

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orange Polska:** Spółka wraz z APG zawarły umowę wstępną nabycia spółki Nexera Holding
- Pekao / PZU:** Spółki wydłużyły czas na reorganizację grupy do końca '27
- Budimex:** Sąd oddalił skargi spółki na wyrok KIO dot. zakłócenia konkurencji (PSE) **[TOP 20 BDM]**
- PGE:** Spółka otrzymała 655 mln PLN dofinansowania z NFOŚiGW w zakresie magazynowania energii
- Enea:** Spółka ma umowę z NFOŚiGW na blisko 1,15 mld PLN dofinansowania
- Bogdanka:** Spółka zawarła aneksy do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami Enei
- Torpol:** RN odwołała Konrada Tulińskiego z funkcji prezesa
- Banki:** W scenariuszu szokowym niedobór kapitału Tier I wyniósłby w sumie 8,9 mld PLN - NBP
- XTB:** Spółka ma zgodę regulacyjną na Cyprze ws. świadczenia usług zgodnie z rozp. MiCA
- DataWalk:** Dowództwo Komponentu Wojsk Obrony Cyberprz. podpisało porozumienie ze spółką
- Grenevia:** Spółka zależna sprzedała portfel projektów farm PV za 36 mln EUR
- MS Warszawa/PGE:** PGE EO odstąpiła od umowy z GE Hydro France i Mostostalem Warszawa
- Miraculum:** Spółka przyjęła strategię rozwoju na lata 2026-2030

KOMENTARZ PORANNY

Dwudniowy tydzień giełdowy

Poprzedni tydzień był udany dla największych spółek na polskiej giełdzie. Indeks blue chipów wzrósł +2,2%, natomiast mniejsze spółki pokazały znacznie słabsze wyniki. mWIG40 w ciągu pięciu sesji wzrósł +0,15%, natomiast sWIG80 stracił -1,8%. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył tydzień z wynikiem +1,5%. Sektorowo najlepiej radziło sobie górnictwo (+6,3%), odzież (+3,2%) i banki (+3,0%). Po drugiej stronie zestawienia ułożyły się leki (-4,2%), chemia (-4,0%) i gry (-2,4%). Na europejskich rynkach zagranicznych tydzień zakończył wzrostami większości głównych indeksów. DAX zyskał +0,4%, CAC +1,0%, a FTSE100 +2,6%. Za oceanem nastroje były nieco słabsze – S&P wzrósł +0,1%, Nasdaq +0,5%, natomiast DJI stracił -0,7%. Rozpoczynamy wyjątkowo krótki tydzień giełdowy. GPW będzie prowadzić notowania tylko dzisiaj i jutro. W USA, Francji, czy Wielkiej Brytanii w środę sesja będzie skrócona. Czwartek dla większości giełd światowych będzie dniem wolnym, natomiast w piątek kraje europejskie nadal będą świętować, a inwestorzy w USA wrócą na jeden dzień handlu. Z tego powodu kalendarz makro jest wyjątkowo ubogi. Dzisiaj poznamy wyniki sprzedaży detalicznej za listopad '25 w Polsce, a jutro wstępny odczyt PKB za 3Q'25 z USA i wyniki produkcji przemysłowej za październik '25 i listopad '25.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Jeden z najmocniejszych wzrostów na GPW w piątek odnotował Comp (+10,1%). Spółka poinformowała, że w wykonaniu zaproszenia do składania ofert sprzedaży, nabyła 380 953 akcje (1,86% kapitału) po cenie 63,0 PLN. Stopa redukcji wyniosła 97,48%.

Comp [12M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	115 548	0,9	45,2	44,1
WIG20	3 146,5	1,0	50,7	48,4
WIG30	4 034,7	1,0	50,4	48,5
mWIG40	8 013,9	1,0	34,8	35,6
sWIG80	28 853,4	-0,3	27,1	29,7
NC	243,9	-0,2	7,2	9,3
WIG BANKI	19 117	1,8	54,8	52,7
WIG BUD	9 305	0,3	37,1	38,3
WIG CHEMIA	7 100	0,4	-7,1	-3,2
WIG DEW	5 481	-0,8	32,1	30,7
WIG ENERGIA	3 951	-0,1	58,6	61,8
WIG GAMES	17 339	-0,3	27,1	29,4
WIG IT	9 789	0,7	72,6	75,7
WIG MEDIA	6 615	2,2	-3,6	3,1
WIG PALIWA	10 918	0,8	109,1	109,7
WIG SPOŻ	2 936	-0,1	9,0	9,6
WIG SUROWCE	8 233	1,8	115,4	111,2
WIG ODZIEŻ	12 824	-0,3	18,9	16,1
DAX	24 288	0,4	22,0	21,6
FTSE100	9 897	0,6	25,2	26,3
CAC40	8 151	0,0	14,2	15,6
BUX	110 406	0,8	39,2	40,3
S&P500	6 835	0,9	17,6	18,0
DJIA	48 135	0,4	15,1	15,6
NASDAQ	23 308	1,3	21,5	21,1
BOVESPA	158 473	0,3	31,7	30,8
NIKKEI225	50 427	1,0	26,4	30,1
SHANGHAI COMP	3 915	0,4	19,3	18,7
S&P/ASX 200	8 700	0,4	10,1	10,1
EUR/PLN	4,2059	0,1	1,7	1,4
USD/PLN	3,5888	0,1	15,1	14,2
CHF/PLN	4,5171	-0,0	0,7	1,0
EUR/USD	1,1717	0,1	13,2	12,6
USD/JPY	157,32	0,3	-0,1	-0,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CMP	60,80	10,1	MNC	43,90	-5,2
BCX	83,00	7,0	MLG	94,80	-4,0
BNPPPL	130,00	4,8	DAD	57,00	-3,7
DAT	97,44	4,8	1AT	52,00	-3,7
MDG	34,50	4,7	CLN	19,00	-3,6
BMC	13,80	4,4	VRC	122,00	-3,2
WPL	59,70	3,6	UNT	125,00	-3,1
SEL	52,60	3,5	VRG	4,80	-3,0
SPL	538,80	3,5	SGN	90,00	-3,0
APR	16,20	3,4	CIG	2,48	-2,9
ARL	31,00	3,3	SLV	40,70	-2,9
MBK	1056,5	3,2	BIO	3,78	-2,6
ALR	112,00	3,2	OPN	83,80	-2,6
PLW	255,00	3,0	WLT	5,55	-2,3
CRI	364,00	2,8	VOX	117,20	-2,2
NEU	817,00	2,8	VOT	45,50	-2,2
MIL	16,53	2,7	GPP	48,75	-2,1
ING	343,00	2,7	BLO	23,30	-2,1
CBF	200,00	2,7	LBW	7,35	-2,0
DIA	169,35	2,6	VGO	449,00	-2,0

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	30,9	1,2	-3,5	-10,8	-6,7	10,4	8,5
ALR	112,0	3,2	8,9	6,7	24,8	39,7	56,9
BDX	648,0	0,5	11,3	23,2	17,8	44,5	39,4
CCC	120,4	0,3	-15,2	-33,7	-33,9	-36,1	46,7
CDR	242,0	-0,3	5,6	-5,1	-10,1	28,7	24,1
DNP	40,6	-0,6	-3,0	-11,4	-20,2	1,8	2,2
KGH	261,0	1,8	33,5	92,5	112,8	122,3	29,0
KRU	486,2	1,4	6,2	2,2	28,7	21,4	24,4
KTY	896,5	0,1	-2,4	-2,2	10,7	36,4	28,3
LPP	21 100	-0,4	30,9	20,3	54,6	37,8	33,3
MBK	1 056,5	3,2	1,5	15,5	41,8	91,3	55,8
OPL	9,7	0,1	7,3	8,3	7,8	38,1	22,6
PCO	28,1	-0,7	4,8	37,2	44,7	75,1	-9,7
PEO	208,1	1,5	7,4	16,5	18,8	63,5	47,5
PGE	8,6	-1,2	-15,8	-17,2	-19,3	46,6	9,4
PKN	93,2	0,9	-8,6	14,3	22,9	113,1	22,9
PKO	84,1	0,5	11,6	19,8	28,7	49,1	49,5
PZU	67,9	1,6	13,8	21,5	23,3	56,1	36,8
SPL	538,8	3,5	8,2	10,9	15,5	25,0	37,8
ZAB	23,2	0,3	-3,2	5,4	7,0	17,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	141,5	-1,0	-10,9	-21,8	-35,4	-10,9	-36,9
ABE	105,6	0,6	9,7	11,9	8,3	15,2	29,6
ACP	221,4	1,0	18,0	7,8	22,6	140,8	50,7
APR	16,2	3,4	-4,3	-14,5	-17,8	-13,4	7,8
ASB	31,2	0,6	13,9	16,8	49,9	101,3	16,4
ASE	62,5	-0,2	-4,7	-1,1	-10,0	31,7	15,2
ATT	17,1	0,9	-7,1	-6,2	-22,6	-2,1	-21,7
BFT	3430	-0,3	8,5	7,4	14,0	19,5	76,0
BHW	102,4	1,6	0,4	0,7	1,8	31,8	24,8
BNPPPL	130,0	4,8	14,0	24,4	30,0	67,1	36,3
CAR	544,0	1,1	-0,5	-1,3	-0,4	3,7	6,6
CBF	200,0	2,7	13,8	3,3	21,2	43,1	65,4
CPS	10,8	-0,4	-14,3	-20,9	-32,5	-26,1	-14,0
DIA	169,4	2,6	-5,7	-19,2	7,0		
DOM	247,5	0,2	-3,2	11,0	7,7	37,1	50,3
DVL	8,1	-1,5	-3,0	2,5	15,0	58,1	60,0
EAT	13,3	-0,4	5,7	-6,3	-12,6	-29,0	-9,9
ENA	19,2	0,1	-3,4	13,1	8,7	55,6	50,1
EUR	6,2	0,1	-21,2	-23,9	-22,6	-9,8	-20,4
GPP	48,8	-2,1	-5,7	-28,8	-16,6	-14,2	9,9
GPW	63,6	1,3	1,5	14,3	33,6	67,0	29,7
HUG	24,0	0,0	4,3	3,4	32,0	39,2	2,6
ING	343,0	2,7	1,0	11,7	13,8	52,8	39,1
JSW	21,5	0,4	-10,5	-10,3	3,3	0,4	-27,5
LBW	7,4	-2,0	-22,3	-30,4	-18,4	62,7	48,1
MBR	313,0	0,0	10,4	8,3	21,9	2,0	9,0
MIL	16,5	2,7	2,8	9,7	24,3	90,7	53,6
MRB	14,6	0,4	-1,4	7,8	13,2	22,5	50,5
NEU	817,0	2,8	4,2	16,4	21,7	-6,5	12,3
NWG	93,0	-1,3	-5,1	10,5	29,7	151,6	85,8
PEP	55,0	-1,4	-7,1	0,0	-15,4	-21,4	-13,8
RBW	148,0	0,5	18,6	7,2	17,7	18,9	109,1
SNT	259,2	0,0	1,7	3,6	24,6	41,0	104,7
TEN	84,9	1,2	-6,1	-0,9	1,3	34,9	-6,1
TPE	8,7	0,9	-8,9	3,6	6,6	134,1	60,4
TXT	37,7	1,1	-16,4	-28,5	-24,7	-38,4	-23,7
VOX	117,2	-2,2	-18,9	-29,4	-22,3	-2,8	45,4
VRC	122,0	-3,2	-0,3	-2,9	5,5	3,8	43,9
WPL	59,7	3,6	5,7	-2,3	-20,9	-6,7	-13,4
WTB	69,8	0,6	-0,3	-3,0	-4,9	10,8	41,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SEL	sWIG80	52,60	15,1	LBW	mWIG40	7,35	-14,3
BRS	sWIG80	5,90	6,9	CIG	sWIG80	2,48	-11,4
KGH	WIG20	261,00	6,7	11B	mWIG40	141,50	-8,7
PLW	sWIG80	255,00	6,5	VRC	mWIG40	122,00	-8,5
BCX	sWIG80	83,00	6,3	GPP	mWIG40	48,75	-8,5
PXM	sWIG80	8,05	6,1	XTP	sWIG80	73,30	-8,4
DAT	sWIG80	97,44	5,9	ERB	sWIG80	24,30	-8,3
MLG	sWIG80	94,80	5,6	BMC	sWIG80	13,80	-8,2
ZAB	WIG20	23,22	5,4	SGN	sWIG80	90,00	-8,0
FTE	sWIG80	23,30	5,0	MAB	sWIG80	6,83	-7,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,05	337,7	ATC	sWIG80	8,17	-46,0
DAD	sWIG80	57,00	192,3	TXT	mWIG40	37,70	-38,4
NWG	mWIG40	93,00	151,6	CLC	sWIG80	4,85	-37,3
CRI	sWIG80	364,00	141,9	CCC	WIG20	120,40	-36,1
ACP	mWIG40	221,40	140,8	PBX	sWIG80	11,10	-33,3
TPE	mWIG40	8,74	134,1	RVU	sWIG80	25,60	-31,0
KGH	WIG20	261,00	122,3	EAT	mWIG40	13,30	-29,0
CMP	sWIG80	60,80	121,1	ACG	sWIG80	21,50	-28,3
MNC	sWIG80	43,90	119,9	CPS	mWIG40	10,76	-26,1
PKN	WIG20	93,16	113,1	MCR	sWIG80	20,70	-25,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	148,00	109,1	11B	mWIG40	141,50	-36,9
SNT	mWIG40	259,20	104,7	BMC	sWIG80	13,80	-36,7
ELT	sWIG80	39,65	94,4	MLS	sWIG80	15,30	-35,0
CMP	sWIG80	60,80	89,6	MAB	sWIG80	6,83	-32,2
NWG	mWIG40	93,00	85,8	JSW	mWIG40	21,48	-27,5
DAD	sWIG80	57,00	79,1	CTX	sWIG80	68,00	-24,0
BFT	mWIG40	3430,00	76,0	TXT	mWIG40	37,70	-23,7
CBF	mWIG40	200,00	65,4	RVU	sWIG80	25,60	-22,2
TPE	mWIG40	8,74	60,4	ATT	mWIG40	17,13	-21,7
DVL	mWIG40	8,12	60,0	ATC	sWIG80	8,17	-21,6

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	61,13	1,1	0,9	-2,3	-8,2	-16,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,11	3,2	2,4	-10,3	46,5	9,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,16	1,8	1,7	-9,0	-12,8	-34,6
CO2 [EUR/t]	85,38	0,7	1,9	5,9	10,7	28,7
Węgiel ARA [USD/t]	96,60	0,2	-0,1	0,4	4,3	-13,4
Miedź LME [USD/t]	11 886	1,0	3,0	10,9	19,8	35,5
Aluminium LME [USD/t]	2 905	1,2	2,4	4,9	8,5	17,9
Cynk LME [USD/t]	3 042	0,2	-5,4	-2,9	3,5	3,4
Ołów LME [USD/t]	1 939	1,0	1,1	-2,4	-0,7	-0,4
Stal HRC [USD/t]	906,00	-0,1	-0,1	5,7	11,7	33,4
Ruda żelaza [USD/t]	107,20	-0,0	1,4	2,8	1,3	3,3
Węgiel koksujący [USD/t]	216,50	-0,2	3,1	9,5	12,8	5,8
Złoto [USD/oz]	4 401	1,4	2,2	6,4	17,5	68,5
Srebro [USD/oz]	68,98	2,7	7,6	34,3	56,5	132,6
Płatyna [USD/oz]	2 050	3,8	14,4	32,0	44,5	117,7
Pallad [USD/oz]	1 749	0,6	15,5	24,4	52,0	95,0
Bitcoin USD	88 767	0,7	3,3	5,2	-21,3	-6,7
Pszenica [Usd/bu]	512,75	0,6	-1,5	-2,7	0,4	-3,8
Kukurydza [Usd/bu]	445,25	0,3	1,3	4,6	5,6	-0,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,82	2,3	-1,9	1,1	-8,2	-16,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ORANGE PL**

Orange Polska wraz z APG, w imieniu funduszu emerytalnego ABP, zawarły umowę wstępną nabycia spółki Nexera Holding, hurtowego operatora internetu światłowodowego w Polsce. Nexera będzie podmiotem wspólnie kontrolowanym, w którym Orange Polska i APG posiadają po 50% udziałów, podobnie jak w przypadku Światłowodów Inwestycje. W kolejnym kroku, partnerzy wniosą Nexerę do spółki Światłowodów Inwestycje.

Wartość przedsiębiorstwa (Enterprise Value) w tej transakcji wynosi 1,5 mld PLN, z czego ok. 1,0 mld PLN stanowi zadłużenie bankowe. Orange Polska oczekuje, że transakcja nie wpłynie w żaden istotny sposób na siłę jego bilansu oraz poziom dźwigni finansowej. Ostateczny poziom ceny będzie podlegać standardowym korektom przy zamknięciu transakcji. Spółka poinformowała, że transakcja spowoduje zwiększenie zasięgu Światłowodów Inwestycje o 800 tys. gospodarstw domowych oraz wygeneruje synergie operacyjne.

PEKAO / PZU

Bank Pekao wraz z PZU uzgodniły zmiany do term sheet dotyczącego reorganizacji grupy PZU i Pekao. Zgodnie z aneksem, intencją stron jest zrealizowanie potencjalnej transakcji do 31 grudnia 2027 r.

Aneks przewiduje, że term sheet przestanie obowiązywać w szczególności, jeżeli publikacja w Dzienniku Ustaw określonych przez strony zmian legislacyjnych, umożliwiających przeprowadzenie potencjalnej transakcji, nie nastąpi do końca grudnia 2026 r. a ich wejście w życie nie nastąpi do końca kwietnia 2027.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Sąd oddalił skargi Budimexu na wyrok KIO i uznał, że spółki z grupy doprowadziły do zakłócenia konkurencji w przetargu PSE. Budimex w przesłanym oświadczeniu ocenia, że działania grupy były zgodne z SWZ. W ocenie Budimexu, wykonawcy mają prawo polegać na literalnym brzmieniu SWZ i spółki z grupy Budimex na tym brzmieniu polegały. Jak podała spółka, w tej sprawie pojawiły się istotne zagadnienia, które w ocenie Budimexu i dla pewności obrotu wymagają rozstrzygnięcia przez Sąd Najwyższy. Grupa wdraża procedury samoczyszczenia, co pozwala na uczestniczenie w pozyskiwaniu kontraktów zgodnie z prawem.

Przetarg PSE dotyczył budowy linii 400 kV Choczewo - nacięcie linii Gdańsk Błonia - Grudziądz Węgrowo i podzielony był na trzy części. Oferty spółek z grupy Budimex okazały się najkorzystniejsze.

ENEA

Enea Operator zawarła z NFOŚiGW umowę o dofinansowanie projektu dotyczącego budowy i przebudowy sieci dystrybucyjnej energii elektrycznej w celu zwiększenia potencjału przyłączania OZE na obszarach wiejskich. Dofinansowanie sięga blisko 1,15 mld PLN. Całkowita wartość projektów wynosi około 1,53 mld PLN netto.

PGE

PGE otrzymała 655 mln PLN dofinansowania z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej na realizację inwestycji w zakresie magazynowania energii elektrycznej. Wsparcie zostało przyznane na budowę Magazynu Energii Żarnowiec, a także na cztery mniejsze inwestycje: ME Pelplin, ME Ścieki, ME Lotnisko i ME Wojciechowo.

ENEA / BOGDANKA

Bogdanka zawarła aneksy do umów wieloletnich na dostawę węgla ze spółkami Enea Wytwarzanie oraz Enea Elektrownia Połaniec. Strony ustaliły warunki cenowe dla umów w roku 2026 oraz wolumeny dostaw od 4Q'25 do końca 2026 roku, w związku z czym zmianie uległa wartość umów.

Wartość całej umowy wieloletniej z Enea Wytwarzanie obowiązującej w latach 2017 - 2036, bez możliwych zwiększeń i opcji wolumenowych, wynosi 5,4% mniej w stosunku do wartości podanej przez spółkę w komunikacie w maju. Wartość umowy bez dodatkowych opcji w latach 2025 - 2036 po zawarciu aneksu wynosi o 9,3% mniej. Wartość całej umowy wieloletniej z Enea Elektrownia Połaniec obowiązującej w latach 2013 - 2033, bez możliwych zwiększeń i opcji wolumenowych wynosi o 6,3% mniej w stosunku do wartości podawanej w maju. Wartość umowy bez dodatkowych opcji w latach 2025 - 2033 po zawarciu aneksu wynosi o 14,7% mniej.

TORPOL

Rada nadzorcza Torpolu na posiedzeniu w dniu 19 grudnia podjęła uchwałę w sprawie odwołania Konrada Tulińskiego z funkcji prezesa spółki ze skutkiem na dzień podjęcia uchwały. Nie podano przyczyn odwołania.

Jednocześnie, Rada Nadzorcza spółki podjęła decyzję, że do czasu przeprowadzenia postępowania kwalifikacyjnego i powołania nowej osoby na stanowisko prezesa spółki, obowiązki prezesa pełnić będzie Marcin Zachariasz, wiceprezes spółki ds. finansowych. Marcin Zachariasz pełni funkcję wiceprezesa spółki ds. finansowych nieprzerwanie od 2018 r.

PKO BP

PKO BP uruchomił przedstawicielstwa w Szwecji i na Litwie. W najbliższych miesiącach bank planuje otwarcie trzeciego przedstawicielstwa oraz uruchomienie czterech nowych oddziałów korporacyjnych w UE do końca 2027 roku.

ALLEGRO

Allegro Pay ma umowę z Santander Factoring w sprawie udziału w finansowaniu należności z kredytów konsumenckich. W ramach umowy Santander Factoring będzie uczestniczyć w finansowaniu oferowanych należności do łącznej kwoty 2,5 mld PLN.

HANDEL

Sprzedaż detaliczna supermarketów w listopadzie wzrosła w Polsce o 6,1% r/r- wynika z szacunków Polskiej Izby Handlu i firmy badawczej CMR.

OBRONNOŚĆ

Prezydent podpisał ustawę o Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności (FBiO) z ponad 22 mld PLN na wsparcie potencjału obronnego i ochronę ludności; pierwsze konkursy ruszą już w połowie 2026 r., a inwestycje będą mogły trwać aż do lat 30. - poinformował na platformie X resort funduszy i polityki regionalnej.

Dodano, że preferencyjne pożyczki z KPO będą mogły być przeznaczone na rozwój budynków ochronnych i infrastrukturę ochrony ludności (ponad 9,5 mld PLN); na infrastrukturę podwójnego zastosowania, czyli budowę i modernizację dróg, mostów, tuneli i na infrastrukturę kolejową (ok. 6,3 mld PLN), na inwestycje w cyberbezpieczeństwo (ok. 2,5 mld PLN); na nowoczesny przemysł (ok. 4 mld PLN).

CREOTECH

Creotech Instruments podpisał z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) umowę na realizację fazy A misji Twardowski, pierwszej od ponad 20 lat w pełni europejskiej misji księżycowej. Wartość fazy A projektu wynosi 500 tys. EUR.

ABIS

Asbis otworzył salon iSpace z produktami Apple w stolicy Mołdawii - Kiszyniowie. Będzie to trzeci salon iSpace otworzony przez Asbis w Mołdawii i pierwszy ze statusem Apple Premium Reseller Store.

ECL

ECL złożył w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu w związku z ofertą publiczną 19,2 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E, które zostaną wydane akcjonariuszom spółki SatRev w związku z procesem połączenia ECL z SatRev.

BANKI

Wprowadzenie podatku bankowego spowodowało obniżenie oproc. depozytów dla firm i gosp. domowych, nie podbiło oprocentowania kredytów konsumpcyjnych i dla firm, a dodatni wpływ podatku widoczny jest w przypadku oprocentowania kredytów mieszkaniowych - podał NBP w najnowszym "Raporcie o stabilności systemu finansowego".

W scenariuszu szokowym na koniec 2027 r. banki komercyjne o udziale 7% w aktywach sektora nie spełniłyby łącznie norm kapitałowych filarów I i II oraz wymogu połączonego bufora, a niedobór kapitału podstawowego Tier I wynosiłby w sumie 8,9 mld PLN - poinformował NBP w raporcie o stabilności systemu finansowego.

XTB

Spółka z grupy XTB uzyskała zgodę regulacyjną na Cyprze, dzięki czemu będzie mogła świadczyć usługi zgodnie z unijnym rozporządzeniem MiCA - poinformował XTB w komunikacie prasowym. Rozszerzenie działalności o kryptoaktywa na rynku spot jest jednym z priorytetów rozwoju platformy XTB.

DATAWALK

Dowództwo Komponentu Wojsk Obrony Cyberprzestrzeni podpisało porozumienie z DataWalk. Porozumienie ma na celu stworzenie ram współpracy umożliwiających analizę potencjalnych zastosowań rozwiązań analitycznych rozwijanych przez DataWalk w kontekście potrzeb Sił Zbrojnych RP, jak również ułatwienie DataWalk dostosowania posiadanych produktów do zastosowań wojskowych oraz ich dalszego rozwoju.

MBF

MBF Group zawarł z irlandzką firmą, Dronamics Group Limited, ramową umowę o współpracy technologicznej, poufności oraz nieomijaniu. Umowa reguluje zasady współpracy stron w zakresie przygotowania, rozwoju, testowania oraz potencjalnej realizacji projektu Mallard. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy z możliwością jej przedłużenia.

T-BULL

Wydawca rozwiązał z T-Bull umowę wydawniczą, zgodnie z którą spółka produkowała grę Wildlife Photographer. Był to istotny projekt dla spółki, dlatego podjęcie ona próby zainteresowania grą innych wydawców.

COMP

Comp w wykonaniu ogłoszonego zaproszenia do składania ofert sprzedaży nabył 381 tys akcji po cenie 63 PLN za jedną akcję.

TRAKCJA

Trakcja zdecydowała o zaprzestaniu prezentowania wybranych aktywów jako przeznaczonych do sprzedaży, co wynika z zakończenia negocjacji w sprawie sprzedaży udziałów i akcji w spółkach zależnych (PRK 7 Nieruchomości, Przedsiębiorstwo Eksploatacji Ulic i Mostów, Platforma Działalności Międzynarodowej) oraz braku transakcji zbycia nieruchomości (ul. Gołędzinowskiej 35-37 w Warszawie, ul. Kniaziewicz 19 we Wrocławiu). Decyzja wynika również z zamiaru ustanowienia zabezpieczeń (zastawów i hipotek) na wybranych aktywach w związku z procesem refinansowania zadłużenia spółki, co wyklucza możliwość ich sprzedaży w krótkim terminie.

ATAL

Atal przydzielił inwestorom 2,5-letnie obligacje serii BE o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN. Stopa redukcji nie wystąpiła. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,90 punktu procentowego w skali roku.

GRENEVIA

Spółka PST z grupy Grenevia dokonała przeniesienia prawa własności portfela projektów farm słonecznych, po spełnieniu warunków wynikających z zawartej umowy przyrzeczonej. Cena wynosi ok. 36 mln EUR. Przedwstępna umowa co-developmentu ze spółką niepowiązaną z grupą Grenevia i sprzedaży portfela projektów farm PV została zawarta w sierpniu.

CPK

Spółka Centralny Port Komunikacyjny, realizująca program inwestycyjny Port Polska, złożyła w Mazowieckim Urzędzie Wojewódzkim 19 wniosków o pozwolenia na budowę najważniejszych elementów nowej infrastruktury lotniskowej. Wśród złożonych wniosków są m.in. te dotyczące pozwolenia na budowę terminala, dworca kolejowego i autobusowego wraz z fundamentami.

PGE / MOSTOSTAL WARSZAWA

Spółka PGE Energia Odnawialna odstąpiła od umowy zawartej z konsorcjum firm - GE Hydro France i Mostostal Warszawa, oraz naliczyła kary umowne. Zawarta w 2022 r. umowa dotyczyła wykonania w trybie generalnego realizatora inwestycji modernizacji części technologicznej ESP Porąbka-Żar (wraz z aneksem waloryzacyjnym). Udział Mostostalu Warszawa w konsorcjum wynosi 45%.

PGE Energia Odnawialna naliczyła kary umowne w kwocie 4,7 mln PLN z tytułu 28 dni zwłoki w przekazaniu do eksploatacji hydrozespołu nr 3 oraz karę w kwocie 105,3 mln PLN z tytułu odstąpienia od umowy z przyczyn leżących po stronie wykonawcy, w związku z czym wystawił noty obciążeniowe. wskazując jako płatnika GE Hydro France. Wezwał również wykonawcę do zwrotu nierozliczonej zaliczki otrzymanej w związku z zawarciem umowy, tj. kwoty 151,6 mln PLN.

Mostostal podał, że analizuje otrzymane informacje. "Wstępna ocena podstaw odstąpienia wskazanych przez zamawiającego wskazuje, że są to okoliczności nieleżące po stronie spółki" - napisano.

INCUBO / CREEPY JAR

Gra "Green Hell VR" z dniem 1 stycznia 2026 r. zostanie udostępniona w programie subskrypcyjnym Meta Horizon+. W 2023 r. spółka Incuvo podpisała z Creepy Jar list towarzyszący do wcześniejszej umowy na stworzenie wersji gry "Green Hell VR" na platformę Meta Quest 2.

MIRACULUM

Miraculum przyjęło nową strategię rozwoju na lata 2026-2030. Strategia uzyskała pozytywną opinię rady nadzorczej spółki. Spółka skoncentruje swoje działania na wzmacnianiu marek uznanych za kluczowe (Pani Walewska, Wars, JOKO, Miraculum, Prastara, Chopin) poprzez nadanie im wyraźnych cech wyróżniających, które zbudują ich pozycję konkurencyjną i długofalową wartość rynkową.

Strategia zakłada wzrost światowego rynku kosmetycznego w najbliższych pięciu latach o około 30%, przy czym polski rynek kosmetyczny w najbliższych latach rósł będzie wolniej, to jest około 2-3%/rok.

REX CONCEPTS

Rex Concepts robi przymiarki do GPW. Spółka z emisji nowych akcji chciałaby pozyskać do 150 mln EUR - Parkiet.

PZU

Moim priorytetem jest kwestia likwidacji długu technologicznego. Grupa PZU, mając ogromne zasoby, dała się w tym zakresie wyprzedzić konkurentom i to się przekłada na efektywność naszego działania - mówi Bogdan Benczak, p.o. prezesa PZU. – DGP

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 dodatknej 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 dodatknej 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 nietrafne. 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://gpwcatalyst.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.