

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budownictwo:** GDDKiA w 2026 roku chce ogłosić przetargi na 212 km (vs 388 km w 2025) [mapa]
- Rynek mieszkaniowy:** Liczba udzielonych kredytów w XI'25: +22% r/r – BIK [wykres BDM]
- Cyfrowy Polsat:** Zmiany w Radzie Nadzorczej i Zarządzie CPS [TOP 20 BDM]
- ZE PAK:** RN powołała Piotra Żaka na funkcję prezesa zarządu spółki
- PKP Crago:** WZA obniżyło kapitał zakładowy o 2,2 mld PLN w celu pokrycia straty za 2024 [TOP 20 BDM]
- Grupa Azoty:** Pozew złożony przez Hyundai Engineering dot. projektu Polimery Police
- CD Projekt:** Spółka zawarła z Michałem Kicińskim umowę sprzedaży udziałów spółki GOG
- Mo-Bruk:** Spółka liczy na 20% wzrost przychodów w '26; jednym z priorytetów akwizycyjnych
- Bumech:** Podpisano porozumienie ws. zabezpieczenia pracowników Silesii
- Develia:** Spółka nabyła nieruchomości w Warszawie pod budowę ok. 212 mieszkań za 41,5 mln PLN
- Pekabex:** Umowa z MDR Szczecin Starkiewicza

KOMENTARZ PORANNY

Rekordowe spadki metali przy spokojnej sesji na GPW

Początek ostatniego tygodnia 2025 roku nie obfitował w zmienność na rynkach akcji, zarówno na GPW, jak i na parkietach zagranicznych. Uwaga inwestorów skupiła się jednak na gwałtownym sygnale podażowym na rynku metali szlachetnych. W poniedziałek cena spot srebra zanurkowała o ponad 15%, złoto potaniało o 1,7%, platyna straciła 6,7%, a pallad zanotował drastyczny, 13% spadek. Na rodzimym parkiecie indeks WIG20 wzrósł o 0,30% przy obrotach wynoszących ok. 1 mld PLN (za blisko 25% handlu odpowiadał KGHM). Indeks szerokiego rynku WIG zyskał 0,39%, mWIG40 wzrósł o 0,53%, natomiast małe spółki z sWIG80 umocniły się o 1%. Sektorowo najlepiej radziła sobie Chemia (+5,54%), gdzie niemal 7% wzrost zanotowała Grupa Azoty (+6,86%). Solidną sesję zaliczyły również Leki: Celon Pharma (+5,53%) oraz Bioton (+3,46%). W Europie poniedziałkowe notowania również przebiegały spokojnie, choć główne indeksy zakończyły dzień na lekkich plusach. DAX zyskał 0,05%, CAC 40 wzrósł o 0,10%, a FTSE stracił 0,04%. Rynki wciąż wyczekują efektów negocjacji pokojowych między Rosją a Ukrainą – ostatnie spotkanie prezydentów Trumpa i Zełenskigo nie przyniosło na razie przełomu. Sesja na Wall Street zakończyła się minimalnymi zniżkami w oczekiwaniu na publikację protokołu z grudnia posiedzenia Fed: S&P 500 -0,35%, NASDAQ -0,50%, DJI -0,51%.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Dziś ostanía sesja w 2025 roku. W grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 najwyższą stopę zwrotu w trakcie 12 mc wykazały akcje Polimex Mostostal (total return w ujęciu YTD to +323,1%; w tym samym okresie WIG Budownictwo zyskuje 37,1%).

Polimex Mostostal [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	116 600	0,4	46,5	46,0
WIG20	3 164,9	0,3	51,5	50,7
WIG30	4 064,9	0,3	51,5	50,7
mWIG40	8 166,6	0,5	37,3	37,3
sWIG80	29 250,1	1,0	28,8	29,8
NC	246,9	1,2	8,5	9,0
WIG BANKI	19 092	-0,1	54,6	54,3
WIG BUD	9 304	0,8	37,1	37,3
WIG CHEMIA	7 600	5,5	-0,6	2,9
WIG DEW	5 605	0,4	35,1	35,3
WIG ENERGIA	3 973	0,5	59,5	61,1
WIG GAMES	17 579	1,2	28,9	31,4
WIG IT	9 931	0,2	75,1	74,5
WIG MEDIA	6 646	1,1	-3,2	-2,9
WIG PALIWA	11 208	1,8	114,6	116,0
WIG SPOŻ	2 892	0,0	7,4	8,7
WIG SUROWCE	8 611	-0,2	125,3	121,6
WIG ODZIEŻ	12 671	0,6	17,5	15,6
DAX	24 351	0,0	22,3	21,9
FTSE100	9 867	0,0	24,9	25,3
CAC40	8 112	0,1	13,6	14,0
BUX	110 953	-0,1	39,9	39,6
S&P500	6 906	-0,3	18,9	17,1
DJIA	48 462	-0,5	15,9	14,7
NASDAQ	23 474	-0,5	22,4	19,8
BOVESPA	160 490	-0,3	33,4	33,4
NIKKEI225	50 383	-0,3	29,1	27,9
SHANGHAI COMP	3 971	0,0	21,6	19,9
S&P/ASX 200	8 717	-0,4	11,4	10,2
EUR/PLN	4,2276	0,0	1,2	1,2
USD/PLN	3,5903	0,0	15,0	14,5
CHF/PLN	4,5528	-0,0	-0,0	-0,1
EUR/USD	1,1775	0,0	13,7	13,1
USD/JPY	156,06	0,0	0,7	0,5

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CLC	5,10	8,5	VRG	4,69	-3,9
ERB	26,40	7,8	SCP	138,00	-3,8
ATT	18,70	6,9	EUR	6,14	-2,7
SEL	57,80	5,9	MLG	92,00	-2,1
CLN	19,86	5,5	PZU	66,08	-2,1
RVU	26,75	5,5	TAR	118,50	-2,1
OPN	91,60	5,0	STX	3,10	-1,6
SLV	42,70	4,4	VRC	125,40	-1,6
ASB	32,90	4,0	GPP	46,40	-1,3
ELT	45,40	4,0	CRJ	400,00	-1,2
BRS	6,36	3,6	DAT	103,80	-1,0
MLS	14,80	3,5	SNK	20,10	-1,0
BIO	3,89	3,5	SGN	87,60	-0,9
CIG	2,61	3,4	ASE	63,00	-0,8
TXT	40,36	3,3	AGO	8,80	-0,7
TEN	89,90	3,2	VOX	120,00	-0,7
BCX	82,50	3,1	TPE	8,62	-0,6
COG	5,24	3,0	ALR	110,35	-0,6
BMC	13,60	3,0	APR	16,20	-0,6
CRI	380,00	2,8	MBK	1053,5	-0,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,2	1,9	-2,7	-13,8	-7,9	12,7	6,9
ALR	110,4	-0,6	6,7	7,0	19,0	40,0	54,7
BDX	639,8	0,5	2,4	26,6	14,9	42,3	37,8
CCC	119,9	2,7	-11,3	-33,9	-40,8	-35,8	40,2
CDR	241,5	0,6	-5,8	-9,8	-12,3	27,2	24,0
DNP	41,4	1,0	1,3	-3,7	-20,8	4,7	3,2
KGH	273,1	-0,3	29,0	70,7	111,7	132,7	29,4
KRU	492,0	-0,1	3,2	5,9	27,3	23,4	21,4
KTY	913,0	1,7	-5,1	-0,4	6,8	42,6	35,0
LPP	20 800	0,1	22,3	20,2	42,2	36,7	29,3
MBK	1 053,5	-0,6	2,7	17,1	36,1	91,9	52,5
OPL	10,0	0,4	4,0	14,9	7,2	42,5	21,5
PCO	30,0	1,0	12,0	15,2	39,8	85,2	-8,7
PEO	203,6	-0,5	1,8	17,0	11,9	62,9	44,4
PGE	8,8	1,5	-11,1	-17,9	-22,0	46,9	8,8
PKN	95,6	1,8	1,7	8,3	26,1	119,5	22,9
PKO	84,6	0,2	9,3	20,6	23,0	51,6	47,4
PZU	66,1	-2,1	5,1	20,1	15,0	54,9	33,1
SPL	543,8	0,3	5,6	14,5	12,8	28,6	37,2
ZAB	22,8	-0,3	-1,9	-0,2	2,8	18,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	142,5	0,7	-15,2	-22,4	-33,2	-11,8	-37,7
ABE	106,0	-0,2	10,5	7,1	7,0	10,9	31,3
ACP	226,4	0,5	16,3	14,3	15,4	140,3	51,5
APR	16,2	-0,6	-3,2	-13,4	-19,8	-18,0	8,2
ASB	32,9	4,0	10,0	25,0	35,6	90,2	20,0
ASE	63,0	-0,8	-6,0	-7,9	-18,4	29,6	15,0
ATT	18,7	6,9	-0,8	-1,0	-16,6	4,2	-22,1
BFT	3500	2,6	-1,1	15,5	12,9	20,1	73,2
BHW	106,0	0,0	2,3	3,9	1,6	34,3	25,9
BNPPPL	131,0	0,0	13,4	26,0	23,6	68,4	37,1
CAR	561,0	1,6	-0,2	-0,2	-1,2	7,1	7,6
CBF	206,0	2,2	11,7	11,5	21,9	39,9	65,6
CPS	12,4	0,5	8,2	-10,0	-30,2	-12,5	-11,2
DIA	168,6	-0,2	-1,1	-16,6	-0,7		
DOM	257,5	0,4	-2,4	13,0	6,4	49,0	50,1
DVL	8,4	0,7	7,9	5,1	10,5	65,1	64,0
EAT	13,5	1,2	-3,4	-5,5	-12,7	-27,6	-9,9
ENA	19,5	0,4	-3,3	11,6	3,1	54,0	51,3
EUR	6,1	-2,7	-16,5	-25,1	-26,7	-14,7	-20,7
GPP	46,4	-1,3	-13,4	-28,6	-24,6	-16,3	7,8
GPW	64,8	1,2	1,3	14,0	35,6	70,6	30,9
HUG	24,0	0,4	-6,8	3,0	33,3	46,5	2,7
ING	340,0	-0,6	-2,0	10,6	10,2	51,7	34,8
JSW	22,7	2,2	-4,7	-10,1	4,4	10,9	-26,2
LBW	7,5	1,1	-20,4	-25,3	-18,3	71,6	49,2
MBR	322,0	2,2	2,9	15,4	17,3	2,4	8,3
MIL	16,8	-0,5	7,5	13,9	20,5	92,5	53,7
MRB	14,6	0,8	-4,1	5,2	6,3	23,1	51,3
NEU	819,0	-0,4	-1,9	20,1	20,8	-4,2	10,6
NWG	94,8	-0,5	-5,6	10,9	28,1	134,9	93,3
PEP	54,2	0,7	-6,6	-9,1	-10,0	-22,6	-14,2
RBW	151,5	0,2	14,3	26,5	15,1	18,8	111,5
SNT	280,0	1,8	-0,4	10,7	24,4	49,5	116,3
TEN	89,9	3,2	-1,5	6,6	3,1	46,7	-2,7
TPE	8,6	-0,6	-9,0	-1,7	4,5	133,0	59,9
TXT	40,4	3,3	-3,9	-23,1	-21,5	-34,6	-23,4
VOX	120,0	-0,7	-14,4	-26,0	-22,9	-0,5	44,1
VRC	125,4	-1,6	-1,3	1,1	4,0	0,0	46,9
WPL	60,5	2,4	3,2	1,7	-22,2	-21,1	-13,7
XTB	72,2	1,7	2,2	1,0	-10,4	9,9	43,5

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SEL	sWIG80	57,80	14,7	ALL	sWIG80	15,38	-9,4
CPS	mWIG40	12,36	14,7	GPP	mWIG40	46,40	-8,1
ELT	sWIG80	45,40	14,6	TPE	mWIG40	8,62	-5,9
BRS	sWIG80	6,36	9,7	XTP	sWIG80	72,40	-5,5
DAT	sWIG80	103,80	9,3	AMB	sWIG80	16,22	-5,5
ERB	sWIG80	26,40	8,6	VRG	sWIG80	4,69	-5,1
PCO	WIG20	29,99	8,6	ACG	sWIG80	21,00	-5,0
TXT	mWIG40	40,36	8,5	DCR	sWIG80	72,80	-5,0
ATT	mWIG40	18,70	8,2	SGN	sWIG80	87,60	-4,6
COG	sWIG80	5,24	7,9	SCP	sWIG80	138,00	-4,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	7,98	323,1	ATC	sWIG80	8,13	-46,4
DAD	sWIG80	57,40	177,3	CCC	WIG20	119,90	-35,8
MNC	sWIG80	48,30	168,6	TXT	mWIG40	40,36	-34,6
ACP	mWIG40	226,40	140,3	PBX	sWIG80	11,50	-33,6
NWG	mWIG40	94,80	134,9	RVU	sWIG80	26,75	-30,7
TPE	mWIG40	8,62	133,0	ACG	sWIG80	21,00	-29,5
KGH	WIG20	273,10	132,7	CLC	sWIG80	5,10	-29,3
CRI	sWIG80	380,00	127,5	EAT	mWIG40	13,46	-27,6
PKN	WIG20	95,62	119,5	ALL	sWIG80	15,38	-27,5
CMP	sWIG80	58,40	113,1	XTP	sWIG80	72,40	-25,6

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	280,00	116,3	11B	mWIG40	142,50	-37,7
RBW	mWIG40	151,50	111,5	MLS	sWIG80	14,80	-35,4
ELT	sWIG80	45,40	101,8	BMC	sWIG80	13,60	-35,3
CMP	sWIG80	58,40	93,9	MAB	sWIG80	7,00	-30,8
NWG	mWIG40	94,80	93,3	JSW	mWIG40	22,73	-26,2
DAD	sWIG80	57,40	77,8	TXT	mWIG40	40,36	-23,4
BFT	mWIG40	3500,00	73,2	CTX	sWIG80	71,60	-23,3
CBF	mWIG40	206,00	65,6	ATT	mWIG40	18,70	-22,1
DVL	mWIG40	8,42	64,0	ATC	sWIG80	8,13	-21,0
TPE	mWIG40	8,62	59,9	EUR	mWIG40	6,14	-20,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	61,92	-0,0	-0,2	-2,0	-7,6	-16,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,94	-1,2	-0,7	-18,8	19,2	0,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	28,53	1,6	3,2	-1,0	-11,0	-40,2
CO2 [EUR/t]	85,79	-0,6	1,2	3,0	12,3	22,3
Węgiel ARA [USD/t]	96,30	1,2	-0,3	-0,2	2,6	-14,2
Miedź LME [USD/t]	12 253	0,6	4,2	9,1	18,0	38,1
Aluminium LME [USD/t]	2 914	-0,4	1,5	2,5	9,0	15,2
Cynk LME [USD/t]	3 059	-0,1	0,7	-6,8	2,5	1,5
Ołów LME [USD/t]	1 962	0,3	2,2	1,2	0,6	1,0
Stal HRC [USD/t]	885,00	-2,3	-2,5	-2,5	10,6	22,1
Ruda żelaza [USD/t]	107,25	-0,0	0,1	2,3	1,9	3,4
Węgiel koksujący [USD/t]	218,00	0,0	0,7	10,4	14,1	10,8
Złoto [USD/oz]	4 368	0,8	-2,6	3,2	13,2	67,6
Srebro [USD/oz]	74,92	3,9	4,9	29,2	60,6	158,8
Platyna [USD/oz]	2 165	2,6	-5,5	29,9	37,4	139,4
Pallad [USD/oz]	1 678	-0,6	-6,4	14,3	30,3	86,2
Bitcoin USD	87 281	0,1	-0,6	-4,3	-23,9	-5,0
Pszenica [USD/bu]	513,75	0,1	-0,3	-3,2	1,1	-6,3
Kukurydza [USD/bu]	442,50	0,1	-1,0	1,6	6,5	-2,2
Cukier ICE [USD/lb]	15,26	0,6	3,0	0,3	-7,2	-13,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BUDOWNICTWO DROGOWE

GDDKiA planuje w 2026 roku ogłosić przetargi na inwestycje o łącznej długości 212 km (vs 388 km w 2025 roku) - podała Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad w komunikacie. W przypadku uzyskania niezbędnej dokumentacji wynik może wzrosnąć do 260 km. Ponadto w 2026 roku planowane jest udostępnienie ponad 290 km dróg.

Docelowa długość autostrad i dróg ekspresowych w Polsce planowana jest na około 7980 km. Na koniec 2025 oddane będzie 5466 km. W realizacji mamy 1082 km (nie wliczając dobudowy II jezdni na istniejących, jednojezdniowych odcinkach). W przetargach na realizację jest 269 km. Do osiągnięcia zakładanego celu brakuje jeszcze ogłoszenia przetargów na ok. 1160 km dróg szybkiego ruchu (120 km autostrad oraz 1040 km dróg ekspresowych).

Planowane przetargi drogowe do ogłoszenia w 2026 roku



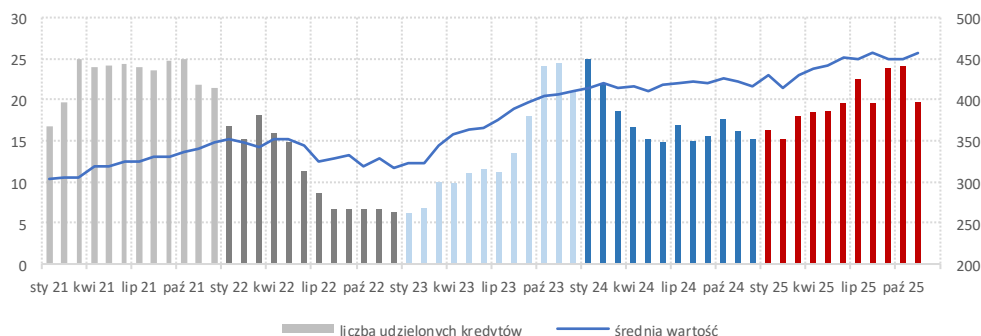
Źródło: DM BDM S.A., GDDKiA

Krzysztof Pado

RYNEK MIESZKANIOWY

Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w listopadzie wzrosła w Polsce o 31% r/r do 9,0 mld PLN - BIK. Wobec poprzedniego miesiąca wartość kredytów spadła o 17% m/m. Liczba udzielonych kredytów mieszkaniowych wyniosła 19,7 tys (+22% r/r, -18% m/m).

Liczba udzielonych kredytów mieszkaniowych [tys szt] i średnia wartość [tys PLN]



Źródło: DM BDM S.A., BIK

Krzysztof Pado

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

W segmencie deweloperskim sprzedaż w 2026 roku będzie o ok. 10-15% wyższa niż w roku ubiegłym, a ceny nowych mieszkań będą rosły w tempie inflacyjnym - Otodom.

NIERUCHOMOŚCI

Polski rynek nieruchomości komercyjnych staje się coraz bardziej atrakcyjny dla nieinstytucjonalnych graczy i inwestorów prywatnych z regionu CEE, ale w 2026 r. na polski rynek mogą wrócić zachodnie podmioty - ocenia JLL. Liderem rynku inwestycyjnego w 2026 r. może być sektor biurowy.

CYRLOWY POLSAT [TOP20 BDM]

Walne zgromadzenie akcjonariuszy Cyfrowego Polsatu podjęło w poniedziałek decyzję o powołaniu pięciorga nowych członków rady nadzorczej spółki. Decyzją walnego zgromadzenia skład rady nadzorczej Cyfrowego Polsatu został powiększony z 5 do 9 osób. Odwołany został Józef Birka. Nowymi członkami rady zostali: Tobiasz Solorz, Aleksandra Żak, a także Jarosław Grzesiak, Marta Poślad i Piotr Muszyński.

Sprzeciw wobec uchwał podjętych przez walne złożył pełnomocnik Radosława Kwaśnickiego, doradcy Zygmunta Solorza. Przed głosowaniami odczytał pismo Kwaśnickiego, w którym Kwaśnicki powoływał się na orzeczenie sądu cypryjskiego z 14 sierpnia br., który tymczasowo zakazał TiVi Foundation (kontrolującej Grupę Cyfrowy Polsat) oraz cypryjskiej spółce Reddev Investments (kontrolowanej przez TiVi Foundation) „wykonywania, wdrażania i inicjowania zmian w organach i strukturze spółek zależnych”.

Z kolei pełnomocnik Reddev Investments Jarosław Kołkowski, który przewodniczył walnemu stwierdził, że „zarządzenia tymczasowe, o których była mowa o oświadczeniu, nie obowiązują”. Obecna na walnym pełnomocniczka Tobiasza Solorza przypomniała natomiast, że „spór główny dotyczący spółki i jej aktywów zakończył się w sposób prawomocny, sukcesja została dokonana, a postanowienia zabezpieczające pozostają bez znaczenia”.

W dniu 2025-12-29 Rada Nadzorcza Cyfrowego Polsatu podjęła uchwały dotyczące powołania na funkcję Członka Zarządu Pana Andrzeja Abramczuka i Pana Bartłomieja Drywę.

ZE PAK

Rada Nadzorcza ZE PAK powołała Piotra Żaka na funkcję prezesa zarządu spółki. Jednocześnie rada nadzorcza powierzyła Andrzejowi Janiszowskiemu, dotychczasowemu prezesowi zarządu, funkcję wiceprezesa ZE PAK.

Walne zgromadzenie akcjonariuszy ZE PAK powołało w poniedziałek pięciu nowych członków rady nadzorczej spółki. W jej skład weszli m.in. Tobiasz Solorz, Aleksandra Żak i Aleksander Grad.

PKP CARGO [TOP20 BDM]

PKP Cargo obniżyło kapitał zakładowy o 2,19 mld PLN w celu pokrycia straty za 2024 poprzez zmniejszenie wartości nominalnej wszystkich akcji spółki o kwotę z kwoty 50,00 PLN do kwoty 1,00 PLN na każdą akcję.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty Polyolefins, spółka zależna Grupy Azoty, otrzymała pozew złożony przez Hyundai Engineering, w którym Hyundai Engineering dochodzi roszczeń wobec spółki w związku z realizacją i złożonym przez wykonawcę oświadczeniem o odstąpieniu od umowy o kompleksową realizację Projektu Polimery Police. Hyundai Engineering dochodzi m.in.: zapłaty zaległego wynagrodzenia należnego na podstawie umowy EPC w kwocie 117,3 mln EUR (+podatki i odsetki); zapłaty kwoty 107,6 mln EUR, odpowiadającej kwocie wypłaconej grupie Azoty Polyolefins przez Liberty Mutual Insurance Europe SE z tytułu Gwarancji Należytego Wykonania, z naruszeniem Umowy EPC, a następnie zwróconej przez Hyundai Engineering (+koszty, podatki i odsetki), zwrotu dodatkowych kosztów i naprawienia szkody poniesionej przez Hyundai Engineering w kwocie 232,18 mln EUR (+podatki i odsetki).

Pozew został złożony do Centrum Arbitrażu Międzynarodowego przy Austriackiej Federalnej Izbie Handlowej w Wiedniu. Grupa Azoty Polyolefins nie uznaje roszczeń objętych pozewem. Spółka w terminie wyznaczonym jej przez VIAC (Vienna International Arbitral Centre) złoży odpowiedź na pozew.

CD PROJEKT

CD Projekt zawarł z Michałem Kicińskim, współzałożycielem CD Projektu i jednym z głównych akcjonariuszy, umowę sprzedaży udziałów spółki GOG. Michał Kiciński nabył 100% udziałów w GOG za 90,69 mln PLN. Zgodnie z uzgodnieniami stron transakcji, przed zawarciem umowy sprzedaży na rzecz CD Projektu wypłacona została kwota 44,2 mln PLN tytułem przysługujących spółce - jako dotychczasowemu jednemu współnikowi GOG - zysków GOG z lat ubiegłych.

Wskazano, że po zawarciu umowy sprzedaży, CD Projekt zawarł z GOG umowę dystrybucyjną dotyczącą dystrybucji gier CD Projektu na platformie GOG, określającą zakres współpracy, w tym nowe zasady rozliczeń w okresie pierwszych sześciu lat od zawarcia umowy sprzedaży. W komunikacie prasowym podano, że intencją nowego właściciela jest, by GOG nadal działał niezależnie, wspierając graczy i twórców w oparciu o filozofię promowania gier bez DRM.

MO-BRUK

Mo-Bruk liczy na 20% wzrost przychodów w 2026 r. m.in. dzięki wykorzystaniu pełnych zainstalowanych mocy, ale już planuje pozyskanie kolejnych pozwoleń na przetwarzanie - poinformował prezes Henryk Siodmok. Grupa rozważa kilka podmiotów do przejęcia, a jednym z priorytetów zarządu na przyszły rok jest sfinalizowanie akwizycji.

BUMECH

Porozumienie ws. zabezpieczenia pracowników PG Silesia podpisano w poniedziałek po południu w ramach Trójstronnego Zespołu ds. Bezpieczeństwa Socjalnego Górników.

Porozumienie zawiera m.in. z jednej strony gwarancje alokacji dla pracowników spółki PG Silesia - w razie jej upadłości lub likwidacji - do innych zakładów, a z drugiej strony deklarację właściciela dot. dalszej pracy kopalni w ramach dzierżawy jej majątku. Strona rządowa zadeklarowała nowelizację ustawy górniczej, w kierunku objęcia przewidywanymi przez nią osłonami dla pracowników spółek z udziałem Skarbu Państwa także zatrudnionych w prywatnym PG Silesia.

Bumech oświadczył w porozumieniu, że podtrzymuje złożoną ofertę umowy dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa PG Silesia i przejęcia wszystkich zatrudnionych w nim pracowników na zasadzie art. 23(1) Kodeksu pracy.

DEVELIA

Spółka zależna Develii, Develia Vita, nabyła nieruchomości w Warszawie przy ul. Pryzmaty za 41,5 mln PLN pod budowę ok. 212 lokali mieszkalnych i 2 lokali usługowych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach tego projektu inwestycyjnego to 4Q'26.

OZE

Moc zainstalowana w farmach PV na dzień 1 listopada 2025 r. wyniosła 25 358 MW, a w farmach wiatrowych 11 177 MW na dzień 1 grudnia 2025 r. - PSE

CREOTECH

Creotech Instruments ma umowę na realizację projektu PIONIER-Q-SAT na budowę transgranicznego łącza kwantowej dystrybucji klucza opartego o mobilną stację naziemną dla Komisji Europejskiej, reprezentowanej przez European Health and Digital Executive Agency. Projekt będzie realizowany w konsorcjum pod przewodnictwem Naukowej i Akademickiej Sieci Komputerowej - Państwowego Instytutu Badawczego (NASK).

Creotech Instruments pełni rolę członka konsorcjum i będzie odpowiedzialny za kluczowe komponenty optycznej stacji naziemnej QKD (odbiornik QKD opracowywany wspólnie z Wojskową Akademią Techniczną (WAT), detektory pojedynczych fotonów, wsparcie integracji i uruchomienia stacji). Wartość projektu wynosi ok. 9,9 mln EUR, przy czym większość budżetu projektu będzie przeznaczona na zakupy infrastrukturalne i sprzętowe, natomiast na prace Creotech przypada ok. 0,4 mln EUR. Planowany okres realizacji projektu rozpoczyna się 1 stycznia 2026 r. i potrwa 42 miesiące.

PALIWA

Konsumpcja paliw w Polsce w 2026 r. wzrośnie o 1%, a w latach 2027-2029 ustabilizuje się - podała Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych.

ENERGETYKA

Spółka Polskie Elektrownie Jądrowe (PEJ) podpisała z konsorcjum Westinghouse-Bechtel aneks umożliwiający realizację kolejnego etapu prac w projekcie pierwszej polskiej elektrowni jądrowej, w ramach tzw. umowy pomostowej EDA.

ORLEN

Orlen rozpoczął eksploatację złoża Różańsko w województwie zachodniopomorskim, którego zasoby gazu ziemnego szacowane są na 1,2 mld m sześć.

PEKABEX

Pekabex podpisał umowę z MDR Szczecin Starkiewicza na wybudowanie budynków mieszkalnych wielorodzinnych z garażami podziemnymi (w tym wykończenie lokali mieszkalnych). Wartość umowy: 5% przychodów grupy za 2024 rok. Termin zakończenia: 13 marca 2028 roku.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Janusz Dedo, członek Rady Nadzorczej spółki, złożył ze skutkiem od dnia 30 grudnia 2025 rezygnację z uczestnictwa w RN.

IMMOBILE

Immobile stać na dywidendę, ale przejęcia są priorytetem. Po pozbyciu się segmentu modowego, który był niewypałem, przemysłowa grupa chce szybko poprawiać wyniki. Chce też przejmować, a na celowniku są spółki o obrotach rzędu 50-200 mln PLN – Puls Biznesu

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 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 niesłuszne. 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.