

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Artifex Mundi:** Dane operacyjne za grudzień'25 [komentarz BDM]
- **Mirbud:** Podsumowanie grudnia'25 [podsumowanie BDM]
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na rozbudowę kompleksu budynków mieszkalnych
- **Atal:** Spółka w 4Q'25 przekazała 803 lokale [wykresy BDM]
- **Orlen:** Spółka ma nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym
- **JSW:** Spółka ma tygodnie na ratunek, bankructwo ostatecznym scenariuszem - minister Balczun
- **Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę systemu da Vinci za 3,0 mln USD [TOP20 BDM]
- **Celon Pharma, Mabion:** Spółki mają list intencji w sprawie współpracy nad produktami typu ADC
- **Synthaverse:** RN spółki powołała Artura Chodkowskiego na prezesa zarządu
- **Creepy Jar:** Venture FIZ sprzedał w ABB 45 tys. akcji spółki po 620 PLN za sztukę
- **Vivid Games:** Akcjonariusze zdecydowali ws. podwyższenia kapitału poprzez emisję akcji
- **Wielton:** W 2025 r. spółka zarejestrowała 2.961 przyczep i naczep (+30% r/r)
- **Enter Air:** Spółka spodziewa się kilkunastoprocentowego rozwoju biznesu w 2026 roku
- **Jerónimo Martins:** Przychody grupy w 4Q'25 wyniosły 9,46 mld EUR (+8,7% r/r)

KOMENTARZ PORANNY

Sesja na przeczekanie

Pierwsza część wczorajszej sesji na WIG20 przebiegała pod znakiem próby wybicia się ponad 3300 pkt. Popołudniu popyt jednak przygasł i finalnie dzień skończył się spadkiem o -0,3% do 3281,0 pkt. Na wartości najmocniej zyskały: CD Projekt (+5%) oraz KGHM (+2%, kolejny rekord cen srebra). Najszabszymi walorami były Żabka (-4%) oraz Pepco (-3%). Brak wyraźnego kierunku był z kolei widoczny na indeksach mniejszych spółek (mWIG40: +0,2%, sWIG80: -0,1%). Także na parkietach europejskich brakowało zdecydowania. DAX pozostał na podobnym poziomie jak dzień wcześniej. Grudniowe dane o CPI z USA za grudzień okazały się delikatnie lepsze od oczekiwań (na poziomie inflacji bazowej). Startuje sezon wynikowy na Wall Street, gdzie raporty za 4Q'25 publikują już w tym tygodniu pierwsze banki (JP Morgan pokazał EPS poniżej oczekiwań). Na Wall Street mieliśmy delikatne spadki. Zarówno S&P500 jak i Nasdaq Comp straciły po -0,2%. Rano na rynkach azjatyckich mamy przewagę popytu (Nikkei225 zyskuje ponad 1%, przy lekkich spadkach w Chinach). Z kolei futures na DAX i S&P500 są na minimalnych minusach. Z danych makro mamy dziś przede wszystkim listopadowe odczyty sprzedaży detalicznej oraz inflacji PPI z USA. Na krajowym podwórku decyzję w sprawie stóp procentowych podejmie RPP (konsensus zakłada brak zmian po ostatniej serii obniżek, są jednak także głosy rynkowe, że możliwa jest kolejna obniżka).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji jednym z liderów wzrostów były walory Eurocash (+5,4%). Ostatnie dni wskazują zatem na stopniowe odbicie od wcześniejszych lokalnych minimów ustanowionych po publikacji strategii średnioterminowej. W ujęciu 3 lat Eurocash jest jednym z najsłabszych elementów w indeksie swig80 (total return -47,5%).

Eurocash [24 mc, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	121 795	-0,2	3,9	50,4
WIG20	3 281,0	-0,3	3,0	55,0
WIG30	4 228,9	-0,2	3,5	55,7
mWIG40	8 700,0	0,2	6,3	42,0
sWIG80	31 384,1	-0,1	6,1	37,1
NC	267,9	0,1	6,9	11,0
WIG BANKI	19 588	-1,2	2,1	54,8
WIG BUD	9 739	0,4	4,0	42,5
WIG CHEMIA	8 149	0,7	6,2	4,2
WIG DEW	5 885	0,0	5,0	37,9
WIG ENERGIA	4 267	-0,7	7,1	69,4
WIG GAMES	18 516	2,7	5,1	31,8
WIG IT	10 624	0,9	6,1	92,0
WIG MEDIA	7 025	-0,5	4,8	3,9
WIG PALIWA	11 492	-0,9	2,0	107,1
WIG SPOŻ	3 137	0,8	6,8	15,0
WIG SUROWCE	9 742	1,9	10,1	141,4
WIG ODZIEŻ	12 971	0,4	2,3	23,7
DAX	25 421	0,1	3,8	26,3
FTSE100	10 137	-0,0	2,1	27,5
CAC40	8 347	-0,1	2,4	16,5
BUX	118 863	1,3	7,1	43,9
S&P500	6 964	-0,2	1,8	20,8
DJIA	49 192	-0,8	2,4	18,3
NASDAQ	23 710	-0,1	2,0	25,0
BOVESPA	161 973	-0,7	0,5	36,1
NIKKEI225	54 321	3,1	6,4	39,3
SHANGHAI COMP	4 135	-0,6	4,3	34,4
S&P/ASX 200	8 821	0,6	1,1	12,2
EUR/PLN	4,2110	0,0	0,1	1,3
USD/PLN	3,6171	0,0	-0,8	14,4
CHF/PLN	4,5132	0,1	0,4	0,5
EUR/USD	1,1642	0,0	-0,9	12,9
USD/JPY	159,33	-0,1	-1,6	-0,9

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DAD	67,00	6,3	CRU	686,00	-7,0
EUR	7,09	5,4	GRX	2,29	-6,9
CDR	253,50	5,2	ZAB	22,31	-4,0
ATC	9,45	5,0	PCO	29,77	-3,4
MAB	8,50	4,9	AGO	9,60	-2,8
NWG	104,00	4,5	UNI	14,25	-2,4
PXM	8,40	4,5	MLG	91,40	-2,4
JSW	26,50	3,9	APT	24,30	-2,2
ERB	29,85	3,8	SEL	58,40	-2,0
11B	152,00	3,4	VOX	137,20	-2,0
OND	9,17	3,3	PKO	87,00	-2,0
CPS	13,64	3,2	PLW	265,50	-1,8
ASE	76,00	3,0	GEA	3,28	-1,8
KGH	75,60	2,7	CCC	135,70	-1,8
LWB	20,20	2,6	MSZ	6,44	-1,7
EAT	14,18	2,3	NEU	835,00	-1,6
TEN	102,60	2,2	SPL	550,40	-1,6
BIO	4,08	2,0	ENT	62,00	-1,6
KGH	308,70	1,9	BLO	24,90	-1,6
PEP	57,00	1,8	MRC	40,80	-1,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	32,3	0,1	4,1	-3,7	-7,2	25,7	2,9
ALR	113,6	-0,3	5,1	10,0	17,6	42,1	209,8
BDX	671,0	0,6	6,1	29,2	20,4	50,9	166,7
CCC	135,7	-1,8	12,2	-15,5	-30,3	-25,6	213,5
CDR	253,5	5,2	2,3	-0,6	-5,8	33,9	95,3
DNP	42,2	0,5	5,2	-4,7	-20,1	6,1	16,0
KGH	308,7	1,9	26,3	60,6	132,5	154,8	104,4
KRU	485,2	-0,4	1,1	11,0	24,0	21,1	69,0
KTY	994,0	0,5	7,1	11,7	17,6	54,2	161,4
LPP	20 700	1,1	2,9	20,2	44,6	44,4	119,2
MBK	1 044,5	-1,4	2,9	12,9	35,5	90,6	204,0
OPL	10,4	1,0	5,2	19,8	17,0	53,8	78,7
PCO	29,8	-3,4	1,8	12,8	41,0	88,9	-25,9
PEO	211,0	-0,5	2,3	14,2	14,1	63,3	170,5
PGE	9,2	-0,7	6,7	-14,1	-22,2	53,3	32,5
PKN	98,0	-0,9	4,7	10,5	21,3	110,0	96,3
PKO	87,0	-2,0	7,1	16,9	19,7	55,2	184,9
PZU	69,0	-0,6	5,6	24,8	24,0	56,3	142,6
SPL	550,4	-1,6	6,7	14,3	9,3	28,6	129,9
ZAB	22,3	-4,0	1,3	3,1	8,0	0,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	152,0	3,4	-1,9	-19,8	-19,1	-10,3	-73,3
ABE	119,0	0,0	14,9	20,8	21,6	17,8	138,8
ACP	237,0	1,3	6,8	14,5	12,3	159,0	262,9
APR	18,3	-0,1	11,0	-0,2	-9,4	5,5	26,0
ASB	34,2	-0,1	13,5	27,3	36,5	106,8	74,6
ASE	76,0	3,0	20,6	10,1	1,6	57,3	67,3
ATT	19,6	1,7	10,7	5,4	-13,3	3,6	-56,4
BFT	3785	0,5	14,2	16,6	20,0	27,4	410,8
BHW	112,0	-0,5	9,8	8,9	5,9	38,6	97,6
BNPPPL	134,0	-0,4	6,8	28,8	31,4	64,7	163,9
CAR	616,0	-0,5	11,2	11,4	6,9	12,1	40,7
CBF	212,5	0,5	7,8	18,3	32,5	45,8	373,8
CPS	13,6	3,2	22,2	-5,6	-18,1	0,1	-27,4
DIA	190,5	-0,2	13,7	5,2	18,3		
DOM	271,5	-0,2	4,4	16,4	18,9	49,1	235,0
DVL	8,9	0,6	7,9	11,6	18,8	64,9	347,9
EAT	14,2	2,3	4,4	-4,4	-7,3	-13,6	-22,9
ENA	20,4	-0,5	4,2	11,8	4,1	56,0	231,3
EUR	7,1	5,4	18,1	-12,4	-13,8	1,3	-47,5
GPP	53,5	0,6	0,4	-11,6	-16,1	-4,7	30,2
GPW	67,3	-1,0	6,6	20,3	33,1	74,2	120,7
HUG	23,9	-1,0	-1,4	3,5	25,8	25,9	2,2
ING	359,0	-0,3	7,0	19,1	13,4	46,6	141,2
JSW	26,5	3,9	20,9	0,0	15,5	18,0	-54,2
LBW	8,1	-1,5	-5,2	-28,1	-7,2	77,1	257,4
MBR	355,5	0,3	12,7	18,5	24,8	7,8	40,7
MIL	17,0	-1,4	6,6	14,7	23,7	81,2	208,2
MRB	14,5	-0,9	1,0	3,6	2,2	32,5	207,4
NEU	835,0	-1,6	1,2	19,3	25,1	1,3	36,3
NWG	104,0	4,5	5,5	25,9	46,7	147,0	591,9
PEP	57,0	1,8	1,8	-7,2	-4,4	-15,4	-31,7
RBW	154,9	-0,1	9,1	24,2	19,7	32,9	713,9
SNT	306,0	1,0	13,2	18,0	55,0	50,6	841,7
TEN	102,6	2,2	18,1	10,9	23,8	61,5	-12,6
TPE	9,6	-1,3	10,0	10,7	9,9	145,3	329,3
TXT	42,4	0,5	7,6	-16,9	-16,5	-16,7	-58,4
VOX	137,2	-2,0	13,4	-22,0	-17,7	15,6	254,5
VRC	137,4	-0,1	3,0	10,1	13,6	22,6	223,6
WPL	65,8	0,0	10,0	13,4	-15,9	-6,0	-28,6
WTB	73,6	0,8	5,7	8,8	2,3	9,9	189,0

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CRJ	sWIG80	686,00	62,9	CLC	sWIG80	5,19	-6,3
DAT	sWIG80	140,20	19,8	AMC	sWIG80	62,90	-4,7
ARL	sWIG80	35,01	13,7	UNI	sWIG80	14,25	-4,4
WWL	sWIG80	842,00	13,2	PCO	WIG20	29,77	-4,2
CCC	WIG20	135,70	12,1	TOR	sWIG80	57,70	-3,8
ASE	mWIG40	76,00	11,6	BOS	sWIG80	10,12	-3,6
KGN	sWIG80	75,60	11,2	AGO	sWIG80	9,60	-3,4
JSW	mWIG40	26,50	10,6	SEL	sWIG80	58,40	-3,3
DIA	mWIG40	190,50	10,1	BRS	sWIG80	5,96	-3,2
CRI	sWIG80	479,00	10,0	ECH	sWIG80	5,02	-3,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,40	267,8	ATC	sWIG80	9,45	-40,4
DAD	sWIG80	67,00	203,2	XTP	sWIG80	76,30	-34,0
ACP	mWIG40	237,00	159,0	PBX	sWIG80	13,10	-26,9
CRI	sWIG80	479,00	158,2	COG	sWIG80	5,03	-25,9
MNC	sWIG80	49,00	155,4	CCC	WIG20	135,70	-25,6
KGH	WIG20	308,70	154,8	CLC	sWIG80	5,19	-24,9
CRJ	sWIG80	686,00	153,2	ALL	sWIG80	16,26	-24,5
NWG	mWIG40	104,00	147,0	RVU	sWIG80	27,50	-23,6
TPE	mWIG40	9,57	145,3	ACG	sWIG80	23,70	-23,3
DAT	sWIG80	140,20	134,1	MRC	sWIG80	40,80	-23,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	306,00	841,7	CLC	sWIG80	5,19	-39,7
RBW	mWIG40	154,90	713,9	SVE	sWIG80	4,16	-33,4
ELT	sWIG80	47,20	698,9	GRX	sWIG80	2,29	-9,5
NWG	mWIG40	104,00	591,9	GEA	sWIG80	3,28	-2,2
CMP	sWIG80	59,00	568,9	CIG	sWIG80	2,67	6,4
DAD	sWIG80	67,00	503,6	COG	sWIG80	5,03	14,2
BFT	mWIG40	3785,00	410,8	BIO	sWIG80	4,08	19,0
CBF	mWIG40	212,50	373,8	VRG	sWIG80	4,79	55,9
DVL	mWIG40	8,85	347,9	ECH	sWIG80	5,02	86,6
TPE	mWIG40	9,57	329,3	STX	sWIG80	3,43	92,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,25	-0,3	8,8	6,8	4,6	-18,4
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,41	-0,4	-3,4	-17,2	12,5	-14,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,47	4,1	12,1	13,7	-0,0	-34,8
CO2 [EUR/t]	89,08	0,7	3,0	6,3	14,0	18,2
Węgiel ARA [USD/t]	98,05	1,0	-0,6	1,4	10,0	-9,0
Miedź LME [USD/t]	13 254	-0,1	0,1	14,9	20,0	47,6
Aluminium LME [USD/t]	3 220	0,8	3,6	13,5	15,6	25,7
Cynk LME [USD/t]	3 182	0,2	-1,0	-1,0	-1,3	12,7
Ołów LME [USD/t]	2 018	0,4	-1,0	5,2	3,8	4,3
Stal HRC [USD/t]	942,00	-0,1	1,3	3,9	15,7	33,6
Ruda żelaza [USD/t]	108,15	-0,0	-0,6	2,0	2,5	8,3
Węgiel koksujący [USD/t]	236,50	0,5	7,0	12,6	21,8	20,1
Złoto [USD/oz]	4 623	0,8	3,7	7,4	11,6	72,6
Srebro [USD/oz]	89,78	3,3	14,8	40,1	74,6	200,2
Platyna [USD/oz]	2 391	2,3	3,9	33,4	46,2	153,7
Pallad [USD/oz]	1 948	1,7	9,1	28,6	22,6	105,6
Bitcoin USD	94 844	0,8	4,9	7,2	-16,1	-1,6
Pszemica [USD/bu]	510,00	-0,1	-1,5	-4,6	1,9	-6,6
Kukurydza [USD/bu]	421,00	0,3	-5,8	-2,4	1,9	-11,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,89	0,3	0,9	-1,4	-4,6	-17,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ARTIFEX MUNDI

Spółka w dniu 2026-01-13 (w trakcie sesji) opublikowała wstępne dane o przychodach za grudzień 2025.

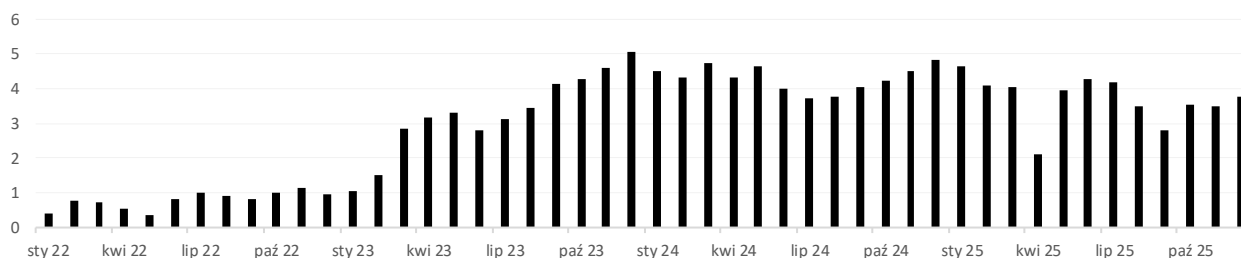
Ostatnia rekomendacja BDM: TRZYMAJ (cena docelowa 16,55 PLN; 2025-04-29)

Wybrane dane operacyjne Artifex Mundi [PLN m]

	gru 24	gru 25	y/y	Q4'24	Q4'25	y/y	2024	2025	y/y
Przychody	8,3	6,9	-17,2%	25,3	21,4	-15,3%	103,6	96,0	-7,3%
Gry F2P	7,7	6,5	-15,9%	23,5	20,3	-13,6%	95,7	91,0	-4,9%
Unsolved	7,6	6,4	-15,8%	23,3	20,2	-13,5%	95,0	90,4	-4,9%
Bladebound	0,1	0,0	-25,9%	0,2	0,1	-25,3%	0,7	0,6	-12,1%
Inne	0,0	0,0		0,0	0,0		0,0	0,0	
HOPA	0,6	0,4	-33,8%	1,7	1,1	-38,3%	7,7	4,8	-37,3%
Gry premium	0,0	0,0	-25,0%	0,0	0,0	-20,5%	0,2	0,2	-19,1%
UA	3,5	3,1	-10,2%	11,7	10,6	-9,2%	51,9	51,6	-0,5%
Przychody - UA	4,8	3,8	-22,3%	13,6	10,8	-20,5%	51,7	44,3	-14,2%
UA jako % przychodów	42,0%	45,6%	8,5%	46,2%	49,5%	7,2%	50,1%	53,8%	7,4%
Przychody z Unsolved- UA	4,1	3,3	-20,6%	11,6	9,6	-17,8%	43,1	38,8	-10,1%

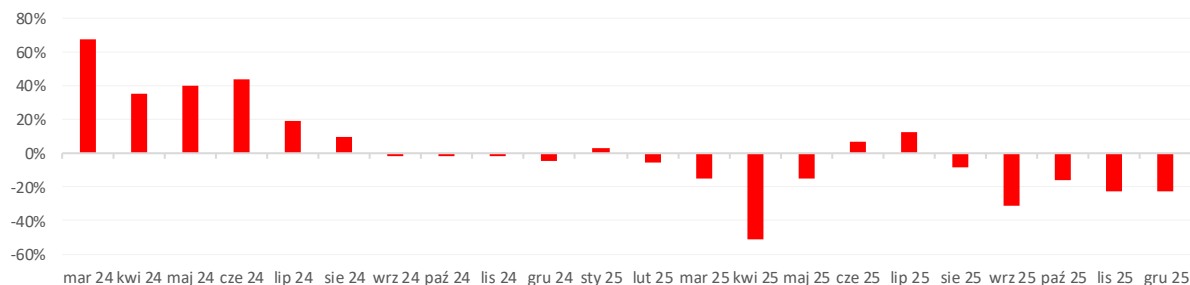
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Historyczne odczyty Przychody minus UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty Przychody minus UA [zmiana y/y]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Grudzień'25 okazał się kolejnym słabym (bez impulsu wzrostu) okresem dla Artifex Mundi. Przychody z Unsolved w grudniu'25 na poziomie 6,4 mln PLN są o 5,5% niższe mc/mc i o prawie 16% w ujęciu r/r. Spółka jednocześnie utrzymywała ograniczone wydatki UA (nominalnie ok 3,1 mln PLN). Miniony Q4 2025 wskazał zatem, że odczyt przychody minus UA był na poziomie 10,8 mln PLN, co oznacza erozję o 20,5% r/r oraz wzrost o 3,3% w relacji do Q3 2025.

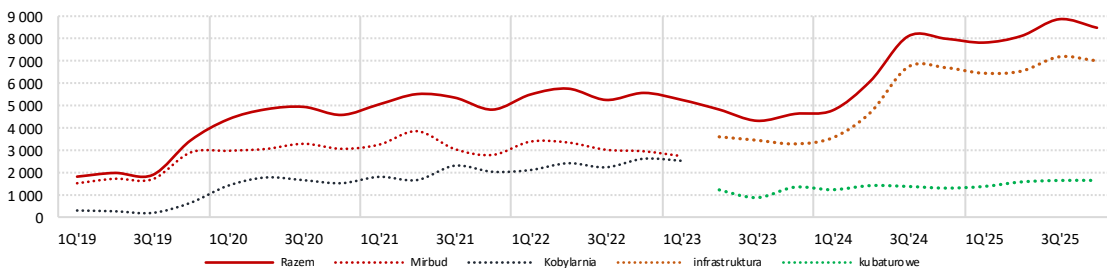
Maciej Bobrowski

MIRBUD

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (grudzień 2025).

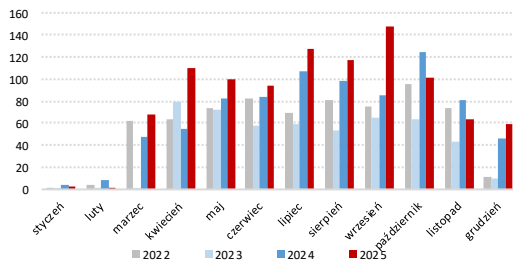
- Backlog grupy wynosi obecnie 8 482 mln PLN (vs 8 777 mln PLN miesiąc temu i 7 992 mln PLN rok temu). W tym portfel kontraktów infrastrukturalnych to 6 999 mln PLN a kubaturowych 1 643 mln PLN.
- W grudniu spółka nie informowała raportami bieżącymi o podpisaniu nowych kontraktów (mogła podpisać umowy poniżej progu raportowania). W całym 4Q'25 takich umów było na 269 mln PLN.
- Wartość portfela spadła o 295 mln PLN m/m (wg informacji w konferencji wynikowej wartość portfela spółki nie określa przyszłych przychodów, ale przyszłe wartości do zafakturowania) oraz 383 mln PLN q/q.
- Produkcja masy bitumicznej w grudniu: 59 tys ton (+28% r/r). Narastająco w '25 produkcja 989 tys ton (+20% r/r).

Portfel zleceń [mln PLN]



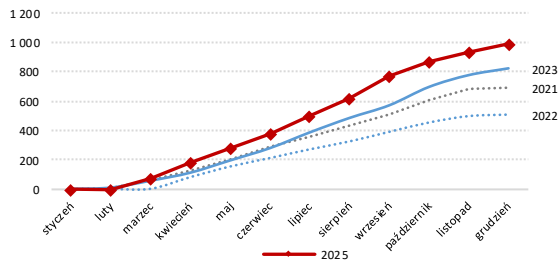
Źródło: DM BDM S.A., spółka, mirbud.pl/aktualnosci

Produkcja masy bitumicznej miesięcznie [tys ton]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

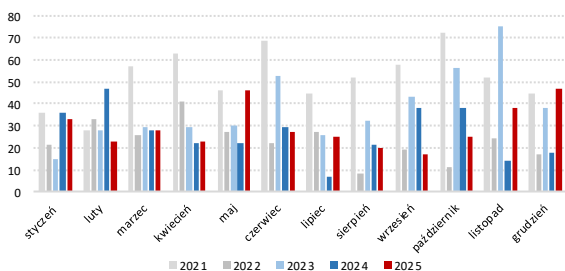
Produkcja masy bitumicznej narastająco w danym roku [tys ton]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

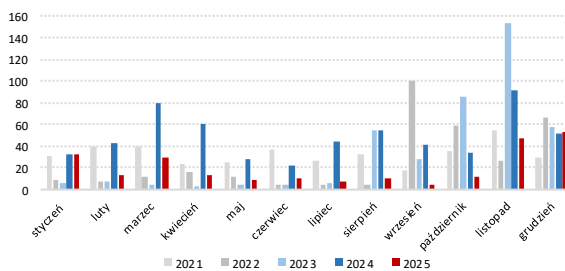
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) w grudniu wyniosła 47 szt (vs 38 lokali we listopadzie'25 i 18 szt w rok temu). Najwyższy poziom od lutego'24. W 2025 roku spółka sprzedała 352 lokale (vs 320 lokale w '24). W samym 4Q'25 było to 110 lokali (vs 70 rok temu).
- Przekazania na poziomie 53 lokali w grudniu (51 rok temu). W 2025 roku spółka przekazała 243 lokale (vs 581 lokali w '24). W samym 4Q'25 było to 112 lokali (vs 176 rok temu).
- Oferta na poziomie 751 lokali (40% mieszkań jest ukończone). Liczba mieszkań z aktywnymi umowami sprzedaży na poziomie 238 szt (mieszkania czekające na przekazanie oraz mieszkania w budowie). Ukończono projekt w Mszczonowie. Sześć projektów jest w budowie, z tego dwa mają 90-97% zaawansowania prac (Jastrzębia Góra I oraz Skierniewice AK – II etap). Rozpoczęto nowy projekt w Żyrardowie.

Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *umowy deweloperskie i przedwstępne

Liczba przekazanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *akty notarialne

Krzysztof Pado

MIRBUD

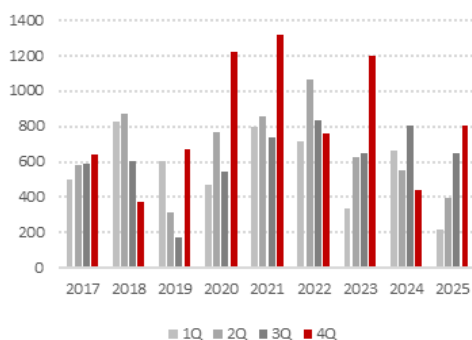
Spółka ma umowę ze Apsys Stawowa na przebudowę i rozbudowę kompleksu budynków mieszkalnych we Wrocławiu. Wartość umowy to ok. 48,6 mln PLN netto.

ATAL

Spółka podała dane o przekazaniach za 4Q'25:

- liczba umów: 803 lokale

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Podstawowe dane operacyjne

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25
Sprzedaż	748	582	376	385	401	735	757	940	717	552	354	445	347	388	425	534
Przekazania	719	1 065	833	763	333	626	647	1 200	667	548	806	439	218	392	652	803
Trójmiasto	76	83	157	148	10	154	78	310	125	12	301	25	8	1	94	102
Katowice	86	89	152	30	31	138	26	233	98	86	190	44	21	31	91	106
Kraków	229	35	201	140	28	121	33	24	119	52	4	144	4	0	101	68
Łódź	57	69	203	88	32	4	66	119	83	195	69	44	79	102	97	188
Poznań	30	564	93	10	8	0	235	159	22	5	142	155	22	8	62	129
Warszawa	13	2	0	76	2	114	30	56	69	83	16	0	0	94	2	67
Wrocław	228	223	27	271	222	95	179	299	151	115	84	27	84	156	205	143
Szczecin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

ORLEN

Orlen Upstream Norway otrzymał od norweskiego Ministerstwa Energii propozycję objęcia udziałów w sześciu nowych koncesjach poszukiwawczych i wydobywczych. Jedna z zaproponowanych koncesji może otworzyć nowe perspektywy wydobycia gazu w Norwegii.

JSW

JSW znalazła się w jednym z najtrudniejszych momentów w historii, a jej płynność finansowa może skończyć się na przełomie stycznia i lutego – powiedział we wtorek minister aktywów państwowych Wojciech Balczun.

Według szefa MAP JSW zużyła już cały fundusz stabilizacyjny, który miał zabezpieczać spółkę na trudne czasy, a obecnie generuje straty sięgające kilkuset milionów złotych miesięcznie, coraz bardziej się zadłużając.

Jego zdaniem w interesie bezpieczeństwa gospodarczego JSW powinna przetrwać, co – jak ocenił – rozumieją również związki zawodowe, twardo negocjujące warunki restrukturyzacji.

KGHM

KGHM analizuje, jak rozwijać zagraniczne kopalnie. Szczególnie istotne znaczenie mogą mieć kolejne inwestycje w złoża znajdujące się w Chile. Zarząd powinien też zdecydować, czy mocniej angażować się w projekty w Kanadzie i USA. – Parkiet

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę na sprzedaż systemu robotycznego da Vinci do Szpitala Miejskiego w Ostrawie (Czechy). Wartość netto zamówienia wynosi 3,0 mln USD. Realizacja dostawy nastąpi w terminie do 180 dni od przekazania przez szpital wniosku o dostawę systemu. Okres gwarancji wynosi 24 miesiące od podpisania protokołu odbioru końcowego.

CELON PHARMA, MABION

Mabion planuje rozpocząć współpracę w zakresie rozwoju produktów typu ADC z Celon Pharma, a ramy planowanej współpracy zostały uzgodnione w treści podpisanego przez spółki listu intencyjnego. Mabion będzie pełnić rolę wykonawcy wiodącego, odpowiadając za całościową realizację projektów, ze szczególnym uwzględnieniem części białkowej, tj. rozwój i wytwarzanie komponentu białkowego oraz analitykę białka. Celon Pharma wystąpi jako podwykonawca/partner odpowiedzialny za proces koniugacji, wykorzystując swoje know-how i własną technologię linkera oraz prowadząc optymalizację chemii koniugacji.

SYNTHAVERSE

RN spółki odwołała Mieczysława Starkowicza z funkcji prezesa zarządu i powołała dotychczasowego wiceprezesa zarządu – Artura Chodkowskiego. Dariusz Kucowicz, członek rady nadzorczej, został oddelegowany do wykonywania czynności członka zarządu odpowiedzialnego za sprawy struktury kapitałowej na okres 3 miesięcy od dnia podjęcia uchwały.

CREEPY JAR

Venture FIZ w efekcie przeprowadzonego we wtorek po sesji procesu przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedał inwestorom łącznie 45.000 akcji Creepy Jar, stanowiących około 6,43% kapitału zakładowego spółki, po 620 PLN za sztukę.

VIVID GAMES

NWZ spółki zdecydowało o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji. Uchwała zakłada emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż ok. 4,165 mln PLN. Celem udzielenia zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału jest pozyskanie nowych inwestorów, zaoferowanie akcji w ramach programów motywacyjnych oraz potencjalna spłata pożyczki udzielonej spółce przez Gemini Grupy UAB w 2025 roku.

WIELTON

W 2025 r. spółka zarejestrowała 2.961 przyczep i naczep (+30,0% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł 14,88% wobec 12,84% rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w grudniu osiągnęły łącznie 7.439 szt. (+37,9% r/r). W 2025 roku zarejestrowano łącznie 92.404 przyczepy i naczepy wszystkich rodzajów i jest to wynik wyższy o 11,9% niż rok wcześniej (+9 848 szt.).

ENTER AIR

Spółka spodziewa się w '26 kilkunastoprocentowego rozwoju biznesu, a kontrakty, nad którymi nadal pracuje, powinny być większe niż rok wcześniej - poinformował PAP Biznes Marcin Kubrak, członek zarządu Enter Air. Dodał, że przekazywanie obowiązków przez Grzegorza Polanieckiego będzie trwało kilka miesięcy.

ENERGA

Grupa zakończyła modernizację bloku nr 3 elektrowni węglowej w Ostrołęce. Jednostka jest gotowa do współspalania większej ilości biomasy (50% udziału energetycznego w paliwie, w porównaniu do wcześniejszych 30%), co wpłynie na obniżenie jej emisyjności i oddziaływania na środowisko. – ISBnews

PASSUS

Spółka podpisała umowę ze spółką działającą w branży energetycznej na rozbudowę systemu SIEM wraz z wdrożeniem oraz świadczeniem usług rozwojowych. Łączne maksymalne wynagrodzenie wynosi 1,5 mln PLN brutto.

JERONIMO MARTINS

Przychody grupy, właściciela m.in. sklepów Biedronka, w 4Q'25 wyniosły 9,46 mld EUR (+8,7% r/r). W całym 2025 roku przychody wyniosły 35,99 mld EUR (+7,6% r/r). Przychody Biedronki w 4Q'25 wzrosły o 7,9% r/r do 6,59 mld EUR, a w całym 2025 roku wzrosły r/r o 7,5% do 25,34 mld EUR. Sprzedaż LFL wzrosła w 2025 roku o 1,9%.

ŻABKA

Żabka rozwija biznes. Ale kurs akcji wciąż przyklejony do ceny z IPO. Handlowa spółka miała niezły 4Q'25. Podtrzymuje opublikowane wcześniej cele finansowe i przewiduje poprawę marży rok do roku. Choć mocno zwiększa skalę biznesu, notowania akcji praktycznie stoją w miejscu. – Parkiet

EKOBOX (NC)

Spółka ma umowę z Tauron |Dystrybucja na wymianę lub przebudowę wybranych stanowisk słupowych i rozdzielnic SN stacji transformatorowych. Wynagrodzenie dla Ekobox wyniesie 2,4 mln PLN brutto.

ARCTIC PAPER

Arctic Paper nadal może mieć pod górkę. Kumulacja niekorzystnych czynników sprawiła, że wyniki papierniczej grupy w 2025 r. były poniżej oczekiwań. – Parkiet

IFL

Internetowy Fundusz Leasingowy rozpoczyna pierwszą ofertę publiczną akcji, a po jej zakończeniu chce możliwie szybko zadebiutować na rynku NewConnect. W przypadku objęcia wszystkich oferowanych akcji, których jednostkową cenę emisyjną ustalono na poziomie 1,35 PLN, całkowita wartość oferty wyniesie blisko 3 mln PLN. Celem emisji jest pozyskanie środków na zakup pojazdów z przeznaczeniem na leasing.

PRZEMYSŁ

Przemysł energochłonny chce więcej. Przemysł narzeka na podnoszenie kosztów związanych z systemem handlu uprawnieniami do emisji. Konkurencyjność miał chronić graniczny podatek węglowy, ale na razie nie wiadomo, jak zadziała. – Dziennik Gazeta Prawna

BUDOWNICTWO

Wartość rynku budownictwa modułowego w Polsce ma wzrosnąć do 4,6 mld PLN w 2025 r. z 4,4 mld PLN w 2024 roku, a do 2030 r. może osiągnąć wartość 7,2 mld PLN, wynika z raportu PMR Market Experts by Hume's. Dynamikę wzrostu będą wspierać m.in. poprawiająca się dostępność finansowania kredytowego, rosnące zainteresowanie szybkimi i ekologicznymi metodami budowy oraz postępująca suburbanizacja. – ISBnews

BRANŻA KOSMICZNA

Polski sektor kosmiczny przestał konkurować niskimi kosztami, a zaczął technologią. Coraz łatwiej zdobywa kapitał od funduszy. Problemy to mała skala produkcji, niewystarczający popyt krajowy i niskie marże w kontraktach dla ESA. – 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 opisane 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 depozytariusza. 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.