

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 i prognozach '26 [podsumowanie BDM]
- Elektrotim:** Podsumowanie wypowiedzi prezesa dla PAP [podsumowanie BDM]
- PGE:** Warunkowa umowa nabycia od RWE projektu morskiej farmy wiatrowej FEW Bałtyk II
- Orlen:** Umowa z Synthos dot. przejęcia spółki S54 budującej jednostkę ekstrakcji butadienu
- Asseco:** Projekt zakwalifikowany do II etapu oceny konkursu FENG Technologie Krytyczne
- Tauron:** Spółka pozyskała ok. 18 mld PLN finansowania w pierwszym roku nowej strategii
- Energia:** Spółka utworzy w 4Q ok. 123 mln PLN rezerwy po zatwierdzeniu przez URE nowej taryfy
- Dom Development:** Wprowadzenie do oferty ok. 400 mieszkań w Warszawie [TOP 20 BDM]
- Polenergia:** Spółka zaakceptowała ofertę sprzedaży udziałów w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna
- cyber_Folks:** Deweloper po przejściu PrestaShop będzie mocniej inwestować w obszar R&D
- Elektrotim:** Program motywacyjny jest kluczowy dla strategii; spółka chce zwiększyć zatrudnienie
- Cavatina Holding:** Decyzja o przedterminowym zakończeniu IV programu emisji obligacji
- Medicalgorithmics:** Umowa na 9,4 mln PLN z PARP na projekt 'Kardiobeat.CT' [TOP 20 BDM]
- Creotech:** Spółka otrzyma 51,71 mln PLN częściowego wynagrodzenia za projekt "Mikroglob"
- ML System:** Umowa na 24,26 mln PLN netto; portfel zamówień wynosi prawie 278 mln PLN
- Atlanta Poland:** Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję
- Big Cheese Studio:** Zmiana daty premiery gry "Cooking Simulator 2 Better Together" na 31 III '26
- Delko:** Spółka wypłaci akcjonariuszom łącznie 1,05 PLN dywidendy na akcję
- Apteki:** W listopadzie'25 wartość sprzedaży w aptekach wyniosła 4,9 mln PLN [wykresy BDM]

KOMENTARZ PORANNY

GPW bez entuzjazmu

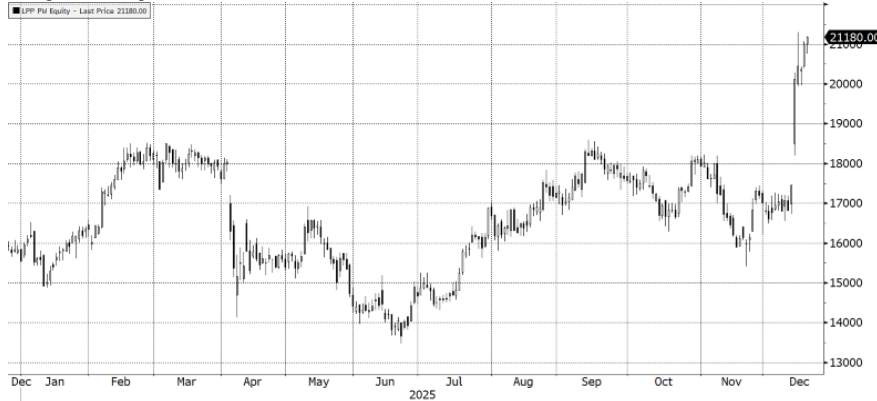
Wczorajsza sesja na GPW przebiegła w mieszanych nastrojach. WIG20, przy obrotach sięgających 1,7 mld PLN, zyskał +0,3%. W gronie blue chipów najlepsze wyniki osiągnęły Budimex (+2,8%) i Pepco (+2,5%). Po drugiej stronie zestawienia ulokowały się PGE (-3,8%) i Kęty (-2,2%). Słabiej poradziły sobie MiSie – mWIG40 stracił -0,5%, a sWIG80 -0,7%. W gronie indeksów sektorowych prym wiodło budownictwo (+1,8%), natomiast mocne spadki zaliczyła energetyka (-4,3%) i chemia (-1,75%). Oba te indeksy słabo radzą sobie w grudniu. WIG-energetyka od początku miesiąca stracił -8,6%, a WIG-chemia -10,1%. Godzinę po rozpoczęciu sesji pojawiły się słabsze od oczekiwań dane na temat krajowej produkcji. Na rynkach zagranicznych nastroje były zdecydowanie lepsze – DAX i S&P500 odnotowały wzrosty w okolicach 1%. Rada Prezesów Europejskiego Banku Centralnego utrzymała stopy procentowe bez zmian, zgodnie z oczekiwaniami rynku. EBC opublikował też prognozy makroekonomiczne, które zakładają wolniejsze tempo spadku inflacji cen usług, dlatego prognoza na 2026 r. została zrewidowana w górę. W USA pozytywnie zaskoczyły dane o inflacji. W listopadzie'25 CPI wyniosła 2,7% r/r, wobec 3,0% w październiku'25 i 3,1% ocz. Inflacja bazowa wyniosła 2,6%.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji wzrosty kontynuowały walory LPP. Ten tydzień przyniósł silne wybiecie górą i wyjście na nowe historyczne maksima na kursie spółki. W ujęciu 5 sesji LPP jest najsilniejszym tematem pod względem total return w uniwersum podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (+21,4%).

LPP [12M; PLN]



LPP Plt Equity (LPP SA) Atlanta Poland Daily 19DEC2024-19DEC2025

Copyright © 2025 Bloomberg Finance L.P.

19-Dec-2025 07:09:44

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	114 486	0,1	43,9	42,7
WIG20	3 115,4	0,3	49,2	46,9
WIG30	3 993,2	0,1	48,8	46,9
mWIG40	7 933,7	-0,5	33,5	34,6
sWIG80	28 928,8	-0,7	27,4	28,9
NC	244,4	0,1	7,4	8,6
WIG BANKI	18 772	0,8	52,1	50,0
WIG BUD	9 281	1,8	36,8	39,0
WIG CHEMIA	7 070	-1,7	-7,5	-6,7
WIG DEW	5 524	-0,6	33,2	31,0
WIG ENERGIA	3 956	-4,3	58,8	61,7
WIG GAMES	17 394	-0,3	27,5	28,3
WIG IT	9 722	-0,2	71,4	74,8
WIG MEDIA	6 470	0,3	-5,7	-0,4
WIG PALIWA	10 827	-0,0	107,3	110,2
WIG SPOŻ	2 938	-1,2	9,1	8,4
WIG SUROWCE	8 089	-1,2	111,6	101,5
WIG ODZIEŻ	12 864	0,5	19,2	16,1
DAX	24 200	1,0	21,5	19,5
FTSE100	9 838	0,7	24,5	24,2
CAC40	8 151	0,8	14,2	14,1
BUX	109 547	0,7	38,1	38,2
S&P500	6 775	0,8	16,6	16,8
DJIA	47 952	0,1	14,7	15,2
NASDAQ	23 006	1,4	19,9	19,5
BOVESPA	157 923	0,4	31,3	30,8
NIKKEI225	49 605	-1,0	25,1	27,8
SHANGHAI COMP	3 894	0,2	18,8	17,8
S&P/ASX 200	8 628	0,0	9,7	7,8
EUR/PLN	4,2024	0,0	1,8	1,3
USD/PLN	3,5859	0,0	15,2	14,6
CHF/PLN	4,5105	0,1	0,9	1,3
EUR/USD	1,1719	-0,0	13,2	13,1
USD/JPY	156,01	-0,3	0,8	0,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
SKA	82,20	5,7	MNC	46,30	-7,2
ATC	8,23	3,4	TPE	8,67	-5,4
BDX	644,80	2,8	MOC	6,50	-5,1
MLS	15,40	2,7	ENA	19,21	-4,9
MRB	14,49	2,6	CMP	55,20	-3,8
PCO	28,31	2,5	VRC	126,00	-3,8
ING	334,00	2,5	PGE	8,68	-3,8
BRS	5,94	2,4	11B	143,00	-3,4
PLW	247,50	2,3	CTX	67,00	-2,9
EUR	6,18	2,1	MAB	6,85	-2,8
TOA	9,33	2,0	GPW	62,80	-2,6
ZAB	23,15	1,9	XTP	74,60	-2,6
BFT	3440,0	1,8	FRO	26,90	-2,5
PKO	83,74	1,5	1AT	54,00	-2,5
TOR	58,00	1,2	ERB	23,70	-2,5
MRC	38,25	1,2	TAR	120,00	-2,4
MBK	1023,5	1,2	COG	4,74	-2,4
SGN	92,80	1,1	ALL	16,60	-2,2
ELT	40,00	1,0	AMC	61,90	-2,2
CDR	242,70	1,0	KTY	896,00	-2,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	30,5	0,3	-5,2	-12,4	-7,8	8,9	7,7
ALR	108,6	0,0	9,0	3,6	21,0	34,0	55,1
BDX	644,8	2,8	14,1	23,6	17,2	45,2	37,5
CCC	120,0	-0,8	-14,9	-34,4	-34,1	-36,2	48,9
CDR	242,7	1,0	5,6	-7,6	-9,9	26,9	23,0
DNP	40,8	0,7	1,2	-11,9	-19,7	2,0	2,7
KGH	256,3	-1,3	35,6	90,6	109,0	111,7	28,0
KRU	479,7	0,0	7,0	0,8	27,0	18,8	23,9
KTY	896,0	-2,2	-1,8	-1,6	10,6	34,0	28,2
LPP	21 180	0,8	33,2	19,2	55,1	37,4	33,6
MBK	1 023,5	1,2	-0,3	11,3	37,3	88,8	53,6
OPL	9,7	0,5	7,5	8,7	7,7	38,7	22,8
PCO	28,3	2,5	6,7	37,2	45,8	74,2	-9,1
PEO	205,0	0,6	9,2	15,5	17,0	60,0	46,7
PGE	8,7	-3,8	-14,4	-18,0	-18,3	46,6	9,7
PKN	92,4	0,0	-8,3	12,4	21,8	113,6	22,7
PKO	83,7	1,5	13,8	19,8	28,1	48,8	49,5
PZU	66,9	-0,1	13,2	20,2	21,3	57,8	36,4
SPL	520,4	-0,6	7,5	7,7	11,5	21,0	36,1
ZAB	23,2	1,9	-0,1	6,3	6,7	14,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	143,0	-3,4	-9,5	-22,0	-34,7	-13,2	-36,4
ABE	105,0	0,0	9,7	11,1	7,7	21,5	30,1
ACP	219,2	0,6	15,4	4,3	21,4	140,3	49,3
APR	15,7	-0,5	-6,0	-19,5	-20,6	-16,5	7,0
ASB	31,0	-0,7	13,6	15,4	48,9	98,6	17,1
ASE	62,6	-0,6	-5,6	-3,4	-9,9	30,6	14,8
ATT	17,0	-1,8	-7,4	-7,5	-23,3	-5,8	-22,0
BFT	3440	1,8	13,3	8,0	14,3	21,1	76,0
BHW	100,8	-0,2	-1,2	0,5	0,2	28,0	24,4
BNPPPL	124,0	-0,8	8,8	15,9	24,0	57,5	34,6
CAR	538,0	-0,2	-0,9	-1,3	-1,5	3,7	7,7
CBF	194,8	-1,2	13,4	1,2	18,1	38,9	64,7
CPS	10,8	0,2	-12,6	-20,7	-32,2	-26,3	-14,3
DIA	165,0	-0,7	-7,1	-23,6	4,2		
DOM	247,0	-1,4	-1,9	13,2	7,5	40,5	51,8
DVL	8,2	-1,1	-2,4	1,7	16,7	58,1	63,9
EAT	13,4	0,4	7,9	-7,7	-12,2	-27,9	-9,4
ENA	19,2	-4,9	-3,5	12,7	8,7	58,7	50,2
EUR	6,2	2,1	-19,9	-24,5	-22,6	-10,3	-19,9
GPP	49,8	-1,4	-5,3	-26,8	-14,8	-14,6	9,7
GPW	62,8	-2,6	1,3	13,7	31,9	63,9	30,6
HUG	24,0	0,0	5,0	9,1	32,0	39,4	2,8
ING	334,0	2,5	0,9	7,7	10,8	48,8	38,1
JSW	21,4	-0,1	-9,2	-11,4	2,8	-3,2	-27,7
LBW	7,5	0,1	-19,4	-27,5	-16,8	73,2	48,9
MBR	313,0	-0,9	11,2	7,9	21,9	1,4	9,0
MIL	16,1	0,8	2,4	9,5	21,0	88,2	51,0
MRB	14,5	2,6	3,2	5,0	12,7	28,9	50,4
NEU	795,0	-1,0	2,2	13,1	18,4	-6,9	11,7
NWG	94,2	0,2	-3,0	13,5	31,4	148,3	87,0
PEP	55,8	-1,1	-4,8	-3,1	-14,2	-21,2	-14,1
RBW	147,2	0,1	20,0	7,4	17,1	18,4	108,9
SNT	259,2	-1,4	4,4	3,5	24,6	45,9	102,8
TEN	83,9	-0,8	-6,8	-0,5	0,1	36,0	-7,1
TPE	8,7	-5,4	-8,1	1,2	5,7	131,7	61,3
TXT	37,3	0,3	-17,3	-28,7	-25,5	-39,4	-24,4
VOX	119,8	-1,2	-20,2	-27,6	-20,5	0,6	46,2
VRC	126,0	-3,8	7,7	-3,7	9,0	6,8	45,2
WPL	57,6	-1,4	10,8	-5,9	-23,7	-10,3	-14,2
XTB	69,4	0,3	1,1	-4,9	-5,4	9,6	43,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
LPP	WIG20	21180,00	21,4	LBW	mWIG40	7,50	-13,0
SEL	sWIG80	50,80	14,7	MOC	sWIG80	6,50	-11,6
MNC	sWIG80	46,30	9,2	ERB	sWIG80	23,70	-11,2
BRS	sWIG80	5,94	8,4	GPP	mWIG40	49,80	-9,5
RNK	sWIG80	4,69	6,6	MAB	sWIG80	6,85	-9,4
FTE	sWIG80	23,50	5,9	BMC	sWIG80	13,22	-8,3
PBX	sWIG80	11,25	5,1	11B	mWIG40	143,00	-7,8
KGH	WIG20	256,30	4,6	TOR	sWIG80	58,00	-7,3
ASB	mWIG40	30,98	4,4	XTP	sWIG80	74,60	-7,0
ABE	mWIG40	105,00	4,4	CLC	sWIG80	4,93	-6,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,04	326,1	ATC	sWIG80	8,23	-45,8
DAD	sWIG80	59,20	203,6	TXT	mWIG40	37,30	-39,4
NWG	mWIG40	94,20	148,3	CCC	WIG20	120,00	-36,2
ACP	mWIG40	219,20	140,3	MOC	sWIG80	6,50	-35,0
CRI	sWIG80	354,00	132,9	CLC	sWIG80	4,93	-31,4
TPE	mWIG40	8,67	131,7	PBX	sWIG80	11,25	-31,1
MNC	sWIG80	46,30	124,4	RVU	sWIG80	25,30	-30,7
PKN	WIG20	92,35	113,6	EAT	mWIG40	13,36	-27,9
KGH	WIG20	256,30	111,7	MAB	sWIG80	6,85	-27,8
CIG	sWIG80	2,56	105,9	CPS	mWIG40	10,80	-26,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	147,20	108,9	BMC	sWIG80	13,22	-37,7
SNT	mWIG40	259,20	102,8	11B	mWIG40	143,00	-36,4
ELT	sWIG80	40,00	95,1	MLS	sWIG80	15,40	-34,8
NWG	mWIG40	94,20	87,0	MAB	sWIG80	6,85	-31,5
CMP	sWIG80	55,20	83,4	JSW	mWIG40	21,39	-27,7
DAD	sWIG80	59,20	79,7	CTX	sWIG80	67,00	-25,5
BFT	mWIG40	3440,00	76,0	TXT	mWIG40	37,30	-24,4
CBF	mWIG40	194,80	64,7	MOC	sWIG80	6,50	-23,3
DVL	mWIG40	8,24	63,9	RVU	sWIG80	25,30	-22,8
TPE	mWIG40	8,67	61,3	ATT	mWIG40	16,98	-22,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	59,63	-0,3	-2,4	-6,1	-10,6	-18,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,91	-0,1	-5,0	-14,2	35,2	9,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	27,65	1,1	3,2	-12,8	-16,1	-32,6
CO2 [EUR/t]	84,81	-0,4	1,1	4,4	9,5	33,3
Węgiel ARA [USD/t]	96,40	-0,4	0,0	0,5	2,7	-13,5
Miedź LME [USD/t]	11 764	0,3	-1,1	10,1	19,2	32,0
Aluminium LME [USD/t]	2 872	0,5	-0,1	4,6	6,8	15,5
Cynk LME [USD/t]	3 037	-0,5	-10,1	-2,6	3,3	2,3
Ołów LME [USD/t]	1 920	0,4	-1,1	-3,8	-2,2	-1,7
Stal HRC [USD/t]	907,00	0,0	0,0	6,0	11,6	33,4
Ruda żelaza [USD/t]	107,05	-0,2	0,9	2,4	1,3	2,7
Węgiel koksujący [USD/t]	217,00	0,7	3,2	9,0	12,3	4,8
Złoto [USD/oz]	4 327	-0,1	0,6	6,1	17,4	66,8
Srebro [USD/oz]	65,84	0,6	6,3	28,2	52,8	126,7
Platyna [USD/oz]	1 941	0,8	11,1	25,5	37,8	110,0
Pallad [USD/oz]	1 738	3,2	14,9	22,1	48,8	89,0
Bitcoin USD	87 014	1,7	-1,6	-3,9	-24,6	-10,6
Pszemica [USD/bu]	506,00	-0,3	-5,3	-5,7	-3,2	-5,1
Kukurydza [USD/bu]	443,75	-0,2	2,8	3,3	4,7	0,7
Kukier ICE [USD/lb]	14,48	-1,9	-2,5	-1,5	-10,1	-19,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KĘTY

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 i prognozach na 2026 rok.

Perspektywy

- koniunktura jest wymagająca
- spółka zakłada, że koniunktura zacznie sprzyjać w 2026 roku

Prognoza 2026

- spółka zakłada wzrost wolumenów w SSA i SWW po +9% r/r oraz +3% w SOG
- zakładany równy podział EBITDA pomiędzy półrocza
- w przypadku istotnego ożywienia makro spółka widziałaby pozytywny impuls

Strategia

- spółka uważa, że największy potencjał wzrostu ma w Europie Zachodniej i Centralnej

CAPEX

- w 2025 ok 243 mln PLN
- wzrost do 314 mln PLN w 2026 roku (SWW tylko wydatki odtworzeniowe, SOG wydatki na III linię BOPP na poziomie ok 80 mln PLN)
- CAPEX odzwierciedla obecną sytuację, zrezygnowano z działań rozwojowych w obszarach, gdzie spółka ma nadwyżkę mocy, optymalizacja nakładów

Akwizycje

- spółka oportunistycznie podchodzi na ten moment do M&A, do aktywnego podejścia spółka musi być wewnętrznie przygotowana
- spółka nie zakłada jakiś specjalnych kosztów na ten moment

SWW

- 1Q'26 jeszcze nieco słabszy, większość wzrostu r/r w 2-3Q'26
- spółka liczy na odbicie w budownictwie
- ok 1/3 obecnej sprzedaży kierowana wewnątrz grupy
- ok połowa wzrostu w 2026 roku generowana na sprzedaży wewn.
- wykorzystanie mocy obecnie lekko poniżej 80%
- w 2026 roku spółka zakłada 80-kilka% wykorzystania mocy
- automotive – ekspozycja niewielka (ok 3% w skali grupy), ekspozycja gł. w spółce słoweńskiej
- na rynku zamykane są moce o najmniejszej efektywności

SSA

- 4Q'25 pod wpływem kalendarza, spółka nie widzi niepokojących tendencji
- spółka zakłada wysoką dynamikę wzrostu w 2026 roku i lekką korektę marży (segment był beneficjentem trudnej sytuacji w SWW – w 2026 roku zakładane podwyżki cen w SWW)

Selt

- zakłady produkcyjne stały się częścią Aluprofu

SOP

- spółka nadal pracuje nad prezentacją wyników segmentu, być może od 1Q'26
- spółka szuka nowych regionów (Ameryka Płn., Zatoka Perska) aby wygładzić sezonowość

SOG

- wysoka efektywność segmentu, wdrażanie działań optymalizacyjnych na bieżąco
- w 4Q'24 był negatywny wpływ rezerw na wyniki (stąd w 4Q'25 EBITDA jest wyższa r/r)

Aktywo podatkowe

- rozpoznano 16 mln PLN aktywa podatkowego w SOG 4Q'25, ale z drugiej strony nastąpiła aktualizacja podatku odroczonego w SWW (20 mln PLN, mniejsze aktywo do rozpoznania niż wcześniej szacowano ze względu na spowolnienie)
- kolejne rozpoznanie aktywa z BOPP na przełomie 2027/28 (przy ukończeniu inwestycji)

Kapitał obrotowy

- spółka nie ma sald o istotnym zagrożeniu

CABM

- spółka nie zakłada istotnego wpływu na wyniki 2026

Krzysztof Pado

ELEKTROTIM

Podsumowanie wypowiedzi prezesa Macieja Posadzego dla PAP

Program motywacyjny

- wprowadzenie programu jest kluczowe dla realizacji strategii
- cele programu są ambitne, ale realistyczne, są osadzone w modelu finansowym i strategii
- program pozwala powiązać długoterminowe cele strategiczne z motywacją kluczowej kadry

Zatrudnienie

- spółka planuje zwiększyć zatrudnienie o 15-20% w ciągu max. dwóch lat (obecnie ok 350 osób), widzi konkurencję innych podmiotów (np. Budimexu)

Wyniki

- założenie wolniejszego wzrostu wyników w latach 2026-27 wynika z paury decyzyjnej w zakresie przetargów w branży elektroenergetycznej we wcześniejszych latach i 1H'25
- coraz większa część kontraktów realizowana jest w formule "projektuj i buduj", a ich czas realizacji przekracza obecnie dwa lata.
- osiągnięcie około 1 mld PLN przychodów w 2030 rok wymaga podwojenia obecnego portfela zleceń

Krzysztof Pado

ORLEN

Orlen podpisał z Synthos umowę przejęcia 100% udziałów w spółce S54 budującej nową jednostkę ekstrakcji butadienu. Transakcja o wartości ok. 692 mln PLN i pakiet umów towarzyszących porządkują relacje między spółkami i otwierają drogę do dalszej współpracy. Jak podano, jednostka stanie się docelowo integralną częścią Zakładu Produkcyjnego w Płocku, umożliwiając Orlenowi utrzymanie wydłużonego łańcucha wartości produkcji p petrochemicznej.

Grupa Orlen umacnia pozycję w sektorze offshore wind - projekt Baltic East wygrał aukcję dla morskich farm wiatrowych przeprowadzoną przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE), co jest istotnym krokiem w kierunku rozwoju odnawialnych źródeł energii i budowy bezpiecznego, stabilnego systemu energetycznego w Polsce. Projekt Baltic East przedstawił konkurencyjną ofertę z ceną 476,88 PLN/MWh, której wartość jest niższa od ceny maksymalnej określonej rozporządzeniem Ministra Klimatu i Środowiska. - ISBnews

PGE

PGE zawarła warunkową umowę nabycia od RWE projektu morskiej farmy wiatrowej FEW Bałtyk II. Projekt zlokalizowany jest obok Baltica 9, projektu PGE, który uzyskał w aukcji offshore kontrakt różnicowy. Powstać ma morska farma wiatrowa o łącznej mocy ok. 1,3 GW. Do zawarcia umowy doszło 25 listopada, ale informacja została opóźniona. W umowie Elektrownia Wiatrowa Baltica-9, spółka z Grupy PGE, zobowiązała się do nabycia 100% udziałów w RWE Offshore Wind Poland, spółce rozwijającej projekt FEW Bałtyk II.

ASSECO

Projekt Asseco Cloud zakwalifikowany do II etapu oceny konkursu FENG Technologie Krytyczne - podał PARP. Pozytywnie oceniony został projekt "Europejska alternatywa wobec globalnych hyperscalerów: budowa przez Asseco Cloud zaplecza technicznego i technologicznego w celu wdrożenia usług chmurowych w oparciu o OpenStack, CEPH i Kubernetes, z pełną lokalizacją danych w Polsce." Nabór w tym konkursie ma na celu wsparcie projektów inwestycyjnych, które przyczyniają się do ograniczania lub zwalczania strategicznej zależności Unii Europejskiej od państw trzecich.

TAURON

Tauron Polska Energia pozyskał łącznie ok. 18 mld PLN finansowania w ciągu 12 miesięcy obowiązywania nowej strategii. W tym czasie Tauron zakończył też budowę farm wiatrowych i fotowoltaicznych o łącznej mocy 187 MW. - ISBnews

MOL

MOL przewiduje, że prace naprawcze w rafinerii Dunaj na Węgrzech, po pożarze z października 2025 r., zostaną zakończone w 3Q'26, co pozwoli na powrót do pełnych zdolności produkcyjnych zakładu. MOL zapewnił, że ubezpieczenie od takich zdarzeń obejmuje zarówno koszt usunięcia szkód, jak i utraconych przychodów. Obecnie trwa szacowanie tych szkód. W celu ograniczenia utraty produkcji w rafinerii Dunaj, MOL zwiększył przerób półproduktów. W efekcie spółka spodziewa się zmniejszenia produkcji średnio o ok. 30%. - ISBnews

Grupa MOL planuje nadal rozwijać się w Polsce i wzmacniać swoją obecność rynkową - nie tylko organicznie. Nie mówi już jednak wprost o chęci zajęcia pozycji drugiego największego gracza w perspektywie najbliższych kilku lat. - ISBnews

Ponad połowa stacji franczyzowych została już przekształcona na markę MOL, a jednocześnie rozpoczął się proces integracji stacji Slovnaft Partner z siecią MOL, co może potrwać do dwóch lat. - ISBnews

ENERGA

Energa Obrót ocenia, że zatwierdzona przez prezesa URE nowa taryfa dla energii elektrycznej wiąże się z koniecznością zawiązania rezerwy w wysokości około 123 mln PLN ze względu na kontrakty rodzące obciążenia, która zostanie ujęta w koszcie własnym sprzedaży 4Q'25.

Energa Obrót zawarła kontrakty PPA (Power Purchase Agreement) na długoterminowy zakup energii elektrycznej od portugalskiej grupy EDP Renewables. Umowy zapewnią rocznie dostawę do 600 GWh energii elektrycznej z odnawialnych źródeł w Wielkopolsce - Margoninie i Budzynie.

DOM DEVELOPMENT [TOP 20 BDM]

Dom Development w ostatnich tygodniach wprowadził do sprzedaży blisko 400 lokali w ramach trzech inwestycji w Warszawie w dzielnicach Bemowo (213 lokali), Targówek (55) oraz Włochy/Ochota (124). Wszystkie mieszkania będą gotowe w 3Q'27. - ISBnews

POLENERGIA

Zarząd Polenergii zaakceptował ofertę Axpo dotyczącą sprzedaży na rzecz tej spółki 100% udziałów w Elektrociepłowni Nowa Sarzyna za około 144,5 mln PLN. Spółka spodziewa się finalizacji transakcji na początku 2026 roku. Łączna bazowa cena za udziały wynosi ok. 144,5 mln PLN, z uwzględnieniem korekt wynikających z wynagrodzenia dodatkowego (earnout) związanego z wynikami aukcji rynku mocy na rok dostaw 2030 oraz wypłaty dywidendy na chwilę przeniesienia własności udziałów.

Wszyscy obecni pracownicy Elektrociepłowni Nowa Sarzyna o mocy 116 MW, którą Axpo, zgodnie z podpisaną przedwstępną umową, zamierza kupić od Polenergii za minimum 144,5 mln PLN, pozostaną na swoich stanowiskach, zapewniło Axpo. Finalizacja transakcji spodziewana jest na początku 2026 r. - ISBnews

Spółka MFW Bałtyk I, w której Polenergia i Equinor Wind Power AS posiadają po 50% udziałów, otrzymała informację, że jej oferta dotycząca projektu morskiej farmy wiatrowej MFW Bałtyk 1 o mocy zainstalowanej 1560 MW wygrała aukcję dla morskich farm wiatrowych przeprowadzoną przez prezesa Urzędu Regulacji Energetyki (URE). Oferta zawierała cenę 492,32 PLN/MWh. - ISBnews

CYBER_FOLKS

cyber_Folks po przejściu PrestaShop będzie mocniej inwestować w obszar R&D, a transakcja pozwoli grupie wejść z działalnością e-commerce na nowe rynki - poinformował Jakub Dwernicki, prezes spółek cyber_Folks i Shoper. Grupa cyber_Folks wspólnie z Sylusem podpisała porozumienie dotyczące nabycia PrestaShop, jednej z największych na świecie platform open-source dla e-commerce. PrestaShop obsługuje 230 tys. aktywnych sklepów na całym świecie, które w 2024 roku wygenerowały 22 mld EUR GMV. Sylus wspiera większe i bardziej złożone projekty (klasy Enterprise i mid-market) o łącznej wartości sprzedaży (GMV) szacowanej na ok. 7 mld EUR rocznie.

CAVATINA HOLDING

Cavatina Holding zdecydowała o przedterminowym zakończeniu IV Prospektowego Programu Emisji Obligacji. W ramach programu spółka wyemitowała 50.359 obligacji zwykłych na okaziciela serii P2025A o łącznej wartości nominalnej 50.359.000 PLN, 111.355 obligacji zwykłych na okaziciela serii P2025B o łącznej wartości nominalnej 11.135.500 EUR oraz 102.160 obligacji zwykłych na okaziciela serii P2025C o łącznej wartości nominalnej 102.160.000 PLN.

MEDICALGORITHMICS [TOP 20 BDM]

Medicalgorithmics podpisał umowę z PARP na dofinansowanie projektu "Kardiobeat.CT" kwotą 9,4 mln PLN w ramach działania Ścieżka SMART. Celem projektu jest stworzenie innowacyjnego narzędzia diagnostycznego do automatycznej detekcji i oceny blaszek miażdżycowych. Projekt obejmuje swoim zakresem prace badawczo-rozwojowe nad algorytmami sztucznej inteligencji do automatycznej analizy obrazów tomografii komputerowej serca. Łączna wartość projektu wynosi 19,1 mln PLN. - ISBnews

CREOTECH

Creotech Instruments otrzymał od Agencji Uzbrojenia informację o zatwierdzeniu dokumentacji wynikowej D1 sporządzonej w ramach umowy na wytworzenie i dostawę Satelitarnego Systemu Obserwacji Ziemi "Mikroglob". Spółce przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie w kwocie 51,71 mln PLN. Jednocześnie spółka przypomina, że projekt "Mikroglob" obejmuje fazy B, C, D, E1 zgodnie z metodologią ECSS (European Collaboration for Space Standardization), a zakończenie realizacji projektu ma nastąpić do 31 marca 2027 r., zgodnie z harmonogramem ustalonym z zamawiającym.

Creotech Instruments otrzymał od Europejskiej Agencji Kosmicznej informację o zaakceptowaniu częściowego ukończenia realizacji i jednocześnie trzech kamieni milowych w projekcie "Country awareness mission in land analysis - Camila", w zakresie odpowiadającym 70% ich realizacji. Podano, że z tytułu powyższej akceptacji spółce przysługuje wynagrodzenie od ESA w wysokości 4,8 mln EUR, przy czym ok. 58% powyższego wynagrodzenia przysługuje bezpośrednio spółce, a pozostała kwota obejmuje wynagrodzenie dla podwykonawców w projekcie.

ML SYSTEM

ML System+, spółka zależna ML System, podpisał wartą 24,26 mln PLN netto umowę dotyczącą realizacji "pod klucz" inwestycji polegającej na kompleksowym zaprojektowaniu i budowie Elektrowni Fotowoltaicznej PV Żółkiewka o łącznej mocy 15,9 MW. Aktualna wartość zleceń firmy wynosi 277,7 mln PLN netto. Umowa, zawarta z Żółkiewka Wind Energy Park, obejmuje także modyfikację GPO dla Elektrowni Fotowoltaicznej PV Żółkiewka oraz istniejącej Farmy Wiatrowej Żółkiewka w celu ich połączenia i wyprowadzania mocy poprzez jedno przyłącze elektroenergetyczne w formule cable pooling wraz z infrastrukturą towarzyszącą.

ATLANTA POLAND

Walne Zgromadzenie Atlanty Poland podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2024/2025 w wysokości 6,09 mln PLN, co oznacza 1,00 PLN na jedną akcję. Liczba akcji objętych dywidendą wynosi 6.091.904. Dzień dywidendy został ustalony na 6 marca 2026 roku, natomiast termin wypłaty dywidendy na 3 kwietnia 2026 roku.

BIG CHEESE STUDIO

Big Cheese Studio zmieniło datę premiery gry "Cooking Simulator 2 Better Together" na platformie Steam na 31 marca 2026 r. Pierwotnie premiera miała się odbyć 20 stycznia 2026 r. Producent gier poinformował PAP Biznes, że w lutym zostanie udostępniony prolog gry. Podano, że decyzję tę podjęto, mając na względzie zidentyfikowaną w wyniku przeprowadzonych playtestów gry potrzebę dopracowania tzw. quality of life gry i wprowadzenia zmian w systemach gry (w szczególności w zakresie funkcjonalności), które to zmiany w ocenie zarządu spółki wpłyną pozytywnie na podniesienie jakości rozgrywki w grze. Gra Cooking Simulator jest flagowym tytułem Big Cheese Studio.

DELKO

Akcjonariusze Delko zdecydowali, że spółka wypłaci 0,65 PLN dywidendy na akcję z zysku netto za okres lipiec 2024 - czerwiec 2025 oraz 0,4 PLN dywidendy nadzwyczajnej na akcję z kapitału zapasowego. Dywidenda z zysku netto za okres lipiec 2024 - czerwiec 2025 ma wynieść łącznie 7,77 mln PLN. Dzień dywidendy uchwalono na 7 stycznia, a dzień jej wypłaty na 21 stycznia 2026 roku.

INTERSPORT

Intersport zanotował stratę netto na poziomie 14,65 mln PLN w 2Q'25/26 tj. od 1 lipca do 30 września 2025 r. wobec 12,1 mln PLN straty netto rok wcześniej, powołując się na wstępne szacunki. Narastająco w 1H'25/26, spółka zanotowała stratę netto na poziomie 28,76 mln PLN wobec 20,89 mln PLN straty netto rok wcześniej. - ISBnews

DIGTREE GROUP

Digitree Group zawarł umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia 100% udziałów Euvic Digital. Wartość rynkowa udziałów została ustalona na 9,15 mln PLN. Przeniesienie udziałów Euvic Digital nastąpić ma w ramach transakcji wymiany udziałów, w zamian za objęcie przez Euvic Performance, dotychczasowego właściciela przejmowanej spółki, 732.024 akcji serii F Digitree Group, wyemitowanych po cenie emisyjnej 12,50 PLN za akcję, czyli za łącznie 9,15 mln PLN.

SDS OPTIC (NC)

SDS Optic osiągnął wszystkie założone punkty końcowe w eksperymencie dotyczącym integracji swojej technologii do robotycznej biopsji. W związku z tym, zawarła umowę współpracy z firmą Star Global Consulting w zakresie działań związanych z planowaną rejestracją nowego wyrobu medycznego. Eksperyment nosił nazwę "Integracja technologii SDS Optic, Accrea i MedApp w zastosowaniu do robotycznej biopsji z możliwością badania molekularnego materiału biologicznego".

APTEKI

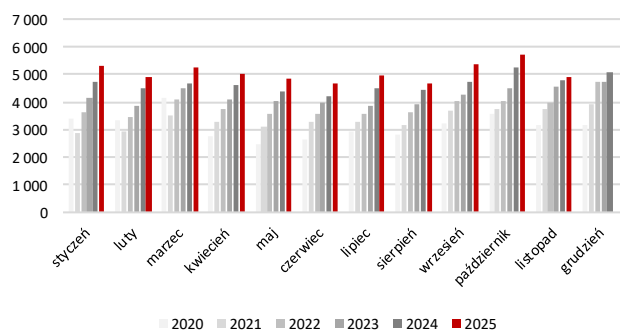
Wartość sprzedaży w aptekach w Polsce w listopadzie'25 wyniosła 4,9 mln PLN (+1,7% r/r i -14,6% m/m).

Średnia cena opakowania w listopadzie'25 wyniosła 34,99 PLN, co oznacza wzrost o +11,1% r/r i spadek -1,1% m/m.

Średnia marża apteczna w poprzednim miesiącu wyniosła 27,9% - wzrost +8,9% r/r i +7,2% m/m.

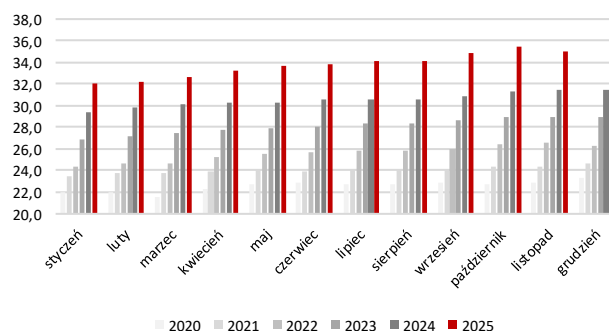
Po 15 dniach grudnia'25 wartość sprzedaży aptecznej wzrosła +15,0% r/r i +18,4% m/m.

Całkowity obrót w aptekach w Polsce [mln PLN]



Źródło: BDM, PEX

Średnia cena opakowania [PLN]



Źródło: BDM, PEX

Anna Tobiasz

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.