

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Dekpol:** Spółka w 4Q'25 sprzedała 139 lokali (+51% y/y, -20% q/q) [wykresy BDM]
- Alior Bank:** KNF zatwierdziła prospekt podstawowy programu emisji BPP do kwoty 5 mld PLN
- Benefit Systems:** UOKiK stawia zarzuty dt. m.in stosowania nieuczciwych klauzul [TOP 20 BDM]
- Kruk:** Spółka rozpoczęła prace nad rozdzieleniem struktur operacyjnych i inwestycyjnych grupy
- Newag:** Umowa na dostawę siedmiu zespołów trakcyjnych dla Małopolski za 311,06 mln PLN
- Develia:** Deweloper wprowadza do przedsprzedaży 127 mieszkań w Gdańsku
- AB:** Grupa miała 37,7 mln PLN zysku netto w 4Q, powyżej konsensusu
- Śnieżka:** Spółka liczy na poprawę nastrojów, ale jest ostrożna co do wolum. w 2026 [TOP 20 BDM]
- Eurocash:** Frisco dołączyło do systemu kaucyjnego i uruchomiło odbiór opakowań
- Arlen:** Spółka ma umowę kupna 60% udziałów w Zakładach Odzieżowych Tarnowskie Góry
- Bogdanka:** Grupa szacuje, że w '25 miała 543,1 mln PLN EBITDA i 263,8 mln PLN zysku netto
- SpyroSoft:** Spółka spodziewa się, że w 1Q podpisze umowę zakupu niemieckiego podmiotu IT
- Scope Fluidics:** Spółka zależna z umową na dystrybucję systemów BACTEROMIC w Rumunii
- Medicalgorithmics:** Oferta objęcia akcji od BioFund w konwersji po cenie 33 PLN [TOP 20 BDM]
- mcr:** Spółka skupiła 6,28 mln akcji własnych
- PolTREG:** Immuthera rozszerzyła radę doradczą ds. nauki o 3 specjalistów
- Dark Point Games (NC):** Deweloper planuje wprowadzenie 'Brightfall' w early access w 2026 r.

KOMENTARZ PORANNY

Szansa na kolejny test oporu?

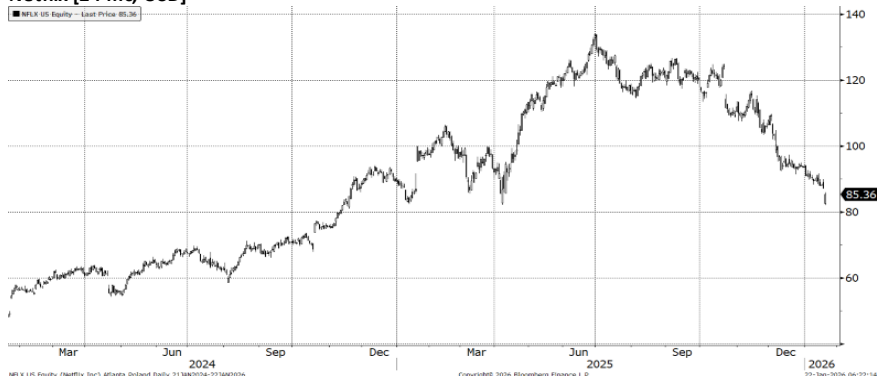
Sesja w środę na WIG20 bardzo przypominała tą z wtorku. W pierwszej części przewagę budowała stopniowo podaż, by w drugiej ujawnić się mógł popyt. Tym samym na wykresie pojawił się kolejny wyraźny dolny cień. Notowania zakończyły się na poziomie 3262,9 pkt po spadku o -0,2%. Od początku roku pozostajemy w konsolidacji 3200-3300 pkt (dziś z szasną na test górnego ograniczenia). Liderami wzrostów wczoraj były Orlen i PGE (po +1%). Najślabszymi walorami były Allegro (-3%) oraz CD Projekt (-2%). Na parkietach europejskich mieliśmy mieszane nastroje. Relatywnie słabo wypadł DAX, który stracił -0,6%. Z kolei sporo lepsze nastroje panowały na Wall Street. Mimo wahań w ciągu dnia, S&P500 i Nasdaq Comp zyskały po ponad 1%. Nastroje zostały wyraźne wsparte po słowach D. Trumpa, że jednak nie nałoży ceł na wybrane europejskie kraje oraz opracowano ramy przyszłego porozumienia w ramach NATO ws. Grenlandii. Rynki oraz media kolejny raz zmierzyły się ze strategią negocjacyjną amerykańskiego prezydenta. Rano kolor zielony zdecydowanie przeważa na rynkach azjatyckich. Wczorajsze straty z nawiązką odrabiają kontrakty na DAX, neutralnie handlowane są futures na S&P500. Z danych makro mamy dziś szereg publikacji z krajowego przemysłu i budownictwa. Z USA pojawiają się m.in. zrewidowany odczyt PKB za 3Q'25 oraz cotygodniowe dane z rynku pracy.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Kurs Netflix na wczorajszej sesji zbliżył się do lokalnych minimów z marca 2025 roku. Ostatnie miesiące przyniosły odczuwalne ochłodzenie sentymentu inwestycyjnego i jednym z głównych powodów może być zaangażowanie Netflix w przejęcie aktywów Warner Bros. (oferowana cena wielokrotnie podwyższana w wyniku rywalizacji o przejęcie z Paramount Skydance).

Netflix [24 mc, USD]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	120 869	-0,1	3,1	43,2
WIG20	3 262,9	-0,2	2,5	46,8
WIG30	4 190,0	-0,2	2,5	47,1
mWIG40	8 563,3	0,4	4,7	36,0
sWIG80	31 104,2	-0,2	5,1	33,5
NC	269,6	0,5	7,6	11,6
WIG BANKI	19 392	0,1	1,1	47,7
WIG BUD	9 675	-0,3	3,3	39,6
WIG CHEMIA	7 581	-1,1	-1,2	-10,6
WIG DEW	5 886	0,7	5,0	36,4
WIG ENERGIA	4 242	1,1	6,5	64,0
WIG GAMES	18 703	-0,4	6,1	21,8
WIG IT	10 022	0,5	0,1	77,5
WIG MEDIA	6 840	-1,0	2,1	2,5
WIG PALIWA	11 613	1,4	3,1	98,3
WIG SPOŻ	3 074	-1,1	4,7	12,9
WIG SUROWCE	10 073	-0,1	13,8	142,1
WIG ODZIEŻ	12 690	0,5	0,1	16,4
DAX	24 561	-0,6	0,3	16,7
FTSE100	10 138	0,1	2,1	22,7
CAC40	8 069	0,1	-1,0	7,4
BUX	121 308	0,0	9,3	42,7
S&P500	6 876	1,2	0,5	15,1
DJIA	49 077	1,2	2,2	13,4
NASDAQ	23 225	1,2	-0,1	18,3
BOVESPA	171 817	3,3	6,6	39,3
NIKKEI225	53 842	-0,4	4,8	37,8
SHANGHAI COMP	4 111	0,1	3,8	30,3
S&P/ASX 200	8 849	-0,4	0,8	9,1
EUR/PLN	4,2159	-0,1	0,0	0,2
USD/PLN	3,6060	0,0	-0,5	12,5
CHF/PLN	4,5373	-0,1	-0,2	-1,4
EUR/USD	1,1691	0,1	-0,5	12,3
USD/JPY	158,67	-0,2	-1,2	-1,3

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
VGO	506,00	3,9	PXM	7,71	-3,9
TEN	103,80	3,8	JSW	25,32	-3,7
BMC	29,30	3,5	ERB	29,50	-3,3
BNPPPL	138,00	3,4	ASE	71,50	-3,0
NWG	104,80	3,1	ALE	29,96	-2,9
GRX	2,54	3,1	ARL	32,60	-2,9
RVU	26,65	2,5	CPS	13,11	-2,5
TPE	9,67	2,0	AMB	17,20	-2,5
FTE	25,70	2,0	AST	43,90	-2,4
BHW	109,60	1,9	MRB	13,75	-2,4
OND	9,37	1,7	WPL	62,30	-2,2
ACP	217,20	1,6	BCX	77,70	-2,1
UNI	13,50	1,5	CTX	79,00	-2,0
APR	17,98	1,5	11B	149,00	-2,0
XTP	76,40	1,5	WLT	5,97	-2,0
DVL	9,11	1,4	CDR	265,00	-2,0
PKN	98,93	1,4	ATT	17,58	-1,8
SEL	57,60	1,4	PEP	55,00	-1,8
WTN	18,00	1,4	BRS	5,60	-1,8
DIA	202,50	1,3	BFT	3 690,	-1,7

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	30,0	-2,9	-3,0	-12,1	-17,5	12,0	4,3
ALR	112,8	0,9	0,7	6,2	12,6	35,1	219,5
BDX	677,0	0,2	4,5	24,3	7,9	52,9	184,8
CCC	136,0	-0,6	13,0	-6,2	-35,1	-24,8	223,7
CDR	265,0	-2,0	9,5	2,6	-0,1	19,4	103,6
DNP	39,7	-1,0	-2,1	-12,6	-22,2	-9,4	9,1
KGH	319,9	0,0	22,6	72,5	138,7	155,9	125,5
KRU	469,6	-0,5	-3,4	3,6	16,3	15,5	58,5
KTY	1 015,0	0,8	13,2	9,7	17,9	52,4	163,9
LPP	20 080	0,9	-4,8	20,5	29,8	31,9	111,4
MBK	990,2	-1,4	-6,3	4,1	17,1	70,7	199,9
OPL	10,8	-1,6	11,3	16,7	18,4	54,4	84,6
PCO	29,2	-0,1	3,9	4,4	29,3	95,1	-26,8
PEO	207,2	-0,2	-0,4	10,5	5,3	53,8	181,2
PGE	9,0	1,1	4,9	-18,4	-26,1	45,0	23,8
PKN	98,9	1,4	6,2	7,7	22,5	100,8	94,7
PKO	87,3	0,0	3,8	15,7	16,2	50,5	198,2
PZU	68,9	-0,9	1,4	25,3	19,7	50,5	138,9
SPL	544,2	0,0	1,0	9,3	4,1	22,7	134,7
ZAB	22,2	0,5	-4,3	1,6	5,9	-6,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	149,0	-2,0	5,3	-19,8	-19,5	-13,7	-73,8
ABE	118,4	-0,5	12,1	21,9	22,2	7,9	150,0
ACP	217,2	1,6	-1,9	-0,7	4,7	127,7	237,5
APR	18,0	1,5	11,0	-0,9	-15,2	2,6	24,4
ASB	35,0	0,3	12,2	26,4	29,7	96,6	84,1
ASE	71,5	-3,0	14,4	2,1	-6,0	51,3	61,0
ATT	17,6	-1,8	2,6	-6,5	-8,4	-15,2	-60,9
BFT	3690	-1,7	7,6	11,0	15,9	24,9	380,0
BHW	109,6	1,9	7,0	4,4	0,5	32,2	98,4
BNPPPL	138,0	3,4	6,2	29,6	31,4	65,5	172,8
CAR	596,0	0,8	9,6	9,0	-1,5	3,0	33,1
CBF	208,5	-1,4	4,3	8,5	31,0	35,3	360,0
CPS	13,1	-2,5	21,9	-6,9	-21,2	-10,4	-31,5
DIA	202,5	1,3	19,6	4,7	17,6		
DOM	266,0	1,1	7,5	10,8	12,4	45,8	237,4
DVL	9,1	1,4	12,2	8,6	11,9	68,0	402,5
EAT	13,7	-0,6	2,9	-6,7	-11,3	-12,8	-24,9
ENA	20,5	0,4	6,7	4,5	3,9	53,3	228,7
EUR	6,9	-1,4	11,3	-16,4	-18,3	-14,6	-50,3
GPP	49,5	-1,2	1,5	-17,5	-25,5	-7,0	20,2
GPW	68,9	-1,6	8,3	21,6	32,3	74,3	128,6
HUG	23,7	0,0	-1,3	1,3	22,3	22,2	-4,2
ING	359,0	0,3	4,7	16,0	11,3	43,1	152,2
JSW	25,3	-3,7	17,9	-7,9	2,5	10,0	-56,9
LBW	8,3	-1,4	13,3	-20,3	-9,8	64,1	265,4
MBR	364,0	-1,6	16,3	23,0	26,9	8,3	41,1
MIL	16,3	0,3	-1,1	7,3	12,1	69,1	210,4
MRB	13,8	-2,4	-5,5	0,7	-4,5	17,4	153,9
NEU	807,0	-0,1	-1,2	9,3	19,6	-1,7	44,7
NWG	104,8	3,1	12,7	19,4	48,7	145,4	565,9
PEP	55,0	-1,8	0,0	-7,7	-7,4	-21,0	-33,7
RBW	147,4	-0,3	-0,4	19,8	15,2	20,4	664,3
SNT	299,8	-0,1	15,7	18,5	48,1	33,3	836,0
TEN	103,8	3,8	22,3	12,8	28,1	61,6	-3,5
TPE	9,7	2,0	10,6	0,2	10,0	143,0	341,6
TXT	42,6	0,8	13,0	-16,1	-22,3	-17,0	-59,8
VOX	140,6	0,7	20,0	-12,7	-21,9	6,7	261,6
VRC	137,4	-0,7	12,6	11,5	13,2	16,4	236,5
WPL	62,3	-2,2	4,4	3,0	-19,5	-11,5	-38,3
XTB	76,8	1,1	10,0	12,1	4,6	6,5	204,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CRI	sWIG80	550,00	15,3	ATT	mWIG40	17,58	-11,8
BMC	sWIG80	29,30	9,1	PXM	sWIG80	7,71	-9,3
GRX	sWIG80	2,54	9,0	ATC	sWIG80	8,48	-9,2
WTN	sWIG80	18,00	5,9	MDG	sWIG80	32,65	-8,9
DIA	mWIG40	202,50	5,5	ACP	mWIG40	217,20	-8,4
BNPPPL	mWIG40	138,00	5,3	CRJ	sWIG80	630,00	-7,4
STP	sWIG80	263,00	4,4	WWL	sWIG80	808,00	-7,1
CDR	WIG20	265,00	4,2	JSW	mWIG40	25,32	-7,1
ENT	sWIG80	65,30	4,0	BCX	sWIG80	77,70	-6,8
DAD	sWIG80	74,60	3,9	MRB	mWIG40	13,75	-6,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	74,60	216,1	ATC	sWIG80	8,48	-49,2
CRI	sWIG80	550,00	194,9	XTP	sWIG80	76,40	-35,8
PXM	sWIG80	7,71	188,5	ALL	sWIG80	15,96	-30,6
BMC	sWIG80	29,30	173,8	PBX	sWIG80	12,85	-27,1
KGH	WIG20	319,90	155,9	CLC	sWIG80	5,08	-26,5
NWG	mWIG40	104,80	145,4	ACG	sWIG80	23,30	-24,8
TPE	mWIG40	9,67	143,0	CCC	WIG20	136,00	-24,8
MNC	sWIG80	47,00	141,3	MRC	sWIG80	40,30	-22,6
DAT	sWIG80	143,12	133,5	ERB	sWIG80	29,50	-21,1
ACP	mWIG40	217,20	127,7	COG	sWIG80	5,27	-21,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	299,80	836,0	CLC	sWIG80	5,08	-42,1
ELT	sWIG80	45,30	683,4	SVE	sWIG80	4,02	-34,6
RBW	mWIG40	147,40	664,3	GEA	sWIG80	3,30	-1,5
NWG	mWIG40	104,80	565,9	GIG	sWIG80	2,49	2,5
DAD	sWIG80	74,60	557,3	COG	sWIG80	5,27	5,4
CMP	sWIG80	55,60	530,4	GRX	sWIG80	2,54	11,4
DVL	mWIG40	9,11	402,5	BIO	sWIG80	4,05	15,5
BFT	mWIG40	3690,00	380,0	VRG	sWIG80	4,90	57,1
CBF	mWIG40	208,50	360,0	STX	sWIG80	3,43	78,4
TPE	mWIG40	9,67	341,6	ECH	sWIG80	5,10	89,6

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,28	0,1	2,4	5,2	4,3	-17,4
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,36	9,9	71,8	35,2	55,3	35,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	39,21	9,3	23,2	39,2	21,8	-21,6
CO2 [EUR/t]	85,49	2,5	-5,2	0,1	7,4	8,8
Węgiel ARA [USD/t]	98,75	0,9	1,3	2,2	7,3	-12,0
Miedź LME [USD/t]	12 781	-0,6	-3,4	7,5	20,7	39,4
Aluminium LME [USD/t]	3 101	0,2	-3,2	6,8	11,5	18,0
Cynk LME [USD/t]	3 135	0,2	-3,9	3,1	-4,6	9,3
Ołów LME [USD/t]	1 975	-0,3	-2,9	1,9	1,5	2,0
Stal HRC [USD/t]	941,00	0,1	-0,1	3,7	15,7	36,2
Ruda żelaza [USD/t]	105,45	0,1	-1,8	-1,7	0,3	4,0
Węgiel koksujący [USD/t]	240,75	2,9	-3,3	11,2	23,8	23,5
Złoto [USD/oz]	4 798	-0,7	3,9	8,0	17,1	74,1
Srebro [USD/oz]	93,34	0,3	1,0	35,2	92,5	202,8
Platyna [USD/oz]	2 442	-1,9	1,2	14,6	49,7	156,7
Pallad [USD/oz]	1 865	-1,0	-2,0	4,0	27,7	85,6
Bitcoin USD	89 954	-0,3	-5,6	2,0	-16,5	-13,6
Pszemica [USD/bu]	509,25	0,3	-0,6	-1,2	1,1	-8,1
Kukurydza [USD/bu]	422,25	0,1	0,1	-5,5	-0,2	-12,8
Cukier ICE [USD/lb]	14,74	0,1	-1,0	-0,5	-3,3	-14,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DEKPOL

Spółka podała dane sprzedażowe za 4Q'25:

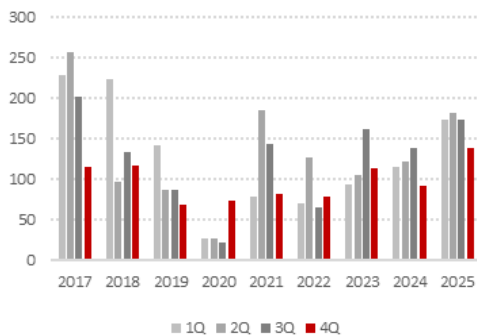
- liczba umów sprzedaży: 139 lokali

- liczba umów przenoszących własność: 280 lokali

Oferta na koniec 4Q'25 wyniosła 776 lokal.

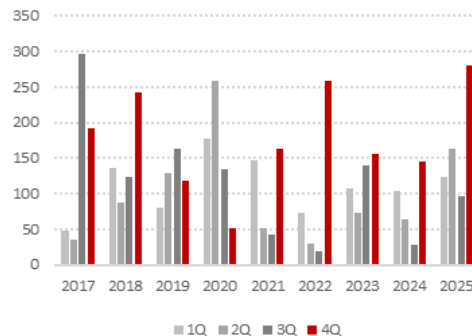
W 2026 roku spółka planuje sprzedaż 670 lokali (vs 666 w 2025 roku) oraz przekazania 550 lokali (vs 665 w 2025 roku).

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

ALIOR BANK

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt podstawowy programu emisji bankowych praw pochodnych (BPP) Alior Banku do kwoty 5 mld PLN. Podano, że bank może podjąć decyzję o nieubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym niektórych serii BPP. Informacja o tym, czy BPP danej serii będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym będzie zawarta w ostatecznych warunkach dla tej serii BPP. Wartość nominalna jednego BPP oraz ostateczna, maksymalna liczba BPP oferowanych w danej serii zostanie wskazana w ostatecznych warunkach dotyczących tej serii BPP.

BENEFIT SYSTEMS [TOP 20 BDM]

Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów stawia zarzuty Benefit Systems za naruszanie zbiorowych interesów konsumentów oraz stosowanie nieuczciwych klauzul w umowach. Jeśli zarzuty się potwierdzą, spółka Benefit Systems może ponieść karę do 10% obrotu za każdą kwestionowaną praktykę oraz stosowanie niedozwolonych postanowień we wzorcach umów. Podano, że przekaz marketingowy o ofertach SMART oraz STUDENCKA PROMKA SMART eksponuje promocyjną cenę za pierwszy miesiąc karnetów i podaje kwoty kolejnych opłat, ale pomija ważne dane. UOKiK wskazuje, że brakuje informacji o warunkach umowy, czyli np. 12-miesięcznym okresie zobowiązania bez prawa do wcześniejszej rezygnacji.

Zarząd Benefit Systems na obecnym etapie nie zgadza się z zarzutami Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK) dotyczącymi nieuczciwych praktyk rynkowych przy zawieraniu umów na karnety sportowe. - ISBnews

KRUK

Kruk rozpoczął prace nad rozdzieleniem struktur operacyjnych i inwestycyjnych w ramach grupy, co obejmuje m.in. utworzenie spółek celowych, do których planowane jest wydzielanie wybranych obszarów działalności. Kruk chce zainwestować ok. 200 mln PLN w nowe rodzaje aktywów, np. spółki technologiczne. Jak dodano, w ocenie zarządu, powyższe zmiany organizacyjne pozwolą na efektywniejszą realizację strategii na lata 2025-2029. Prezes Kruka Piotr Krupa wskazał, że dostosowanie struktury i uzyskanie statusu ASI ma jeszcze lepiej wspierać realizację celów strategicznych grupy.

NEWAG

Newag ma umowę wykonawczą do umowy ramowej na dostawę siedmiu elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla Województwa Małopolskiego oraz Kolei Małopolskich za 311,06 mln PLN netto. Dostawy pojazdów będą realizowane w latach 2028 i 2029. Jak podano, podpisana obecnie trzecia umowa wykonawcza jest oparta na umowie ramowej z 2024 roku i obejmuje dostawę EZT wraz z utrzymaniem od poziomu P1 do P4 oraz świadczeniami do datkowymi. Spółka dodała, że zawarcie trzeciej umowy wykonawczej nie pozbawia stron możliwości zawarcia kolejnych umów wykonawczych na podstawie umowy ramowej.

DEVELIA

Develia rozpoczęła przedsprzedaż 127 mieszkań w ramach nowego projektu Żywiecka Vita, który powstanie we Wrzeszczu Dolnym w Gdańsku. Rozpoczęcie budowy zaplanowane jest na 2Q'26, a jej zakończenie na 2Q'28.

AB

Grupa AB w 4Q'24/25 (zakończonego 30 września 2025 roku) zanotowała zysk netto na poziomie 37,7 mln PLN. Wynik jest lepszy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 36,1 mln PLN zysku netto. W całym roku obrotowym 2024/25 grupa AB miała zysk netto w wysokości 173,9 mln PLN wobec 174,7 mln PLN przed rokiem. Przychody grupy AB w 4Q sięgnęły 3,472 mld PLN, a konsensus zakładał, że wyniosą one 3,4 mld PLN. W całym zeszłym roku obrotowym przychody grupy AB wyniosły 14,93 mld PLN wobec 14,66 mld PLN rok wcześniej. W roku obrotowym 2024/25 grupa AB osiągnęła rentowność na poziomie wyniku ze sprzedaży brutto 3,96%, na poziomie wyniku operacyjnego 1,79%, zysku netto 1,16%, a rentowność EBITDA wyniosła 1,93% (wobec 2,11% przed rokiem).

ŚNIEŻKA [TOP 20 BDM]

FFiL Śnieżka liczy, że w kolejnych okresach nastroje konsumenckie w branży remontów i wykończeń będą stopniowo ulegać poprawie. Je dnocześnie, w odniesieniu do wolumenów całego rynku w tym roku, spółka zachowuje ostrożność w założeniach, poinformował prezes Piotr Mikrut. Poprawa otoczenia gospodarczego w Polsce, będąca następstwem między innymi trwającego cyklu obniżek stóp procentowych, jest widoczna, ocenił. - ISBnews

EUROCASH

Frisco z Grupy Eurocash, jako pierwszy sklep spożywczy online, kompleksowo wdrożył rozwiązania związane z systemem kaucyjnym - naliczając kaucję przy sprzedaży napojów oraz projektując proces obsługi opakowań, podała spółka. Kurierzy dostarczający zakupy będą je dnocześnie odbierać od klientów worki z opakowaniami objętymi kaucją. Zwroty będą dostępne dla zamówień dostarczanych Frisco Vanem w największych polskich miastach: Warszawie, Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu, Katowicach, Łodzi i Trójmieście. Uruchomienie systemu, po kilkutygodniowych, pozytywnych testach, nastąpiło w drugiej połowie stycznia 2026 r. - ISBnews

ARLEN

Arlen podpisał umowę inwestycyjną i umowę wspólników dotyczące nabycia docelowo 60% udziałów w spółce Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry. Umowa przewiduje, że inwestycja przeprowadzona zostanie w pięciu etapach, przy czym w dniu zawarcia umowy zrealizowane zostały pierwszy i drugi etap inwestycji, zaś kolejne etapy będą dokonywane w terminach uzgodnionych przez inwestora i sprzedającego, w zależności od potrzeb inwestycyjnych spółki, przy czym całość inwestycji nastąpi w maksymalnym terminie 2 lat od dnia zawarcia umowy. Łączna wartość środków, które Arlen przeznaczy na zakup udziałów w przejmowanej spółce, to 17,2 mln PLN.

BOGDANKA

Grupa Bogdanka szacuje, że w 2025 roku miała 543,1 mln PLN EBITDA i 263,8 mln PLN zysku netto. Produkcja węgla handlowego w omawianym okresie wyniosła 7,57 mln ton, a sprzedaż 7,65 mln ton. Grupa szacuje, że w 2025 r. miała 2.854,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży netto i 304,4 mln PLN EBIT. Podano, że istotny wpływ na wyniki finansowe grupy LW Bogdanka w 2025 r. miała wypłata w 1Q'25 odszkodowania w kwocie 144,85 mln PLN. Dotyczyło ono szkody w majątku podziemnym, która miała miejsce w lutym 2023 r. w ścianie 3/VII/385.

SPYROSOF

SpyroSoft zakończył proces due diligence niemieckiego podmiotu działającego w branży IT i spodziewa się, że zawarcie umowy nabycia udziałów tego podmiotu nastąpi jeszcze w 1Q'26. Podano, że intencją SpyroSoft pozostaje przejęcie 100% udziałów tej spółki.

SCOPE FLUIDICS

Bacteromic, spółka zależna Scope Fluidics, podpisała ramową umowę dystrybucyjną z rumuńską SC ELTA 90 Medical Research SRL (ELTA MR). Firma będzie zajmowała się dystrybucją i promocją na terenie Rumunii systemów BACTEROMIC. Jak podano, ELTA MR to międzynarodowa firma działająca m.in. w Rumunii, Bułgarii, Serbii, czy też Grecji, specjalizująca się w dostawach i dystrybucji wysokiej jakości aparatury laboratoryjnej, specjalistycznych materiałów zużywalnych i testów, ogólnych materiałów eksploatacyjnych do laboratoriów, odczynników oraz mebli laboratoryjnych.

MEDICALGORITHMICS [TOP 20 BDM]

BioFund Capital Management - akcjonariusz Medicalgorithmics - zaoferował objęcie akcji spółki w ramach konwersji pożyczki na jej akcje po cenie emisyjnej w wysokości 33 PLN za sztukę. We wtorek Medicalgorithmics podał, że otrzymał od akcjonariusza - BioFund Capital Management - ofertę zmiany warunków zawartej umowy pożyczki w zakresie obniżenia kosztów finansowania. Jak wskazano, akcjonariusz zakłada również możliwość negocjacji w celu dokonania konwersji pożyczki na akcje spółki.

MCR

mcr zakończył skup akcji własnych, w ramach którego kupił 6,3 mln akcji po cenie 21,50 PLN za jedną akcję. Średnia stopa redukcji złożonych ofert wyniosła 54,86%. Nabyte przez spółkę akcje własne stanowią około 40,98% udziału w kapitale zakładowym i udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ. Zawarcie i rozliczenie transakcji skupu akcji własnych nastąpiło 21 stycznia 2026 r.

POLTREG

Immuthera, amerykańska spółka zależna PolTREG, powołała do rady doradczej ds. nauki (SAM) Antoinette Moran, Jasona Gaglię oraz Jeffreya Cohena, podał PolTREG. Są to wpływowe postacie nauki, które dołączyły do Immuthera i wzbogaciły zbiorową wiedzę specjalistyczną w dziedzinie diabetologii i neuroimmunologii. - ISBnews

DARK POINT GAMES (NC)

Dark Point Games planuje co najmniej trzy większe aktualizacje związane z tematycznymi rozszerzeniami gry (DLC) dla "Achilles: Survivor" i wejście tytułu "Brightfall" w early access w tym roku, poinformował prezes Paweł Waszak. W przypadku "Achilles: Survivor" celem dewelopera jest wydłużenie cyklu życia produktu poprzez systematyczne wsparcie. Równolegle spółka rozwija "Brightfall" - kooperacyjny survival-craft roguelite. - ISBnews

OZE

W 2025 r. wiatr i słońce wytworzyły w UE ok. 30% energii, po raz pierwszy więcej niż paliwa kopalne, których udział stanowił 29% - wynika z corocznego raportu Ember. W Polsce węgiel spadł do historycznego minimum, a wiatr i słońce odpowiadają już za ponad 25% produkcji energii

RYNEK MIESZKANIOWY

Zbigniew Juroszek: rynek nieruchomości się ożywił, ale państwo nie nadąża. Zdaniem szefa giełdowego Atalu sprzedaż mieszkań odbiła, jednak prawo i biurokracja wciąż blokują rynek. Konsolidacja branży jest nieunikniona. - Parkiet

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 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 nieaktualne. 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.