przeliczone według nowych kryteriów.
PRODUKTY ROLNE	**Ceny skupu podstawowych produktów rolnych w październiku rdr spadły o 11,9 proc. - GUS** W październiku ceny skupu podstawowych produktów rolnych, tj. pszenicy, żyta, żywca wołowego, żywca wieprzowego, drobiu i mleka krowiego w ujęciu rok do roku spadły o 11,9 proc., po spadku o 12,6 proc. przed miesiącem - podał Główny Urząd Statystyczny. W ujęciu mdm w październiku ceny te wzrosły o 0,2 proc. wobec wzrostu miesiąc wcześniej o 0,3 proc. mdm.
MAGAZYNY GAZU	**Wypełnienie magazynów gazu w Polsce spadło do 95 proc. - Gas Storage Poland** Wypełnienie magazynów gazu w Polsce spadło do 95 proc. według stanu na 23 listopada - poinformował na stronie internetowej Gas Storage Poland.

Źródło: PAP, ISB, IAR

Kalendarium najbliższych wydarzeń

DZIŚ

WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

- **11BIT** - GPW - Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
- **3RGAMES** - GPW - Publikacja raportu za III kwartał 2026 roku.
- **DELKO** - GPW - Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 01.07.2026 r. do 30.06.2027 r.
- **ECBSA** - GPW - Wypłata dywidendy 0,80 zł na akcję.
- **FASING** - GPW - Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **JWWINVEST** - GPW - Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **MEXPOLSKA** - GPW - Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **MOSTALWAR** - GPW - Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **MURAPOL** - GPW - Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet dywidendy za rok 2026 w wysokości 2,94 zł na akcję.
- **MURAPOL** - GPW - Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **REX** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **SNIEZKA** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **TEXT** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2026/2027.
- **ULMA** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **UNICREDIT** - GPW - Wypłata zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2026 r. w wysokości 3,0034 euro na akcję.
- **XTPL** - GPW - Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 roku.
- **MPLVERBUM** - NC - Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 zł na akcję.
- **VOXEL** - NC - Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2026 rok

POLSKA

- **Polska** - (09:30) Stopa bezrobocia (Oczek. 5,8% Poprz. 5,8%) za październik

ZAGRANICA

- **Francja** - (08:45) Indeks zaufania konsumentów (Oczek. 80 Poprz. 80) za listopad
- **USA** - (13:00) Wnioski o kredyt hipoteczny (Oczek. Poprz. -2,3%) za tydzień
- **USA** - (14:30) Zamówienia na dobra trwałego użytku - wst.. (Oczek. 0,4% m/m Poprz. 1,9% m/m) za październik
- **USA** - (14:30) Zamówienia na dobra bez środków trans. - wst.. (Oczek. 0,5% m/m Poprz. 0,5% m/m) za październik
- **USA** - (14:30) Dochody Amerykanów (Oczek. 0,4% m/m Poprz. 0,2% m/m) za październik
- **USA** - (14:30) PCE (Oczek. 0,3% m/m 3,8% r/r Poprz. 0,5% m/m 3,6% r/r) za październik
- **USA** - (14:30) PCE core (Oczek. 0,3% m/m 3,2% r/r Poprz. 0,3% m/m 3,1% r/r) za październik
- **USA** - (14:30) Wydatki Amerykanów (Oczek. 0,4% m/m Poprz. 0,5% m/m) za październik
- **USA** - (14:30) PCE core - rew.. (Oczek. 2,5% k/k Poprz. 3,3% k/k) za III kw.
- **USA** - (14:30) Deflator PKB - rew.. (Oczek. 2,3% k/k Poprz. 6,1% k/k) za III kw.
- **USA** - (14:30) Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (Oczek. 201 tys. Poprz. 203 tys.) za tydzień
- **USA** - (14:30) Konsumpcja prywatna (annualizowana) - rew.. (Oczek. 3,8% Poprz. 3,8%) za III kw.
- **USA** - (14:30) PKB (annualizowany) - rew.. (Oczek. 3,4% Poprz. 2,2%) za III kw.
- **Wlk. Brytania** - (15:15) Wystąpienie publiczne szefa BoE (Andrew Bailey)
- **USA** - (16:00) Sprzedaż nowych domów (Oczek. 650 tys. Poprz. 676 tys.) za październik
- **USA** - (16:30) Zmiana zapasów destylatów (Oczek. 1,4 mln brk Poprz. 1,57 mln brk) za tydzień
- **USA** - (16:30) Zmiana zapasów benzyny (Oczek. 1,8 mln brk Poprz. 5,19 mln brk) za tydzień
- **USA** - (16:30) Zmiana zapasów ropy (Oczek. 0,9 mln brk Poprz. 3,38 mln brk) za tydzień
- **USA** - (18:00) Tygodniowa zmiana zapasów gazu (Oczek. -18 mld Poprz. 20 mld) za tydzień
- **USA** - (19:00) Liczba wież wiertniczych dla rynku ropy (Oczek. 468 Poprz. 469) za tydzień
- **USA** - (20:00) Beżowa Księga za listopad

Źródło: www.interia.pl, www.yahoo.com, www.statistics.gov.uk, www.europa.eu.int, www.briefing.com, www.destatis.de, www.nbp.pl, www.stat.gov.pl, www.rzeczpospolita.pl, www.mf.gov.pl

DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

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

Piotr Kalbarczyk
Makler Papierów Wartościowych
+48 22 504 32 43
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 jakiejkolwiek 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 jakakolwiek 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 BOŚ SA dołożył należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji, jednak DM BOŚ 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 BOŚ S.A. oraz innych osób zainteresowanych. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ SA. W przypadku klientów DM BOŚ SA, którzy zawarli Umowę o Opracowania, 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 BOŚ SA jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ SA sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.