

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budimex:** Wstępne wyniki 4Q'25 – przychody: +15% r/r, EPS: +80% r/r [komentarz BDM; TOP 20 BDM]
- Murapol:** Dane sprzedażowe za 4Q'25 [wykresy BDM]
- Pepco:** Przychody grupy w walutach stałych w 1Q'25/26 wzrosły +4,3% r/r
- Orlen:** Koncern w '25 dostarczył do klientów ponad 245 tys. ton skroplonego gazu ziemnego
- Grupa Azoty:** Spółka utworzy odpis w kwocie 586 mln PLN, co obniży wyniki jednostkowe za '25
- PZU, Pekao:** Nie ma pewności, czy dojdzie do połączenia PZU i Pekao w tej kadencji Sejmu – Balczun
- Bank Handlowy:** P4 ma umowę kredytu z bankiem na kwotę 450 mln PLN
- PGE:** RN spółki powołała Dariusza Lubereę na stanowisko prezesa
- MLP Group:** Spółka wyemitowała zielone obligacje o wartości 350 mln EUR
- Unibep:** Unihouse ma umowę za ok. 20,9 mln PLN na rozbudowę ZOL w Zgorzelcu
- Atal:** Grupa zakłada w '26 wydanie 2500-3000 mieszkań
- Dekpol:** Spółka chce wyemitować obligacje o wartości do 200 mln PLN
- ELQ (NC):** Spółka ma umowę o wartości 364,0 mln PLN netto
- The Farm 51 (NC):** Spółka z emisji akcji serii L planuje pozyskać do 10,4 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

Mała konsolidacja

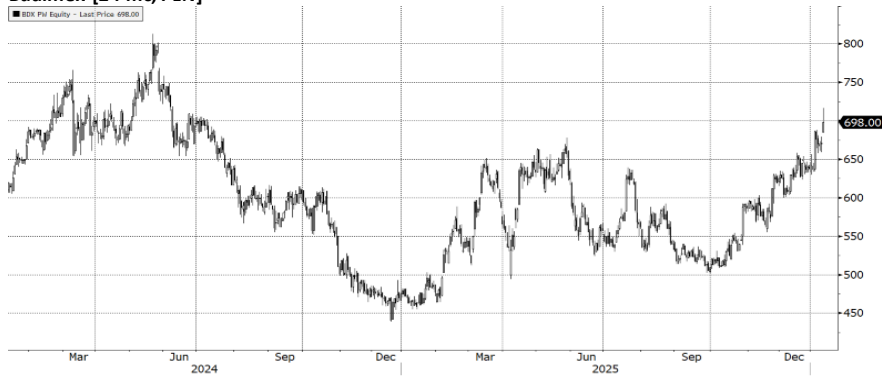
Pierwsza część śródowej sesji na WIG20 przyniosła rozwinięcie korekty z wtorku. Popołudniu popyt się jednak przebudził (na chwilę udało się wyjść nawet na plus), co wystarczyło do zamknięcia na poziomie 3268,9 pkt (-0,4%). Liderami wzrostów były Budimex oraz CCC (po +4%). Najstabszymi walorami były Dino (-5%) oraz Allegro (-3%). Ostatnie ruchy na WIG20 wpisują się w budowanie konsolidacji w kanale 3200-3300 pkt. RPP nie zmieniła wczoraj stóp procentowych, WIG-Banki (-0,9%) wypadł nieco słabiej niż szeroki rynek. Nieznaczne spadki widoczne były na indeksach mniejszych spółek (mWIG40: -0,5%, sWIG80: -0,2%). Na parkietach europejskich brakowało wyraźniejszego zdecydowania. Spora grupa indeksów finiszowała na plusie, ale DAX stracił -0,4%. Spadki mieliśmy także na Wall Street. S&P500 zniżkował o -0,5% a Nasdaq Comp stracił -1,0%. Kolejny dzień z kolei dynamicznie rosły metale szlachetne (złoto i srebro), ale dziś rano widać na tym rynku korektę (m.in. pewien spadek ryzyka na Bliskim Wschodzie, po wczorajszych wypowiedziach D. Trumpa). Rano na rynkach azjatyckich mamy lekką przewagę podaży. Tracą także futures na S&P500, a nieznacznie zyskują ich odpowiedniki na DAX. Z danych makro mamy dziś m.in. indeksy Fed z Filadelfii oraz NY Empire State a także cotygodniowe wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA. Na krajowym podwórku poznamy finalny odczyt CPI za grudzień, popołudniu czeka nas wystąpienie szefa NBP.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj inwestorzy mogli zareagować na opublikowane przez Budimex dane finansowe. Finalnie akcje zyskały 4% (w trakcie sesji ruch wzrostowy był większy) i kurs spółki odczuwalnie przebił lokalne maksima z H1 2025. W ujęciu roku i 3 lat total return na walorach Budimex wynosi odpowiednio +58,5% i +177,4%.

Budimex [24 mc, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	121 322	-0,4	3,5	48,9
WIG20	3 268,9	-0,4	2,7	53,3
WIG30	4 212,6	-0,4	3,1	54,0
mWIG40	8 654,8	-0,5	5,8	41,0
sWIG80	31 324,1	-0,2	5,9	36,3
NC	267,6	-0,1	6,8	11,3
WIG BANKI	19 404	-0,9	1,2	51,9
WIG BUD	9 940	2,1	6,1	46,4
WIG CHEMIA	8 248	1,2	7,5	6,2
WIG DEW	5 831	-0,9	4,0	36,9
WIG ENERGIA	4 316	1,2	8,3	71,7
WIG GAMES	18 406	-0,6	4,4	31,0
WIG IT	10 559	-0,6	5,5	89,8
WIG MEDIA	7 033	0,1	4,9	4,9
WIG PALIWA	11 544	0,4	2,5	107,0
WIG SPOŻ	3 159	0,7	7,6	15,7
WIG SUROWCE	9 968	2,3	12,6	147,7
WIG ODZIEŻ	12 968	-0,0	2,2	22,8
DAX	25 286	-0,5	3,2	24,7
FTSE100	10 184	0,5	2,6	28,5
CAC40	8 331	-0,2	2,2	16,0
BUX	120 652	1,5	8,7	45,2
S&P500	6 927	-0,5	1,2	20,0
DJIA	49 150	-0,1	2,3	17,6
NASDAQ	23 472	-1,0	1,0	24,1
BOVESPA	165 146	2,0	2,5	38,4
NIKKEI225	53 920	1,5	7,9	44,0
SHANGHAI COMP	4 116	-0,3	4,0	30,7
S&P/ASX 200	8 862	0,1	1,2	11,8
EUR/PLN	4,2118	-0,0	0,1	1,1
USD/PLN	3,6194	-0,1	-0,8	14,3
CHF/PLN	4,5193	0,0	0,2	0,3
EUR/USD	1,1637	-0,1	-0,9	13,1
USD/JPY	158,44	0,0	-1,1	-1,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BMC	26,85	10,3	GPP	50,80	-5,0
DAD	71,80	7,2	DNP	40,10	-4,9
BDX	698,00	4,0	CTX	78,40	-4,4
CCC	140,80	3,8	SEL	56,00	-4,1
KGN	78,40	3,7	WLT	6,11	-3,6
WWL	870,00	3,3	DCR	77,00	-3,5
JSW	27,25	2,8	SNT	295,40	-3,5
KGH	315,90	2,3	ALE	31,21	-3,3
GRX	2,33	1,7	SLV	45,50	-3,0
ATT	19,94	1,7	PEP	55,60	-2,5
AGO	9,76	1,7	MBK	1019,5	-2,4
APT	24,70	1,6	BRS	5,82	-2,3
MNC	49,80	1,6	BNPPPL	131,00	-2,2
ENA	20,70	1,5	DOM	265,50	-2,2
TPE	9,71	1,5	ALR	111,15	-2,1
COG	5,10	1,3	KRU	475,60	-2,0
ENT	62,80	1,3	SGN	89,60	-2,0
TOR	58,40	1,2	APR	17,94	-2,0
PXM	8,50	1,2	BIO	4,00	-2,0
MRB	14,67	1,2	MUR	41,00	-1,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,2	-3,3	0,6	-7,3	-12,2	20,5	-0,5
ALR	111,2	-2,1	2,9	7,3	14,5	37,9	203,2
BDX	698,0	4,0	10,3	31,8	22,9	58,5	177,4
CCC	140,8	3,8	16,4	-10,5	-27,0	-23,6	225,2
CDR	254,2	0,3	2,6	2,2	-5,5	32,9	95,9
DNP	40,1	-4,9	0,0	-8,2	-24,5	-2,2	10,3
KGH	315,9	2,3	29,2	69,6	137,9	161,3	109,2
KRU	475,6	-2,0	-0,9	7,8	20,4	16,4	65,7
KTY	999,0	0,5	7,6	12,0	19,0	54,5	162,8
LPP	20 500	-1,0	1,9	22,8	41,8	42,0	117,1
MBK	1 019,5	-2,4	0,4	11,3	32,4	81,1	196,7
OPL	10,4	0,2	5,4	20,4	16,7	54,7	79,0
PCO	29,3	-1,6	0,1	12,7	40,9	88,1	-27,1
PEO	209,1	-0,9	1,4	14,0	11,8	59,0	168,1
PGE	9,3	1,1	7,8	-8,0	-22,2	55,8	34,0
PKN	98,4	0,4	5,1	12,9	20,0	109,9	97,1
PKO	86,9	-0,2	7,0	17,7	19,0	54,9	184,5
PZU	69,1	0,1	5,8	24,2	24,8	57,0	142,9
SPL	542,8	-1,4	5,2	12,6	7,5	24,7	126,7
ZAB	22,2	-0,5	0,8	3,3	4,8	0,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	150,2	-1,2	-3,1	-18,5	-19,5	-12,2	-73,6
ABE	119,8	0,7	15,6	24,8	23,5	14,2	140,4
ACP	237,0	0,0	6,8	15,5	14,7	157,7	262,9
APR	17,9	-2,0	8,9	-2,6	-9,8	1,8	23,5
ASB	34,0	-0,6	12,7	29,7	36,2	106,9	73,6
ASE	74,6	-1,8	18,4	5,2	-0,3	54,4	64,2
ATT	19,9	1,7	12,6	6,6	-9,7	6,1	-55,7
BFT	3730	-1,5	12,5	15,8	18,4	24,7	403,4
BHW	110,0	-1,8	7,8	6,4	2,4	33,8	94,0
BNPPPL	131,0	-2,2	4,4	26,0	27,8	60,7	158,0
CAR	610,0	-1,0	10,1	10,5	4,3	7,7	39,4
CBF	212,5	0,0	7,8	20,1	34,5	43,4	373,8
CPS	13,5	-1,0	21,0	-2,8	-19,0	-2,6	-28,1
DIA	192,0	0,8	14,5	7,8	20,3		
DOM	265,5	-2,2	2,1	13,1	16,3	48,8	227,6
DVL	8,8	-0,1	7,8	11,8	13,5	64,1	347,4
EAT	14,1	-0,6	3,8	-6,2	-7,3	-14,2	-23,4
ENA	20,7	1,5	5,8	16,6	5,5	59,4	236,1
EUR	7,0	-1,8	16,0	-12,1	-14,8	-6,2	-48,4
GPP	50,8	-5,0	-4,7	-16,0	-20,6	-7,4	23,6
GPW	67,7	0,7	7,3	21,1	33,0	76,9	122,2
HUG	23,8	-0,6	-2,1	3,7	25,0	27,0	1,6
ING	358,0	-0,3	6,7	19,3	14,2	46,8	140,5
JSW	27,3	2,8	24,4	12,7	18,8	22,7	-52,9
LBW	8,1	-0,4	-5,6	-26,8	-8,1	77,0	256,0
MBR	353,0	-0,7	11,9	19,9	24,5	5,2	39,7
MIL	16,7	-1,7	4,8	13,9	22,5	76,4	202,9
MRB	14,7	1,2	2,2	6,7	4,9	32,9	211,0
NEU	832,0	-0,4	0,8	17,5	24,5	0,3	35,9
NWG	103,0	-1,0	4,5	28,4	45,5	145,1	585,2
PEP	55,6	-2,5	-0,7	-8,3	-7,0	-20,3	-33,4
RBW	152,4	-1,6	7,3	23,4	18,6	30,1	700,7
SNT	295,4	-3,5	9,3	17,5	47,0	45,4	809,1
TEN	101,0	-1,6	16,2	8,6	23,9	61,8	-14,0
TPE	9,7	1,5	11,6	15,6	9,7	149,1	335,5
TXT	42,0	-1,0	6,5	-16,1	-18,1	-19,3	-58,8
VOX	138,2	0,7	14,2	-21,0	-18,8	15,1	257,1
VRG	137,0	-0,3	2,7	11,4	14,7	21,7	222,6
WPL	65,2	-0,9	9,0	10,1	-15,9	-6,1	-29,3
XTB	73,9	0,5	6,2	10,1	2,5	11,5	190,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CRJ	sWIG80	680,00	17,2	MBK	WIG20	1019,50	-7,3
BMC	sWIG80	26,85	14,3	ZAB	WIG20	22,20	-7,1
DAD	sWIG80	71,80	13,2	UNI	sWIG80	14,00	-7,0
WWL	sWIG80	870,00	11,5	SEL	sWIG80	56,00	-6,4
KGN	sWIG80	78,40	10,4	PCO	WIG20	29,29	-6,2
CRI	sWIG80	477,00	10,2	KRU	WIG20	475,60	-5,8
GRX	sWIG80	2,33	9,2	DNP	WIG20	40,10	-5,4
DAT	sWIG80	138,52	8,7	AMC	sWIG80	62,50	-5,3
ASE	mWIG40	74,60	8,4	MIL	mWIG40	16,66	-5,3
ARL	sWIG80	34,34	7,8	BRS	sWIG80	5,82	-4,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	8,50	274,8	ATC	sWIG80	9,34	-41,6
DAD	sWIG80	71,80	223,4	XTP	sWIG80	74,90	-38,5
MNC	sWIG80	49,80	162,2	PBX	sWIG80	13,00	-26,2
KGH	WIG20	315,90	161,3	COG	sWIG80	5,10	-25,1
CRI	sWIG80	477,00	159,2	ALL	sWIG80	16,18	-24,9
ACP	mWIG40	237,00	157,7	ACG	sWIG80	23,60	-24,8
TPE	mWIG40	9,71	149,1	CCC	WIG20	140,80	-23,6
NWG	mWIG40	103,00	145,1	CLC	sWIG80	5,16	-23,4
CRJ	sWIG80	680,00	144,8	MRC	sWIG80	40,80	-23,0
BMC	sWIG80	26,85	127,5	WTN	sWIG80	17,00	-20,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	295,40	809,1	CLC	sWIG80	5,16	-40,0
RBW	mWIG40	152,40	700,7	SVE	sWIG80	4,09	-34,6
ELT	sWIG80	46,90	693,8	GRX	sWIG80	2,33	-7,9
NWG	mWIG40	103,00	585,2	GEA	sWIG80	3,28	-2,1
CMP	sWIG80	59,00	568,9	CIG	sWIG80	2,63	4,6
DAD	sWIG80	71,80	546,8	COG	sWIG80	5,10	15,6
BFT	mWIG40	3730,00	403,4	BIO	sWIG80	4,00	16,6
CBF	mWIG40	212,50	373,8	VRG	sWIG80	4,76	54,9
DVL	mWIG40	8,84	347,4	ECH	sWIG80	4,99	85,5
TPE	mWIG40	9,71	335,5	STX	sWIG80	3,40	91,2

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	64,37	-3,2	3,8	6,3	4,0	-21,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,15	1,0	-7,5	-21,5	4,5	-22,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,81	1,1	10,6	14,9	0,0	-32,2
CO2 [EUR/t]	90,15	1,2	4,2	7,6	17,2	19,6
Węgiel ARA [USD/t]	97,45	-0,6	-1,3	0,8	9,4	-7,5
Miedź LME [USD/t]	13 233	-0,2	2,5	14,7	24,5	46,5
Aluminium LME [USD/t]	3 203	-0,5	4,3	12,9	16,6	26,0
Cynk LME [USD/t]	3 262	2,5	4,5	1,4	7,7	15,7
Ołów LME [USD/t]	2 035	0,9	0,9	6,1	5,0	5,2
Stal HRC [USD/t]	939,00	-0,3	0,1	3,5	15,5	32,8
Ruda żelaza [USD/t]	107,50	-0,5	-0,3	1,6	1,7	7,5
Węgiel koksujący [USD/t]	249,00	5,3	13,2	18,6	28,7	28,4
Złoto [USD/oz]	4 600	-0,6	2,7	6,8	9,3	70,6
Srebro [USD/oz]	88,49	-5,0	14,9	38,1	66,9	188,7
Platyna [USD/oz]	2 325	-3,3	2,0	29,7	39,6	146,6
Pallad [USD/oz]	1 814	-4,7	0,8	13,9	14,1	86,6
Bitcoin USD	96 477	-1,1	6,7	11,9	-13,2	-3,2
Pszemica [USD/bu]	513,00	0,1	-1,0	-1,5	2,9	-6,2
Kukurydza [USD/bu]	422,75	0,2	-5,2	-3,9	1,4	-11,7
Cukier ICE [USD/lb]	14,68	-1,4	-2,0	-2,8	-7,6	-16,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Spółka podała wstępne wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25W	zmiana r/r	2024	2025W	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	2 607,5	3 000,0	15,1%	9 117,8	9 409,0	3,2%
EBIT	235,6	383,0	62,6%	743,8	892,4	20,0%
Zysk netto	172,3	310,0	79,9%	623,6	751,0	20,4%
Zysk netto j.d.	168,9	---	---	615,9	---	---
Marża EBIT	9,0%	12,8%		8,2%	9,5%	
Marża zysku netto	6,6%	10,3%		6,8%	8,0%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	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'25P
Przychody ze sprzedaży	1 599,0	2 399,2	2 370,2	2 250,7	1 939,4	2 378,5	2 675,9	2 807,6	1 644,9	2 395,3	2 470,2	2 607,5	1 642,1	2 305,2	2 461,7	3 000,0
Budownictwo	1 435,9	2 198,1	2 175,1	2 011,7	1 724,2	2 160,9	2 461,0	2 556,4	1 415,4	2 175,0	2 284,6	2 347,7	1 489,1	2 100,8	2 261,9	---
Usługi	166,0	205,2	204,3	245,8	217,6	222,0	230,3	262,2	234,3	229,0	223,2	266,7	224,2	219,9	226,0	---
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---
Korekty	-2,9	-4,1	-9,3	-6,9	-2,4	-4,5	-15,3	-11,0	-4,7	-8,7	-37,6	-7,0	-71,3	-15,5	-26,3	---
Zysk brutto ze sprzedaży	132,1	263,9	255,8	220,6	174,2	227,2	319,9	403,2	196,3	282,7	305,2	378,2	193,2	292,0	304,9	---
Budownictwo	107,2	229,1	217,3	191,7	138,1	187,7	287,2	361,3	158,9	254,0	268,2	341,1	177,6	261,5	277,7	---
Usługi	25,7	35,3	41,4	32,0	36,7	42,6	34,7	44,5	38,3	32,0	39,7	34,3	39,1	40,1	33,4	---
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---
Korekty	-0,8	-0,5	-2,9	-3,0	-0,6	-3,2	-2,0	-2,6	-0,9	-3,4	-2,7	2,7	-23,4	-9,6	-6,2	---
SG&A	70,3	81,6	73,9	104,9	80,1	91,3	80,6	132,9	86,6	105,8	108,7	145,2	100,5	122,2	118,0	---
Zysk na sprzedaży	61,8	182,3	181,9	115,8	94,1	135,9	239,3	270,3	109,7	176,8	196,6	233,0	92,7	169,9	187,0	---
Saldo pozostałej działalności	-4,3	-5,0	0,1	29,9	8,2	34,4	-30,2	29,1	5,3	4,0	15,9	2,6	18,1	21,2	20,6	---
EBITDA	94,0	214,4	219,2	187,2	141,3	208,8	247,8	340,5	153,7	219,9	251,6	277,9	151,8	234,4	254,8	---
EBIT	57,4	177,3	182,0	145,7	102,3	170,3	209,1	299,4	115,0	180,9	212,4	235,6	110,9	191,0	207,6	383,0
Budownictwo	42,8	154,4	155,4	118,9	80,8	148,1	193,3	291,7	95,4	162,0	189,0	208,9	111,1	174,8	190,1	---
Usługi	14,8	22,9	26,7	27,8	21,5	22,3	15,8	8,2	19,6	18,8	23,4	20,7	21,8	24,0	17,4	---
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	---
Korekty	-0,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	6,0	-22,0	-7,8	0,1	---
Saldo finansowe	5,1	22,2	22,3	36,7	40,7	43,1	26,6	37,7	40,1	29,8	11,3	14,6	20,3	13,9	10,8	---
Wynik brutto	62,6	199,5	204,3	182,5	143,1	213,6	235,7	337,2	155,1	210,7	223,8	250,2	131,2	205,0	218,2	---
Wynik netto	59,5	149,2	159,6	179,9	109,9	170,8	178,7	286,5	121,6	159,2	170,6	172,3	110,4	158,6	172,0	310,0
Wynik netto akcj. j.d.	56,4	144,9	157,3	175,9	106,3	168,4	175,7	287,8	119,1	157,6	170,3	168,9	114,3	156,2	170,5	---
CFO	404,4	-264,1	297,1	990,3	212,8	-46,8	153,4	992,6	186,4	-364,9	-147,2	873,0	-215,7	-59,6	111,5	---
Gotówka (dług) netto	2 867,0	1 890,4	2 129,8	3 010,4	3 174,1	2 609,9	2 736,6	3 654,5	3 774,1	2 452,1	2 218,5	2 934,7	2 681,1	1 699,9	1 707,5	---
Marża brutto ze sprzedaży	8,3%	11,0%	10,8%	9,8%	9,0%	9,6%	12,0%	14,4%	11,9%	11,8%	12,4%	14,5%	11,8%	12,7%	12,4%	---
Budownictwo	7,5%	10,4%	10,0%	9,5%	8,0%	8,7%	11,7%	14,1%	11,2%	11,7%	11,7%	14,5%	11,9%	12,4%	12,3%	---
Usługi	15,5%	17,2%	20,3%	13,0%	16,9%	19,2%	15,1%	16,9%	16,4%	14,0%	17,8%	12,9%	17,4%	18,2%	14,8%	---
Nieruchomości	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
SG&A/przychody	4,4%	3,4%	3,1%	4,7%	4,1%	3,8%	3,0%	4,7%	5,3%	4,4%	4,4%	5,6%	6,1%	5,3%	4,8%	---
Marża EBIT	3,6%	7,4%	7,7%	6,5%	5,3%	7,2%	7,8%	10,7%	7,0%	7,6%	8,6%	9,0%	6,8%	8,3%	8,4%	12,8%
Marża netto	3,7%	6,2%	6,7%	8,0%	5,7%	7,2%	6,7%	10,2%	7,4%	6,6%	6,9%	6,6%	6,7%	6,9%	7,0%	10,3%
Portfel	13 200	11 900	12 466	13 290	12 608	12 220	12 000	13 100	14 600	15 340	15 800	17 800	17 500	17 050	16 200	---
Poczekalnia	1 600	4 400	3 400	2 700	6 100	4 600	13 400	13 300	10 100	9 600	9 900	6 900	9 300	8 300	10 500	---
Rezerwy na straty	686,5	746,7	841,6	803,3	934,4	908,5	882,3	771,9	783,6	726,9	753,4	654,7	770,9	727,1	725,8	---
zmiana q/q	171,7	60,2	94,9	-38,3	131,1	-25,9	-26,1	-110,4	11,6	-56,7	26,5	-98,7	116,2	-43,7	-1,3	---
Rezerwy na naprawy	611,2	609,3	636,6	636,0	642,7	666,6	689,9	739,9	743,6	741,2	737,1	741,5	746,7	738,6	748,6	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Mocne wyniki za 4Q'25. Na ostatniej konferencji wynikowej prezes spółki zapowiadał, że w 4Q'25 będzie możliwe osiągnięcie 3 mld PLN przychodów – w tym zakresie spółka dowiodła swój guidance, który wydawał się wymagający, jeśli spojrzymy na odczyty produkcji budowlanej za ostatnie miesiące.
- Pozytywnym zaskoczeniem jest także poziom EBIT. Marża to prawie 13%, najwyższej od 4Q'16. Spółce sprzyja otoczenie kosztowe, w końcu 2025 mieliśmy np. niskie ceny stali czy asfaltu (pytanie np. czy przełożyło się to na rozwiązanie jakiś rezerw kontraktowych, jeśli spółka pozyskała materiały po cenach niższych niż zakładano w budżetach). Nie wiemy na ten moment czy w wynikach (na poziomie EBIT) ujęte zostały jakieś on-e-off'y.

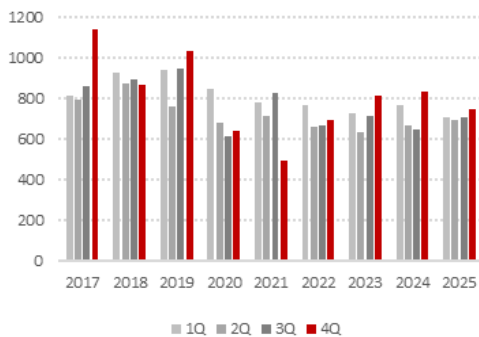
Krzysztof Pado

MURAPOL

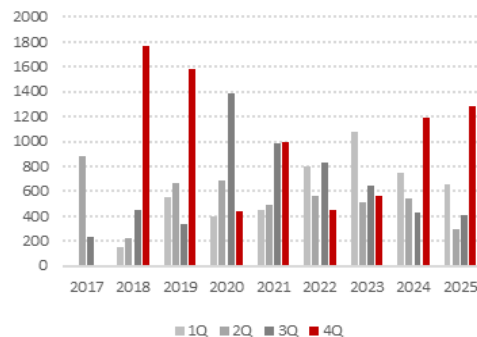
Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'25:

- liczba umów sprzedaży: 744 lokali (dane za cały 2025 rok minus dane po 1-3Q'25, spółka w komunikacie podaje 767 lokali z wyłączeniem rezerwacji)
- na koniec 2025 spółka posiadała 284 opłacone umowy rezerwacyjne
- liczba umów przenoszących własność: 1285 lokale (dane za cały 2025 rok minus dane po 1-3Q'25)

Sprzedaż – umowy [szt]



Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

PEPCO

W 1Q'25/26 (październik-grudzień'25) spółka miała 1.443 mln EUR przychodów (+4,3% r/r przy stałych kursach walutowych), przy czym przychody Pepco wzrosły +5,2% r/r do 1,3 mld EUR, natomiast Dealz spadły -6,2% r/r do 101 mln EUR. LFL z wyłączeniem Pepco FMCG dla całego grupy wyniósł 3,3% (4,2% w Pepco i -7,7% w Dealz).

Spółka podtrzymuje oczekiwania na 2026 r., które zakładają wzrost przychodów w przedziale 6-8%, uwzględniając wyjście z segmentu FMCG (co obniży dynamikę o 2 p.p.) EBITDA bazowa ma wzrosnąć o co najmniej 9% r/r, a zysk netto co najmniej +25% r/r.

ORLEN

Koncern w 2025 roku dostarczył do klientów ponad 245 tys. ton skroplonego gazu ziemnego. LNG pochodzi głównie z terminalu w Świnoujściu, a także stacji przeładunkowej w Kłajpedzie i produkcji własnej.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty zakwalifikowała pożyczki udzielone Grupie Azoty Poliolefin jako aktywa z utratą wartości i utworzyła odpis aktualizujący w kwocie 586 mln PLN.

PZU, PEKAO

Nie ma pewności, czy dojdzie w obecnej kadencji Sejmu do planowanej restrukturyzacji kapitałowej PZU i Banku Pekao - uważa minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Wskazuje, że jest to bardzo złożony proces wymagający m.in. nowelizacji czterech ustaw.

PKO

PKO Faktoring, spółka wchodząca w skład grupy PKO PB, w strategii do 2027 r. planuje rozwijać się dwa razy szybciej niż rynek faktoringu pod względem wartości sfinansowanych faktur oraz zwiększyć wynik na działalności biznesowej o 66%. Informacja opublikowana w środę przed sesją.

BANK HANDLOWY

P4, spółka należąca do francuskiej grupy Iliad, zawarła z Bankiem Handlowym w Warszawie nową umowę kredytową na kwotę 450 mln PLN. Środki wykorzystane zostaną przez Play na częściowe finansowanie zakupów sprzętu telekomunikacyjnego oraz usług od Ericsson w latach 2025-2027.

PGE

RN spółki powołała Dariusza Lubere na stanowisko prezesa od 15 stycznia, a Katarzyna Rozenfeld została powołana na stanowisko wiceprezesa ds. operacyjnych od 19 stycznia.

MLP GROUP

Spółka wyemitowała zielone obligacje o wartości 350 mln EUR (ok. 1,5 mld PLN), z 5-letnim terminem zapadalności oraz stałym oprocentowaniem na poziomie 4,75%.

UNIBEP

Unihouse, spółka zależna Unibepu, zawarł umowę na rozbudowanie Zakładu Opiekuńczo-Leczniczego (ZOL) w Zgorzelcu poprzez stworzenie infrastruktury dla pacjentów przewlekle chorych. Wynagrodzenie Unihouse z tytułu realizacji wynosi ok. 20,9 mln PLN brutto, co stanowi równowartość ok. 19,2 mln PLN netto. Zakończenie inwestycji przewidziane jest na 3Q'26. – ISBnews

ATAL

Grupa Atal, która w 2025 roku wydała 2065 mieszkań i lokali usługowych, spodziewa się w 2026 roku dalszej poprawy sytuacji na rynku, licząc przekazać może sięgnąć ok. 3000 lokali.

DEKPOL

Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie emisji do 200 tys. obligacji serii O o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN, z zastrzeżeniem możliwości zwiększenia liczby oferowanych obligacji do 250 tys. szt.

WOODPECKER

Spółka szacuje, że w 4Q'25 miała 4,7 mln PLN przychodów (-5,7% r/r), 1,4 mln PLN EBITDA (+142,4% r/r) oraz 0,3 mln PLN zysku netto, wobec 0,4 mln PLN straty rok wcześniej. W całym 2025 r. przychody wyniosły 18,8 mln PLN (-15,2% r/r), EBITDA 3,2 mln PLN (-19,7% r/r), a strata netto -1,0 mln PLN, wobec 0,1 mln PLN zysku w 2024 r.

TENDERHUT

Spółka szacuje, że przychody w grudniu'25 wyniosły 4,16 mln PLN (-17,3% r/r), a w całym 2025 r. 42,11 mln PLN (-9% r/r).

COMPREMUM

RN spółki powołała Dariusza Szymańskiego na wiceprezesa zarządu.

SELENA

Nie wykluczamy, że zrobimy kolejny krok i szukamy firm do kupienia w Brazylii, ale to jest trudne, bo nie jesteśmy jedyni - zapowiada Krzysztof Domarecki, założyciel Grupy Selena. – Parkiet

GREENX

Firma GreenX jest coraz bliżej zakończenia sporu z polskim rządem na swoją korzyść. Zapowiada, że podzieli się zasądzonym odszkodowaniem z akcjonariuszami. – Parkiet

ELQ (NC)

Spółka zawarła umowę z Promet-Plast na budowę instalacji do produkcji wodoru wraz z jednostkami wytwórczymi i magazynującymi. ELQ ma pełnić rolę generalnego wykonawcy. Łączna wartość wynagrodzenia netto wynosi 364,0 mln PLN i ma charakter ryczałtowy. Termin wykonania określono na 30.09.27.

THE FARM 51 (NC)

NWZ spółki zdecydowało podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii L w trybie subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Z emisji akcji spółka planuje pozyskać maksymalnie ok. 10,4 mln PLN.

HANDEL

W grudniu w sklepach było średnio o 3,8% drożej niż przed rokiem. Oznacza to wolniejsze tempo wzrostu cen, a Biedronka mówi już wręcz o ich spadku. – Rzeczpospolita

NIERUCHOMOŚCI

Sprzedaż mieszkań w 4Q'25 wzrosła na siedmiu największych rynkach o 14,6% r/r, a w całym roku wyniosła ok. 43 tys. Skokowo wzrosła liczba niesprzedanych, gotowych mieszkań - w ciągu kwartału o 46% do ponad 14 tys., co stanowi obecnie ok. 20% oferty - oceniają eksperci JLL.

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 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 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.