

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Cyfrowy Polsat:** Wyrok sądu w Liechtensteinie; Piotr Żak nowym prezesem CPS [TOP 20 BDM]
- Orlen:** Koncern kupił 4,5 mln akcji Energi po średniej cenie 18,86 PLN za sztukę
- PZU:** NWZ upoważniło zarząd do roszczeń przeciwko Beacie Kozłowskiej-Chyle
- Santander BP:** Bank sprzedał 60% akcji Santander Consumer Banku
- mBank:** Bank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami walutowymi na 362,1 mln PLN
- Budimex:** Umowa z Respect Energy na bilansowanie energii z farmy PV Kamelia [TOP 20 BDM]
- Azoty:** Grupa ma aneks do umowy z EBI wydłużający porozumienie do 30 I '26
- Trakcja:** Spółka otrzyma na podstawie ugody z PKP PLK 40,33 mln PLN
- Kernel Holding:** Aktywa Spółki w Czarnomorsku uszkodzone w wyniku ataku dronów
- PKP Cargo:** Spółka złożyła pozew przeciwko Skarbowi Państwa [TOP 20 BDM]
- Bumech:** Motyka deklaruje wsparcie dialogu w Silesii
- Unibep:** Oferta na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego wybrana jako najkorzystniejsza
- Scope Fluidics:** Linia produkcyjna paneli do Bacteromic będzie uruchomiona w Warszawie
- Elektrotim:** Oferta spółki najkorzystniejsza w postępowaniu dot. budowy GPZ Chrzanów Strefa
- Noctiluca:** Umowa JDA z chińskim producentem mikro-wyświetlaczy SiOLED
- Genomtec:** Spółka wypowiedziała umowę doradztwa z Clairfield; chce stosować inną strategię
- MedApp (NC):** Wniosek do sądu o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego
- MedTech Solutions (NC):** Rozmowy z Healthnomic oraz z AIDA Diagnostics zostały zakończone
- Red Square Games (NC):** Spółka liczy na umowę digitalizacji planszówki z globalnym IP w 2026

KOMENTARZ PORANNY

Przedświątne wyciszenie na rynkach i rajd Cyfrowego Polsatu

Ostatnia wtorkowa sesja przed świętami nie przyniosła spektakularnych zmian głównych indeksów GPW. WIG20 stracił 0,57% przy obrotach nieprzekraczających 1 mld PLN, a indeks szerokiego rynku WIG oddał niewiele mniej – 0,36%. mWIG40 wzrósł o 0,09%, zaś sWIG80 zyskał 0,28%. Czarnym koniem sesji okazał się Cyfrowy Polsat, który znacząco wyróżnił się na tle innych spółek, notując prawie 11-procentowy wzrost (+10,42%) przy obrotach sięgających ponad 70 mln PLN. Impulsem do tak silnej aprecjacji była wiadomość o zakończeniu sporu sądowego pomiędzy akcjonariuszami Grupy Polsat Plus. Sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny i wiążący wyrok w sprawie sukcesji w rodzinie Solorzów, w którym m.in. podtrzymał wcześniejsze orzeczenie uznające, że Zygmunt Solorz skutecznie przekazał współkontrolę nad grupą swoim dzieciom. Ostatnie przedświątne sesje na rynkach europejskich również nie przyniosły dużej zmienności, przy dość ograniczonym wolumenie. Na zamknięciu we wtorek niemiecki DAX lekko zyskał (+0,23%), natomiast w środę francuski CAC 40 spadł o 0,27%. Piątkowa sesja na Wall Street zakończyła się minimalnymi zniżkami głównych indeksów po tym, jak S&P 500 przez kilka wcześniejszych dni ustanawiał nowe historyczne rekordy. W skali całego tygodnia S&P 500 zyskał 1,4%. Dow Jones i Nasdaq również wzrosły o ok. 1%.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Liderem wzrostów na ostatniej sesji przed przerwą świąteczną były walory Cyfrowego Polsatu (+10,4%; najmocniejsza spółka w uniwersum podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80). Inwestorzy optymistycznie zareagowali na informację o wyroku sądu w Liechtensteinie, który zakończył spór o władzę w ramach akcjonariusza większościowego.

Cyfrowy Polsat [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	116 149	-0,4	46,0	45,9
WIG20	3 155,6	-0,6	51,1	50,4
WIG30	4 052,9	-0,4	51,1	50,6
mWIG40	8 123,7	0,1	36,7	37,5
sWIG80	28 961,9	0,3	27,5	30,0
NC	243,9	0,3	7,2	9,8
WIG BANKI	19 120	-0,3	54,9	54,1
WIG BUD	9 232	-0,0	36,0	35,9
WIG CHEMIA	7 201	0,1	-5,8	-1,2
WIG DEW	5 583	-0,3	34,6	32,7
WIG ENERGIA	3 955	-1,0	58,7	61,5
WIG GAMES	17 363	-1,0	27,3	32,8
WIG IT	9 907	0,4	74,6	76,9
WIG MEDIA	6 577	-0,2	-4,2	-3,0
WIG PALIWA	11 005	-1,0	110,7	113,8
WIG SPOŻ	2 891	-0,8	7,4	9,2
WIG SUROWCE	8 626	0,6	125,6	122,3
WIG ODZIEŻ	12 599	-1,6	16,8	15,4
DAX	24 340	0,2	22,3	22,6
FTSE100	9 871	-0,2	24,9	25,5
CAC40	8 104	-0,0	13,5	15,1
BUX	111 047	0,1	40,0	39,7
S&P500	6 930	-0,0	19,3	16,2
DJIA	48 711	-0,0	16,5	14,4
NASDAQ	23 593	-0,1	23,0	18,7
BOVESPA	160 897	0,3	33,8	32,9
NIKKEI225	50 448	0,7	29,6	30,8
SHANGHAI COMP	3 967	0,1	21,6	19,9
S&P/ASX 200	8 726	-0,4	11,9	11,2
EUR/PLN	4,2147	0,0	1,5	1,5
USD/PLN	3,5834	-0,1	15,3	14,7
CHF/PLN	4,5368	-0,0	0,3	0,2
EUR/USD	1,1762	-0,1	13,6	13,0
USD/JPY	156,28	0,2	0,6	0,4

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80
(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CPS	12,29	10,4	GPP	47,00	-4,3
ZEP	17,48	9,3	MLS	14,30	-3,1
BLO	24,75	5,3	BNPPPL	131,00	-3,0
COG	5,09	4,5	DOM	256,50	-2,8
PBX	11,40	4,1	ALL	15,26	-2,7
TXT	39,06	2,8	DCR	73,00	-2,7
BRS	6,14	2,7	CDR	240,10	-2,3
GEA	3,09	2,7	TPE	8,68	-2,1
CTX	69,80	2,6	LPP	20	-1,9
FTE	23,50	2,6	RVU	25,35	-1,7
EUR	6,31	2,4	STP	232,00	-1,7
OND	8,40	2,3	ARL	29,50	-1,7
VRC	127,40	2,2	BCX	80,00	-1,6
ELT	43,65	2,2	NEU	822,00	-1,6
MAB	6,95	1,9	MRC	37,45	-1,4
SEL	54,60	1,9	MSZ	6,18	-1,4
JSW	22,24	1,8	AST	43,70	-1,4
TOR	57,40	1,6	AGO	8,86	-1,3
SHO	52,40	1,6	ECH	4,68	-1,3
MNC	47,70	1,5	XTP	71,00	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	30,6	-1,1	-1,8	-11,9	-4,3	10,0	6,5
ALR	111,1	-0,7	11,1	6,3	28,5	39,9	56,4
BDX	636,8	-0,6	10,9	21,6	20,9	40,5	37,7
CCC	116,7	-0,1	-16,7	-38,3	-36,2	-36,5	42,7
CDR	240,1	-2,3	5,2	-5,7	-11,2	28,7	23,6
DNP	41,0	0,4	-3,2	-11,0	-18,5	4,2	2,3
KGH	273,8	0,5	43,3	92,5	127,2	133,4	31,0
KRU	492,3	-0,1	7,5	2,6	35,5	23,8	22,3
KTY	898,0	-0,1	-1,3	-2,5	11,5	39,2	34,0
LPP	20 770	-1,9	29,8	18,7	54,9	36,5	28,8
MBK	1 060,0	0,2	4,1	17,8	46,2	91,5	52,3
OPL	10,0	-0,2	9,7	11,8	11,2	45,0	22,2
PCO	29,7	0,6	11,0	36,4	52,2	84,6	-8,8
PEO	204,6	-0,4	6,7	15,6	20,0	62,7	45,6
PGE	8,6	0,0	-15,8	-17,3	-19,7	45,1	8,9
PKN	93,9	-1,0	-4,8	10,5	21,4	117,3	22,6
PKO	84,4	-0,4	14,5	21,8	32,0	51,2	48,2
PZU	67,5	-0,6	10,5	20,5	22,6	59,3	35,4
SPL	542,4	-0,3	10,5	14,1	18,5	27,7	37,4
ZAB	22,9	-0,8	-6,0	4,2	8,5	17,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	141,5	-0,6	-9,9	-21,8	-35,1	-7,3	-37,3
ABE	106,2	0,2	11,2	9,7	16,4	12,0	30,7
ACP	225,2	0,9	21,9	10,7	25,3	143,8	51,6
APR	16,3	1,0	6,3	-15,8	-15,6	-16,6	8,4
ASB	31,6	0,1	10,9	16,9	41,0	90,7	18,7
ASE	63,5	-0,8	-3,3	-5,2	-10,8	29,8	15,5
ATT	17,5	0,1	-4,5	-5,4	-17,4	-0,6	-23,2
BFT	3410	-1,2	7,4	7,9	14,4	17,2	72,7
BHW	106,0	0,6	5,2	4,7	5,6	35,7	26,0
BNPPPL	131,0	-3,0	13,9	26,6	27,8	67,6	37,1
CAR	552,0	-0,5	4,9	-2,8	1,5	7,5	6,6
CBF	201,5	0,8	13,2	3,9	23,5	39,7	64,4
CPS	12,3	10,4	5,4	-9,6	-23,1	-14,4	-11,2
DIA	169,0	0,9	-3,9	-18,6	7,0		
DOM	256,5	-2,8	-1,2	10,7	14,0	44,2	49,0
DVL	8,4	0,7	7,2	4,5	14,5	61,0	62,8
EAT	13,3	1,2	7,2	-6,9	-12,7	-28,1	-10,0
ENA	19,4	-1,1	-4,9	11,0	12,5	56,3	52,1
EUR	6,3	2,4	-19,4	-22,8	-19,5	-7,3	-20,0
GPP	47,0	-4,3	-11,8	-30,8	-16,8	-15,4	8,7
GPW	64,1	-0,7	4,3	12,2	36,0	67,6	30,3
HUG	23,9	0,4	6,0	3,5	32,9	48,3	2,3
ING	342,0	0,6	2,1	11,6	13,4	52,3	35,3
JSW	22,2	1,8	-6,2	-11,0	7,3	10,1	-26,7
LBW	7,4	0,1	-19,7	-28,8	-22,5	68,9	49,6
MBR	315,0	0,6	6,4	10,9	23,6	1,1	9,6
MIL	16,9	1,1	7,4	13,0	28,0	94,6	53,7
MRB	14,5	-0,5	-0,7	6,1	11,4	20,6	50,9
NEU	822,0	-1,6	1,9	16,9	23,7	-5,4	12,1
NWG	95,3	0,0	-1,5	12,1	37,1	145,0	90,3
PEP	53,8	-1,1	-9,1	-9,4	-9,1	-23,1	-14,2
RBW	151,2	0,8	22,3	12,0	23,6	20,2	113,4
SNT	275,0	0,5	5,8	8,3	32,6	49,5	110,7
TEN	87,1	0,1	-1,1	4,3	7,4	44,1	-4,8
TPE	8,7	-2,1	-10,8	5,3	7,6	135,2	60,8
TXT	39,1	2,8	-12,2	-24,0	-22,1	-35,6	-23,1
VOX	120,8	1,0	-16,1	-27,3	-17,5	1,0	46,1
VRC	127,4	2,2	7,8	-0,3	8,0	3,6	47,9
WPL	59,1	-0,2	8,6	-1,5	-19,9	-21,1	-13,6
XTB	71,0	0,1	4,4	-2,6	-3,0	9,7	43,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SEL	sWIG80	54,60	14,5	ALL	sWIG80	15,26	-10,2
CPS	mWIG40	12,29	12,6	GPP	mWIG40	47,00	-7,7
ELT	sWIG80	43,65	10,8	XTP	sWIG80	71,00	-6,8
BRS	sWIG80	6,14	9,3	ACG	sWIG80	20,70	-6,8
KGH	WIG20	273,80	7,9	CLC	sWIG80	4,70	-6,2
DAT	sWIG80	104,88	7,0	11B	mWIG40	141,50	-5,9
MIL	mWIG40	16,88	6,2	AST	sWIG80	43,70	-5,5
BLO	sWIG80	24,75	5,8	ECH	sWIG80	4,68	-5,5
PBX	sWIG80	11,40	5,6	SGN	sWIG80	88,40	-5,4
KRU	WIG20	492,30	5,0	AMC	sWIG80	60,90	-5,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	7,96	339,3	ATC	sWIG80	8,04	-45,9
DAD	sWIG80	57,40	189,9	CCC	WIG20	116,70	-36,5
MNC	sWIG80	47,70	168,8	CLC	sWIG80	4,70	-35,7
NWG	mWIG40	95,30	145,0	TXT	mWIG40	39,06	-35,6
ACP	mWIG40	225,20	143,8	RVU	sWIG80	25,35	-35,0
TPE	mWIG40	8,68	135,2	PBX	sWIG80	11,40	-31,5
KGH	WIG20	273,80	133,4	ACG	sWIG80	20,70	-31,2
DAT	sWIG80	104,88	130,3	EAT	mWIG40	13,30	-28,1
PKN	WIG20	93,89	117,3	ALL	sWIG80	15,26	-28,0
CMP	sWIG80	58,20	116,4	COG	sWIG80	5,09	-26,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	151,20	113,4	11B	mWIG40	141,50	-37,3
SNT	mWIG40	275,00	110,7	BMC	sWIG80	13,20	-36,8
ELT	sWIG80	43,65	98,4	MLS	sWIG80	14,30	-36,1
NWG	mWIG40	95,30	90,3	MAB	sWIG80	6,95	-30,7
CMP	sWIG80	58,20	87,9	JSW	mWIG40	22,24	-26,7
DAD	sWIG80	57,40	79,8	CTX	sWIG80	69,80	-24,3
BFT	mWIG40	3410,00	72,7	ATT	mWIG40	17,50	-23,2
CBF	mWIG40	201,50	64,4	TXT	mWIG40	39,06	-23,1
DVL	mWIG40	8,36	62,8	RVU	sWIG80	25,35	-21,7
TPE	mWIG40	8,68	60,8	ATC	sWIG80	8,04	-21,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	61,32	1,1	1,4	-3,0	-9,8	-17,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,39	0,5	10,2	-9,5	34,4	24,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,10	0,0	1,6	-4,3	-14,1	-38,6
CO2 [EUR/t]	86,34	0,0	1,8	5,7	14,2	26,8
Węgiel ARA [USD/t]	95,20	0,0	-1,2	-0,8	2,4	-15,0
Miedź LME [USD/t]	12 182	0,9	3,9	12,8	18,2	37,7
Aluminium LME [USD/t]	2 926	0,8	2,4	5,3	10,6	15,2
Cynk LME [USD/t]	3 062	-0,1	0,3	-2,5	2,2	1,1
Ółów LME [USD/t]	1 957	0,8	2,3	0,1	-0,1	-0,3
Stal HRC [USD/t]	905,00	-0,1	-0,2	-0,3	12,8	24,0
Ruda żelaza [USD/t]	107,35	0,2	0,1	2,4	1,9	3,7
Węgiel koksujący [USD/t]	218,00	0,0	0,5	10,1	13,0	11,5
Złoto [USD/oz]	4 490	-1,0	1,0	6,1	17,1	72,3
Srebro [USD/oz]	77,77	-1,9	12,6	34,1	65,7	168,6
Platyna [USD/oz]	2 304	-6,3	8,1	38,2	43,7	154,8
Pallad [USD/oz]	1 985	12,4	14,2	39,5	53,7	119,0
Bitcoin USD	89 818	2,6	2,5	-1,3	-21,4	-3,6
Pszenica [USD/bu]	519,75	0,1	2,0	-2,1	0,0	-4,9
Kukurydza [USD/bu]	449,50	-0,1	1,3	3,2	6,6	-1,0
Cukier ICE [USD/lb]	15,17	-0,8	4,8	0,2	-7,4	-14,3

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CYFROWY POLSAT [TOP 20 BDM]

Ostatnia rekomendacja BDM: AKUMULUJ z ceną docelową 16,69 PLN/akcję (2025-08-20)

Sąd w Liechtensteinie wydał prawomocny i wiążący wyrok w sprawie sukcesji w rodzinie Solorzów. Sąd oddalił apelację złożoną przez Zygmunta Solorza i podtrzymał wcześniejszy wyrok z maja 2025 roku, w którym uznał, że Zygmunt Solorz skutecznie oddał współkontrolę na grupę Cyfrowy Polsat swoim dzieciom. O decyzji sądu w Liechtensteinie poinformowała spółka TiVi Foundation w piśmie przekazanym do Cyfrowego Polsatu. Zgodnie z decyzją sądu Zygmunt Solorz skutecznie oddał współkontrolę nad Grupą Cyfrowy Polsat swoim dzieciom. Wyrok Sądu jest analizowany i być może zostanie wniesiona skarga do Trybunału Konstytucyjnego Liechtensteinu - przekazał we wtorek doradca prawny Zygmunta Solorza, Radosław Kwaśnicki. Podkreślił, że jego klient nie zgadza się z rozstrzygnięciem.

W dniu 2025-12-23 podmiot dominujący (TiVi Foundation z siedzibą w Liechtensteinie), wykonując osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu CPS, powołał na tę funkcję Piotra Żaka.

Komentarz BDM:

Informacja o wyroku sądowym jest dla nas ważną informacją. Zwycięzcami batalii sądowej okazały się dzieci Zygmunta Solorza. Spodziewamy się, że rok 2026 może okazać się ważnym okresem, kiedy zobaczymy odczuwalne zmiany w sposobie działania CPS i próby odbudowy wartości dla akcjonariuszy.

Maciej Bobrowski

ORLEN

Orlen kupił ponad 4,5 mln akcji Energi, w tym 2.318.690 w odpowiedzi na zaproszenie oraz 2.248.380 na rynku regulowanym po średniej cenie 18,86 PLN za jedną akcję. W listopadzie Orlen zapowiedział, że chce zwiększyć zaangażowanie w spółce Energa do 100% i skieruje do akcjonariuszy tej spółki zaproszenie do składania ofert sprzedaży akcji, oferując 18,87 PLN za jedną akcję.

Orlen oraz Grupa WB podpisały umowę o współpracy, której celem jest wzmacnianie ochrony infrastruktury krytycznej, w szczególności infrastruktury morskiej o strategicznym znaczeniu dla bezpieczeństwa energetycznego Polski. Jak wskazano, współpraca koncentruje się na wyzwaniach związanych z bezpieczeństwem infrastruktury, szczególnie tej zlokalizowanej na morzu. Obejmuje m.in. wdrażanie innowacyjnych systemów bezzałogowych, testowanie zaawansowanych technologii monitoringu oraz wymianę wiedzy eksperckiej pomiędzy zespołami Orlen i Grupy WB.

PZU

NWZ PZU upoważniło zarząd do podniesienia roszczeń przeciwko Beacie Kozłowskiej-Chyle o naprawienie szkód wyrządzonych w czasie pełnienia przez nią funkcji prezesa. Beata Kozłowska-Chyła była prezesem PZU od 2 października 2020 roku do 23 lutego 2024 roku.

MBANK

mBank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 4Q'25 na 362,1 mln PLN. Dodano, że wynikają one głównie z aktualizacji prognozy w zakresie liczby spraw sądowych oraz programu ugód, a także aktualizacji pozostałych parametrów modelowych. Ostateczna wartość kosztów ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 4Q'25 oraz wyniki finansowe zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego, którego publikacja planowana jest na dzień 10 lutego 2026 r.

SANTANDER BP

Santander Bank Polska podpisał z Santander Consumer Finance przyrzeczoną umowę sprzedaży akcji Santander Consumer Bank, stanowiących 60% kapitału zakładowego tego banku, za 3,1 mld PLN.

Erste Group spodziewa się, że do zamknięcia transakcji przejęcia Santander Bank Polska dojdzie około połowy stycznia 2026 r. Podano, że zamknięcie transakcji wymagało uzyskania standardowych zgód regulacyjnych, w tym Komisji Nadzoru Finansowego oraz zgody Komisji Europejskiej w zakresie ochrony konkurencji. Dodatkowo, wymagało ono sprzedaży 60% akcji Santander Consumer Bank przez Santander Bank Polska.

Santander Bank Polska planuje zmianę nazwy na Erste Bank Polska, proces zmiany marki bank rozpocznie w 2Q'26 pod warunkiem akceptacji zmian przez NWZ i po dokonaniu wpisów w KRS. Zmiana nazwy objąć ma także spółki grupy Santander Bank Polska, które mają w nazwie "Santander" (z wyłączeniem Santander Consumer Bank w Polsce, ze spółkami zależnymi, który pozostał w Grupie Santander).

BUDIMEX [TOP 20 BDM]

Budimex zawarł z Respect Energy długoterminową umowę obejmującą bilansowanie i rozliczenia energii elektrycznej produkowanej w należącej do Budimeksu farmie fotowoltaicznej Kamelia o mocy 21 MW. Farma fotowoltaiczna Kamelia w 100% należy do Budimeksu i została zaprojektowana z myślą o zasilaniu wewnętrznych potrzeb energetycznych grupy. Energia elektryczna w tym modelu przepływa z własnego źródła OZE do punktów poboru w Grupie Budimex, zwiększając udział energii z własnych aktywów w całkowitym zużyciu. Takie rozwiązanie pozwala stopniowo uniezależniać się od krótkoterminowych wahań na rynku hurtowym energii oraz budować bardziej stabilny i przewidywalny profil kosztowy w obszarze zasilania. – ISBnews

AZOTY

Grupa Azoty w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy zawarła aneks do umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym wydłużający porozumienie do 30 stycznia 2026 roku. Podano, że aneksowane porozumienie zapewnia utrzymanie dostępności limitów w ramach umów o finansowanie na dotychczasowym poziomie.

TRAKCJA

Trakcja zawarła z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi (PKP PLK) ugodę obejmującą pięć umów, na podstawie której PKP PLK zobowiązała się do zapłaty na rzecz spółki 40,33 mln PLN brutto (32,79 mln PLN netto). Skutki ugody zostaną ujęte w procesie cyklicznego przeglądu kontraktów długoterminowych w 4Q'25 i przełożą się na aktualizację budżetów kontraktów oraz wyniki finansowe spółki za ten okres. – ISBnews

KERNEL HOLDING

Aktywa ukraińskiego producenta oleju i zboża Kernel Holding w Czarnomorsku zostały uszkodzone w wyniku ataku rosyjskich dronów. Kernel obecnie ocenia skalę uszkodzeń i związane z tym straty. Rosyjskie drony przeprowadziły atak w nocy z 24 na 25 grudnia na infrastrukturę portową w rejonie Odesy. W wyniku ataku, uszkodzony został zbiornik magazynowy na olej roślinny i część instalacji produkcyjnych, powodując pożar i wyciek oleju. Atak dronów nie spowodował żadnych ofiar w ludziach.

PKP CARGO [TOP 20 BDM]

PKP Cargo złożyło pozew przeciwko Skarbowi Państwa dotyczący roszczenia o naprawienie szkody za tzw. decyzję węglową. Pozew został wniesiony do Sądu Okręgowego w Warszawie. Wartość przedmiotu sporu wynosi 1.522.424.000 PLN.

BUMECH

Minister energii Miłosz Motyka w piśmie do protestujących górników z czechowickiej kopalni Silesia zadeklarował gotowość wsparcia dialogu społecznego i rozwiązania sporu. Proponuje spotkanie 7 stycznia w Katowicach. Związkowcy żądają jego przyjazdu do Czechowic-Dziedzic. Przewodniczący NSZZ Solidarność Piotr Duda na portalu X napisał, że minister Motyka „śmieje się górnikom z PG Silesia prosto w twarz”. Jak dodał, "wobec braku jakiegokolwiek odpowiedzi na postulaty, górnicy kontynuują protest i deklarują, że zostaną pod ziemią do skutku".

UNIBEP

Oferta złożona przez Unibep została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę obwodnicy Starogardu Gdańskiego w ciągu drogi krajowej nr 22. Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi ok. 408,0 mln PLN brutto, co stanowi ok. 331,7 mln PLN netto. Termin realizacji inwestycji wynosi 39 miesięcy od daty zawarcia umowy z wyłączeniem okresów zimowych (liczonych od 15 grudnia do 15 marca) w okresie realizacji robót.

SCOPE FLUIDICS

Bacteromic, spółka zależna Scope Fluidics, podjęła decyzję o zakończeniu współpracy z microLiquid (spółką, która miała zbudować linię do produkcji paneli systemu Bacteromic) oraz przetransportowaniu maszyn z Mondragon do Warszawy w celu uruchomienia i zwalidowania linii w siedzibie Bacteromic. Współpraca została nawiązana w celu zaprojektowania i zbudowania przez microLiquid w Hiszpanii półautomatycznej linii produkcyjnej o wydajności 750 tys. paneli rocznie umożliwiającej komercyjną produkcję paneli systemu Bacteromic. – ISBnews

ERBUD

Erbud wraca do przejmowania firm. Planuje akwizycje w Polsce i za granicą. Najbardziej zyskownym biznesem grupy jest serwis dla przemysłu. To w nim upatruje szans rozwoju i szykuje się do ekspansji. Pomoże w niej recesja za Odrą. – Puls Biznesu

ELEKTROTIM

Oferta Elektrotimu o wartości 41,8 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu dot. budowy GPZ Chrzanów Strefa prowadzonym przez Tauron Dystrybucja oddział w Będzinie. Zadanie dotyczy opracowania/aktualizacji dokumentacji projektowej i na jej podstawie wykonania robót budowlanych, polegających na budowie GPZ 110/15 V Chrzanów Strefa wraz z liniami zasilającymi 110kV, budowie wewnętrznej stacji z 2-sekcyjną rozdzielnią 15kV (RS Strefa) oraz budowie powiązań kablowych rozdzielni 15kV w projektowanych GPZ Chrzanów Strefa i RS Strefa z istniejącą siecią 15kV.

NOCTILUCA

Noctiluca podpisała umowę typu Joint Development Agreement (JDA) z wyspecjalizowanym chińskim producentem mikro-wyświetlaczy OLED do zastosowań XR (VR/AR). Jak podano, partner jest podmiotem koncentrującym się na segmencie microOLED do zastosowań XR i rozwija technologię wyświetlaczy SiOLED (OLED-on-Silicon), będącą jednym z najczęściej wybieranych rozwiązań dla aplikacji VR. Na mocy umowy strony będą współpracowały nad kwalifikowaniem materiałów Noctiluca typu EIL (Electron Injection Layer) oraz wybranych innych autorskich materiałów spółki w architekturze mikro-wyświetlaczy Partnera przeznaczonych do zastosowań bliskich oku (ang. near-eye solutions).

GENOMTEC

Genomtec wypowiedział umowę doradztwa transakcyjnego z Clairfield Partners LLC. Zamiast z dużymi międzynarodowymi firmami doradczymi Genomtec chce współpracować z wyspecjalizowanymi podmiotami działającymi na rynkach lokalnych. – ISBnews

MEDAPP (NC)

MedApp złożył do sądu wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego. Podano, że złożenie wniosku ma na celu poprawę sytuacji finansowej oraz płynnościowej spółki.

MEDTECH SOLUTIONS (NC)

Rozmowy MedTech Solutions dotyczące możliwej inwestycji lub połączenia z Healthnomic oraz z AIDA Diagnostics zostały zakończone.

RED SQUARE GAMES (NC)

Red Square Games chce podpisać kontrakt dla kolejnej digitalizacji gry planszowej bazującej na globalnym IP w przyszłym roku, poinformował prezes Krzysztof Wolicki. Obecnie przygotowuje "Twilight Imperium Digital" do weryfikacji z graczami, a "Rayman: The Board Game" planowo pojawi się w 1Q lub 2Q'26. – ISBnews

KPO

Minister funduszy i polityki regionalnej Katarzyna Pełczyńska-Nałęcz podpisała 6. i 7. wniosek o płatność z Krajowego Planu Odbudowy (KPO). Dzięki temu w przyszłym roku polską gospodarkę zasili 29 mld PLN. – ISBnews

Do tej pory w ramach Krajowego Planu Odbudowy (KPO) podpisano z beneficjentami 938 tys. umów na ponad 168 mld PLN, co stanowi 70,0% programu. Do Polski wpłynęło już prawie 100 mld PLN z KPO. Ostatnia płatność w wysokości 26 mld PLN została przekazana 1 grudnia 2025 r.

RYNEK MIESZKANIOWY

Listopad już trzeci rok z rzędu przyniósł spadek liczby dostępnych mieszkań (tym razem o 8% m/m) przy jednoczesnym osłabieniu popytu - wynika z analizy Otodom. Jak podano, na koniec listopada w serwisie Otodom, w 18 największych polskich miastach aktywnych było 24,7 tys. ofert najmu. Blisko 95% z analizowanych rynków lokalnych odnotowało spadek liczby dostępnych mieszkań w trakcie miesiąca.

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 jakakolwiek strategia 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 rekomendację 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.