

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- JSW:** Zarząd zawiesił rozmowy ze stroną społeczną
- KGHM:** Sprzedaż miedzi wyniosła w grudniu 62,7 tys. ton (+2% r/r)
- Pepco:** IBEX zamierza sprzedać 49 mln akcji spółki po min. 27,75 PLN/szt - Bloomberg
- Podatek cyfrowy:** MC złożyło wniosek o wpis projektu do wykazu prac legislacyjnych
- Orlen:** Spółka podpisała porozumienia o współpracy dot. produkcji i dostaw wodoru
- Polimex/PGE:** Konsorcjum Polimex-Siemens wybrana na GW OCGT w Rybniku oraz Gryfinie
- PolTreg:** Spółka koncentruje się na badaniu PTG-007; planuje pierwszą analizę pośrednią na '27
- Polenergia:** Spółka zależała zawrzeć umowę vPPA z globalną firmą
- Eurocash:** Sąd Apelacyjny oddalił apelację Prezesa UOKiK dot. nałożenia 76 mln PLN kary na spółkę
- Ulma:** Spółka szacuje zysk netto w 2025 na 13,35 mln PLN (-18% r/r)
- Umiot:** Olavion przejął 60% udziałów w niemieckiej spółce kolejowej **[TOP20 BDM]**
- Bloober Team:** Spółka ma umowę licencyjno-dystrybucyjną z Meridiem Games
- PragmaGO:** W '25 obroty grupy wyniosły 3,1 mld PLN (+29% r/r)

## KOMENTARZ PORANNY

## FOMC i wyniki technologicznych gigantów

Wczorajsza sesja przebiegła pod dyktando byków. WIG20, przy obrotach przekraczających 2,4 mld PLN, zyskał +0,3%, osiągając kolejny roczny rekord notowań. W gronie blue choipów najlepiej radziły sobie banki – PKO (+2,4%), Santander (+2,2%), czy mBank (+1,9%), natomiast na drugim biegunie ulokował się KGHM (-6,7%) i CCC (-3,1%). MiSie radziły sobie nieco lepiej – oba indeksy wzrosły o ok. 1%. Sektorowo, skrajne miejsca odzwierciedlały układ największych spółek na giełdzie – WIG-banki zyskał +2,4%, natomiast WIG-górnictwo straciło -6,5%. Na rynkach zagranicznych przeważały dobre nastroje, chociaż nie zabrakło też spadków. S&P zyskał +0,4%, osiągając historyczny szczyt, natomiast DAX zniżył o -0,15%. Pozostałe europejskie indeksy notowały głównie wzrosty po umowie handlowej UE-Indie. Według porozumienia, Indie będą stopniowo obniżać cła na produkty europejskie, m.in. samochody, maszyny, chemikalia, czy produkty farmaceutyczne. W USA dzisiaj w centrum uwagi jest posiedzenie FOMC oraz decyzja ws. stóp procentowych. Konsensus zakłada utrzymanie obecnych poziomów. Wieczorem odbędzie się konferencja Jerome Powella. Inwestorzy czekają też na raporty spółek. Dzisiaj po sesji. swoje wyniki opublikują Meta, Microsoft i Tesla, a jutro Apple. Ropa naftowa wzrosła, gdyż rynek obawia się o podaż po ataku zimy.

Anna Tobiasz

## WYKRES DNIA

Ostatnie dni wskazują na rekordowe kwotowania srebra przy bardzo dużej zmienności. Jednocześnie relacja cenowa cen srebra do cen złota wskazuje, że wciąż nie został przebity lokalny szczyt z kwietnia 2011 roku (ówczesne chwilowe maximum przy obecnej cenie złota 5250 USD wskazywałoby na cenę srebra w okolicy 165 USD).

**Relacja cenowa : cena srebra\*100/Cena złota (górny panel) oraz cena srebra (dolny panel)**  
[historia notowań od 1970 roku; USD]



Źródło: Bloomberg

|               | Kurs     | [total return; %] |      |       |
|---------------|----------|-------------------|------|-------|
|               |          | 1D                | YTD  | 12M   |
| WIG           | 124 725  | 0,4               | 6,4  | 45,8  |
| WIG20         | 3 365,5  | 0,3               | 5,7  | 48,6  |
| WIG30         | 4 317,0  | 0,2               | 5,6  | 49,3  |
| mWIG40        | 8 886,0  | 1,0               | 8,6  | 40,7  |
| sWIG80        | 31 790,5 | 1,1               | 7,4  | 35,8  |
| NC            | 277,7    | 0,9               | 10,9 | 15,8  |
| WIG BANKI     | 20 488   | 2,4               | 6,8  | 50,7  |
| WIG BUD       | 9 869    | 0,9               | 5,3  | 36,7  |
| WIG CHEMIA    | 7 612    | -0,8              | -0,8 | -15,8 |
| WIG DEW       | 6 046    | 0,4               | 7,8  | 40,4  |
| WIG ENERGIA   | 4 473    | -0,7              | 12,3 | 73,7  |
| WIG GAMES     | 18 938   | -0,5              | 7,5  | 28,6  |
| WIG IT        | 10 070   | 0,8               | 0,6  | 72,0  |
| WIG MEDIA     | 6 868    | -0,5              | 2,5  | 2,8   |
| WIG PALIWA    | 12 210   | 1,2               | 8,4  | 111,3 |
| WIG SPOŻ      | 3 270    | 0,4               | 11,3 | 21,7  |
| WIG SUROWCE   | 10 462   | -6,5              | 18,2 | 154,5 |
| WIG ODZIEŻ    | 12 547   | -0,2              | -1,1 | 14,2  |
| DAX           | 24 894   | -0,2              | 1,6  | 17,0  |
| FTSE100       | 10 208   | 0,6               | 2,8  | 24,2  |
| CAC40         | 8 153    | 0,3               | 0,0  | 6,6   |
| BUX           | 127 494  | 0,7               | 14,8 | 50,1  |
| S&P500        | 6 979    | 0,4               | 2,0  | 17,5  |
| DJIA          | 49 003   | -0,8              | 2,0  | 11,5  |
| NASDAQ        | 23 817   | 0,9               | 2,5  | 24,0  |
| BOVESPA       | 181 919  | 1,8               | 12,9 | 45,7  |
| NIKKEI225     | 53 079   | 0,8               | 5,9  | 37,4  |
| SHANGHAI COMP | 4 155    | 0,2               | 4,4  | 30,6  |
| S&P/ASX 200   | 8 934    | 0,9               | 2,6  | 10,9  |
| EUR/PLN       | 4,1990   | -0,0              | 0,4  | 0,1   |
| USD/PLN       | 3,5009   | -0,4              | 2,5  | 15,1  |
| CHF/PLN       | 4,5730   | 0,2               | -0,9 | -2,6  |
| EUR/USD       | 1,1994   | -0,4              | 2,1  | 15,0  |
| USD/JPY       | 152,69   | -0,3              | 2,6  | 1,9   |

| Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                              | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| LBW                                                                                              | 8,83   | 7,0    | KGH    | 332,00 | -6,7   |
| MDG                                                                                              | 34,55  | 6,6    | FTE    | 25,00  | -6,0   |
| SEL                                                                                              | 59,60  | 6,4    | GRX    | 2,68   | -4,2   |
| DAD                                                                                              | 76,80  | 6,1    | ENA    | 21,24  | -3,5   |
| MIL                                                                                              | 17,69  | 5,2    | CCC    | 124,00 | -3,1   |
| SNK                                                                                              | 23,00  | 5,0    | STX    | 2,79   | -3,0   |
| MNC                                                                                              | 50,40  | 5,0    | OND    | 9,05   | -2,9   |
| QRS                                                                                              | 13,15  | 4,8    | XTP    | 75,00  | -2,1   |
| PXM                                                                                              | 8,58   | 4,6    | DCR    | 78,40  | -2,0   |
| ECH                                                                                              | 5,38   | 4,3    | CLC    | 4,92   | -2,0   |
| NWG                                                                                              | 127,60 | 4,1    | DNP    | 38,19  | -1,8   |
| ING                                                                                              | 384,50 | 4,1    | MUR    | 42,65  | -1,7   |
| APT                                                                                              | 25,80  | 4,0    | JSW    | 26,99  | -1,7   |
| KGH                                                                                              | 80,70  | 4,0    | TEN    | 111,20 | -1,6   |
| OPN                                                                                              | 98,00  | 3,8    | CPS    | 12,90  | -1,5   |
| BNPPPL                                                                                           | 149,00 | 3,5    | DAT    | 142,80 | -1,4   |
| ELT                                                                                              | 46,80  | 3,3    | KRU    | 485,00 | -1,3   |
| CMP                                                                                              | 56,40  | 2,5    | ATT    | 17,60  | -1,3   |
| ALL                                                                                              | 17,68  | 2,4    | CIG    | 2,47   | -1,2   |
| CRI                                                                                              | 592,00 | 2,4    | BFT    | 3 830  | -1,2   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |         |      |      |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|---------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS    | 1D   | 1M   | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 30,4    | 1,5  | -0,7 | -12,3 | -16,2 | 12,0  | 0,9   |
| ALR                                                                     | 115,9   | 0,8  | 4,4  | 7,6   | 12,9  | 38,3  | 243,0 |
| BDX                                                                     | 690,0   | 0,9  | 8,4  | 26,6  | 11,6  | 46,3  | 189,2 |
| CCC                                                                     | 124,0   | -3,1 | 6,3  | -11,5 | -40,5 | -29,8 | 193,8 |
| CDR                                                                     | 265,8   | -0,2 | 10,7 | 4,3   | 4,9   | 30,1  | 102,1 |
| DNP                                                                     | 38,2    | -1,8 | -6,7 | -14,6 | -25,4 | -16,1 | -1,4  |
| KGH                                                                     | 332,0   | -6,7 | 21,3 | 75,7  | 144,3 | 169,3 | 131,3 |
| KRU                                                                     | 485,0   | -1,3 | -1,5 | 4,0   | 17,8  | 18,9  | 57,6  |
| KTY                                                                     | 1 024,0 | 0,5  | 14,0 | 8,1   | 20,3  | 49,3  | 160,5 |
| LPP                                                                     | 20 200  | 0,3  | -2,7 | 16,0  | 27,8  | 29,9  | 116,8 |
| MBK                                                                     | 1 031,5 | 1,9  | -2,7 | 3,6   | 17,6  | 72,5  | 225,0 |
| OPL                                                                     | 11,2    | 0,3  | 12,7 | 20,7  | 25,7  | 52,2  | 87,3  |
| PCO                                                                     | 30,0    | 1,6  | 1,0  | 8,4   | 33,7  | 93,5  | -25,3 |
| PEO                                                                     | 218,3   | 1,8  | 6,7  | 14,1  | 7,7   | 55,3  | 209,0 |
| PGE                                                                     | 9,4     | -0,1 | 9,3  | -16,6 | -24,6 | 52,1  | 24,9  |
| PKN                                                                     | 104,0   | 1,2  | 10,7 | 6,2   | 34,5  | 114,0 | 92,7  |
| PKO                                                                     | 92,8    | 2,4  | 9,9  | 21,0  | 20,6  | 52,2  | 233,0 |
| PZU                                                                     | 70,0    | 1,7  | 3,7  | 21,6  | 20,9  | 49,4  | 144,3 |
| SPL                                                                     | 570,2   | 2,2  | 5,1  | 13,2  | 6,1   | 25,2  | 151,0 |
| ZAB                                                                     | 22,1    | -0,8 | -3,6 | 1,7   | 3,6   | -7,4  |       |
| mWIG40                                                                  | KURS    | 1D   | 1M   | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| 11B                                                                     | 144,9   | -0,1 | 2,4  | -19,3 | -22,1 | -17,8 | -75,1 |
| ABE                                                                     | 117,6   | 0,3  | 10,7 | 20,0  | 22,2  | 11,1  | 141,0 |
| ACP                                                                     | 218,8   | 0,7  | -2,8 | -3,4  | 5,9   | 114,0 | 226,8 |
| APR                                                                     | 18,7    | 1,9  | 14,5 | 5,1   | -7,6  | 9,4   | 27,2  |
| ASB                                                                     | 37,2    | 0,5  | 17,7 | 31,8  | 35,5  | 90,7  | 112,2 |
| ASE                                                                     | 72,2    | 2,4  | 13,7 | 7,0   | -6,2  | 50,6  | 72,2  |
| ATT                                                                     | 17,6    | -1,3 | 0,6  | -6,9  | -9,7  | -21,8 | -60,2 |
| BFT                                                                     | 3830    | -1,2 | 12,3 | 21,2  | 11,3  | 31,8  | 403,1 |
| BHW                                                                     | 113,4   | 1,4  | 7,0  | 6,8   | 5,0   | 34,0  | 103,9 |
| BNPPPL                                                                  | 149,0   | 3,5  | 13,7 | 35,5  | 43,3  | 77,5  | 212,3 |
| CAR                                                                     | 619,0   | 0,7  | 12,1 | 11,7  | 6,9   | 10,4  | 37,4  |
| CBF                                                                     | 211,0   | 1,4  | 4,7  | 11,1  | 33,2  | 39,6  | 344,7 |
| CPS                                                                     | 12,9    | -1,5 | 5,0  | -5,8  | -17,3 | -11,3 | -31,7 |
| DIA                                                                     | 193,6   | -0,1 | 14,6 | 4,1   | 9,4   |       |       |
| DOM                                                                     | 270,0   | 1,5  | 5,3  | 13,6  | 14,6  | 42,1  | 241,1 |
| DVL                                                                     | 9,5     | 0,0  | 13,6 | 15,7  | 9,2   | 79,5  | 364,4 |
| EAT                                                                     | 13,4    | -0,7 | 0,6  | -9,1  | -10,6 | -17,6 | -28,0 |
| ENA                                                                     | 21,2    | -3,5 | 9,7  | 0,7   | 8,1   | 63,5  | 231,8 |
| EUR                                                                     | 6,9     | 0,4  | 8,8  | -14,2 | -17,7 | -14,9 | -48,6 |
| GPP                                                                     | 48,7    | -0,4 | 3,6  | -17,2 | -24,8 | -6,6  | 15,7  |
| GPW                                                                     | 70,3    | 1,4  | 9,7  | 23,4  | 30,8  | 78,7  | 132,7 |
| HUG                                                                     | 24,1    | 0,0  | 0,6  | 1,1   | 24,9  | 26,6  | -4,6  |
| ING                                                                     | 384,5   | 4,1  | 12,4 | 21,3  | 16,2  | 52,4  | 169,2 |
| JSW                                                                     | 27,0    | -1,7 | 21,4 | 7,4   | 0,7   | 17,2  | -58,0 |
| LBW                                                                     | 8,8     | 7,0  | 19,3 | -11,1 | -3,9  | 66,2  | 267,7 |
| MBR                                                                     | 367,0   | -0,8 | 16,5 | 27,4  | 31,2  | 9,0   | 41,8  |
| MIL                                                                     | 17,7    | 5,2  | 4,8  | 14,2  | 17,2  | 76,0  | 269,6 |
| MRB                                                                     | 13,5    | -0,7 | -6,8 | -0,7  | -6,3  | 7,2   | 144,2 |
| NEU                                                                     | 795,0   | -0,5 | -3,3 | 4,3   | 18,7  | -2,8  | 40,4  |
| NWG                                                                     | 127,6   | 4,1  | 33,9 | 45,5  | 81,3  | 173,3 | 639,9 |
| PEP                                                                     | 54,8    | -0,4 | 1,9  | -7,1  | -7,1  | -19,4 | -35,1 |
| RBW                                                                     | 153,2   | 0,9  | 1,3  | 26,1  | 19,5  | 31,9  | 682,4 |
| SNT                                                                     | 303,2   | 0,3  | 10,3 | 16,1  | 41,8  | 40,7  | 809,7 |
| TEN                                                                     | 111,2   | -1,6 | 27,7 | 24,9  | 37,3  | 73,2  | 6,7   |
| TPE                                                                     | 10,4    | 0,1  | 19,9 | -0,5  | 19,5  | 162,0 | 351,0 |
| TXT                                                                     | 43,9    | 1,1  | 12,4 | -12,2 | -20,5 | -17,3 | -56,3 |
| VOX                                                                     | 138,2   | 0,4  | 14,4 | -13,1 | -15,9 | 0,8   | 249,6 |
| VRC                                                                     | 136,4   | -0,7 | 7,1  | 10,0  | 12,7  | 16,6  | 227,9 |
| WPL                                                                     | 62,2    | -0,3 | 5,2  | 7,1   | -18,4 | -14,7 | -35,4 |
| XTB                                                                     | 76,2    | 0,2  | 7,3  | 11,8  | 4,3   | 9,9   | 205,7 |

| Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D    |
| NWG                                                                                         | mWIG40 | 127,60 | 25,6 | STX      | sWIG80 | 2,79   | -18,2 |
| AST                                                                                         | sWIG80 | 51,70  | 14,9 | CCC      | WIG20  | 124,00 | -9,4  |
| BNPPPL                                                                                      | mWIG40 | 149,00 | 11,6 | DNP      | WIG20  | 38,19  | -4,8  |
| TEN                                                                                         | mWIG40 | 111,20 | 11,2 | 11B      | mWIG40 | 144,90 | -4,7  |
| ALL                                                                                         | sWIG80 | 17,68  | 10,9 | MCR      | sWIG80 | 20,50  | -4,7  |
| TPE                                                                                         | mWIG40 | 10,41  | 9,8  | MRB      | mWIG40 | 13,50  | -4,2  |
| UNI                                                                                         | sWIG80 | 14,55  | 9,4  | CPS      | mWIG40 | 12,90  | -4,1  |
| KGN                                                                                         | sWIG80 | 80,70  | 9,1  | COG      | sWIG80 | 5,10   | -3,5  |
| GRX                                                                                         | sWIG80 | 2,68   | 8,8  | DIA      | mWIG40 | 193,60 | -3,2  |
| MIL                                                                                         | mWIG40 | 17,69  | 8,6  | AMB      | sWIG80 | 17,08  | -3,2  |

| Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |        |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 1Yr   |
| DAD                                                                                        | sWIG80 | 76,80  | 226,8 | ATC      | sWIG80 | 8,56   | -48,5 |
| CRI                                                                                        | sWIG80 | 592,00 | 221,7 | XTP      | sWIG80 | 75,00  | -35,7 |
| PXM                                                                                        | sWIG80 | 8,58   | 198,1 | CCC      | WIG20  | 124,00 | -29,8 |
| BMC                                                                                        | sWIG80 | 28,25  | 188,9 | PBX      | sWIG80 | 12,80  | -27,6 |
| NWG                                                                                        | mWIG40 | 127,60 | 173,3 | CLC      | sWIG80 | 4,92   | -26,6 |
| KGH                                                                                        | WIG20  | 332,00 | 169,3 | ACG      | sWIG80 | 23,00  | -26,3 |
| TPE                                                                                        | mWIG40 | 10,41  | 162,0 | COG      | sWIG80 | 5,10   | -22,7 |
| MNC                                                                                        | sWIG80 | 50,40  | 148,9 | ALL      | sWIG80 | 17,68  | -22,5 |
| DAT                                                                                        | sWIG80 | 142,80 | 146,6 | ATT      | mWIG40 | 17,60  | -21,8 |
| PKN                                                                                        | WIG20  | 103,98 | 114,0 | AMB      | sWIG80 | 17,08  | -20,1 |

| Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |         |       |          |        |      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|----------|--------|------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS    | 3Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS | 3Yr   |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 303,20  | 809,7 | CLC      | sWIG80 | 4,92 | -34,8 |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 46,80   | 704,9 | SVE      | sWIG80 | 4,02 | -34,4 |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 153,20  | 682,4 | CIG      | sWIG80 | 2,47 | -12,3 |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 127,60  | 639,9 | COG      | sWIG80 | 5,10 | -11,3 |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 76,80   | 550,8 | GEA      | sWIG80 | 3,26 | -6,3  |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 56,40   | 517,1 | GRX      | sWIG80 | 2,68 | 14,8  |
| BFT                                                                                       | mWIG40 | 3830,00 | 403,1 | BIO      | sWIG80 | 4,05 | 15,4  |
| DVL                                                                                       | mWIG40 | 9,50    | 364,4 | STX      | sWIG80 | 2,79 | 42,8  |
| TPE                                                                                       | mWIG40 | 10,41   | 351,0 | VRG      | sWIG80 | 5,12 | 63,7  |
| CBF                                                                                       | mWIG40 | 211,00  | 344,7 | ECH      | sWIG80 | 5,38 | 101,2 |

| INNE                     | KURS   | 1D   | 5D   | 1M   | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|--------|------|------|------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 67,96  | 0,6  | 4,2  | 12,1 | 5,5   | -12,3 |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 6,53   | -6,1 | 33,9 | 49,6 | 95,2  | 88,1  |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 38,76  | -0,9 | 8,0  | 38,0 | 23,4  | -19,0 |
| CO2 [EUR/t]              | 86,75  | 1,4  | 4,0  | 0,5  | 11,5  | 11,7  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 98,50  | -0,2 | 0,7  | 3,5  | 6,5   | -9,7  |
| Miedź LME [USD/t]        | 12 913 | -1,6 | 0,4  | 6,0  | 17,3  | 43,9  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 3 201  | 0,6  | 3,4  | 9,4  | 11,2  | 23,5  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 320  | 0,1  | 6,1  | 8,4  | 1,6   | 19,0  |
| Oków LME [USD/t]         | 1 973  | -0,8 | -0,5 | 0,8  | -0,9  | 3,2   |
| Stal HRC [USD/t]         | 969,00 | 0,4  | 3,0  | 7,0  | 19,0  | 40,6  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 105,60 | -0,1 | 0,2  | -1,4 | -0,1  | 4,0   |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 247,00 | 0,4  | 5,6  | 13,3 | 24,7  | 30,0  |
| Złoto [USD/oz]           | 5 262  | 1,6  | 8,9  | 21,5 | 33,1  | 90,4  |
| Srebro [USD/oz]          | 115,38 | 2,9  | 24,0 | 59,9 | 145,2 | 279,3 |
| Platyna [USD/oz]         | 2 696  | 1,6  | 8,3  | 27,7 | 69,6  | 185,2 |
| Pallad [USD/oz]          | 1 979  | 5,2  | 5,1  | -0,3 | 39,5  | 105,4 |
| Bitcoin USD              | 88 892 | -0,1 | -0,4 | 1,6  | -21,2 | -11,4 |
| Pszemica [USD/bu]        | 528,00 | 0,9  | 4,0  | 1,7  | -0,2  | -3,2  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 428,50 | 0,5  | 1,6  | -4,8 | -0,8  | -11,7 |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 14,83  | 0,3  | 0,7  | -2,2 | 2,6   | -16,9 |

## WIG20



Źródło: Bloomberg

## DAX



Źródło: Bloomberg

## S&amp;P500



Źródło: Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK****JSW**

Zarząd JSW zdecydował o zawieszeniu rozmów ze stroną społeczną i przeanalizuje alternatywne formy restrukturyzacji spółki. "Reprezentatywne organizacje związkowe powołując się na przekazy medialne zawierające wypowiedzi Pana Marszałka RP Włodzimierza Czarzastego, w istotny sposób zmieniły swoje stanowisko negocjacyjne" - napisano w komunikacie. Poinformowano, że zarząd JSW oraz Ministerstwo Aktywów Państwowych pozostają zdeterminowani co do kontynuacji działań, których celem jest "zabezpieczenie tysięcy miejsc pracy, interesu Spółki i zapewnienia jej dalszego funkcjonowania".(PAP Biznes)

**JSW**

Marszałek Sejmu Włodzimierz Czarzasty ocenił we wtorek, że potrzebna jest rozmowa o sytuacji Jastrzębskiej Spółki Węglowej na szczycie partnerów koalicji rządowej i rządu. Zaznaczył, że gotów jest też zorganizować dyskusję w tej sprawie w Sejmie. Czarzasty przyjechał we wtorek do Jastrzębia-Zdroju na zaproszenie Związku Zawodowego Górników w Polsce.

Sytuację spółki uznał za bardzo trudną. "Myślę, że ze względu na to, że jest tutaj węgiel koksowniczy wydobywany, ze względu na ilość pracowników, czy ze względu na złe zarządzanie tą spółką w ostatnim czasie, musi nastąpić przyspieszenie w dyskusji i w podejmowaniu decyzji" - ocenił.

**KGHM**

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w grudniu 62,7 tys. ton (+2% r/r). Produkcja miedzi płytnej KGHM wyniosła w grudniu 62,6 tys. ton i kształtowała się na poziomie porównywalnym do osiągniętego w grudniu '24.

**PEPCO**

Ibex Retail Investments (Europe), większościowy akcjonariusz Pepco Group, zamierza sprzedać ok. 49 mln akcji spółki (pierwotnie planowano 41,6 mln akcji) - poinformowała agencja Bloomberg. Pepco zadeklarowało zamiar uczestnictwa w ofercie i nabycia akcji o łącznej wartości około 50 mln EUR. Ibex Group ma ok. 72% akcji Pepco Group (416 mln akcji). Według informacji Bloomberg, cena sprzedaży może wynieść co najmniej 27,75 PLN za akcję.

Pepco podało, że ogłoszony zamiar wzięcia udziału w ofercie IBEX będzie realizowany niezależnie od trzeciego etapu programu skupu akcji własnych.

**PODATEK CYFROWY**

Ministerstwo Cyfryzacji złożyło wniosek o wpis do wykazu prac legislacyjnych projektu ustawy o podatku od niektórych usług cyfrowych - podał resort cyfryzacji w komunikacie. Podstawą opodatkowania miałyby być przychód podatnika, należny lub zapłacony w okresie rozliczeniowym z określonych usług świadczonych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Propozycja zakłada, że stawka mogłaby zostać ustalona na poziomie nie wyższym niż 3%. Podatek byłby pomniejszany o kwotę CIT - podatku dochodowego od osób prawnych podmiotu opodatkowanego.

Płatnikiem podatku byłby podmiot lub skonsolidowana grupa do celów rachunkowości finansowej, których łączna kwota przychodów w skali światowej wykazywanych przez podmiot lub grupę w poprzedzającym okresie rozliczeniowym przekracza 1 mld EUR oraz łączna kwota podlegających opodatkowaniu przychodów uzyskanych przez podmiot lub grupę w kraju w poprzedzającym okresie rozliczeniowym przekracza 25 mln PLN - bez względu na ich rezydencję podatkową lub siedzibę.

**ORLEN**

Orlen podpisał porozumienia o współpracy z partnerami ABO Energy Suomi, Nordic Ren - Gas oraz VolagHy Kuopio SPV w zakresie produkcji i dostaw wodoru odnawialnego oraz jego pochodnych - poinformowało Ministerstwo Aktywów Państwowych w komunikacie. Zawarte umowy umożliwią zabezpieczenie dostaw tego paliwa na etapie zwiększonego zapotrzebowania w kolejnych latach.

Fińskie firmy, z którymi Orlen podpisał porozumienia, realizują kluczowe projekty w zakresie produkcji wodoru odnawialnego oraz jego pochodnych: ABO Energy Suomi rozwija instalacje o łącznej mocy do 100 tys. ton wodoru rocznie, Nordic Ren Gas buduje zintegrowane zakłady produkujące e metan z wykorzystaniem odnawialnego wodoru i biogenicznego CO<sub>2</sub>, a VolagHy Kuopio SPV rozwija projekt wytwarzania paliw syntetycznych o zdolności ok. 50 tys. ton rocznie, planując dalszą ekspansję w regionie nordyckim.

**PGE / POLIMEX**

Grupa PGE wybrała generalnego wykonawcę bloków gazowych szczytowych pracujących w cyklu otwartym (OCGT) w Rybniku oraz Gryfinie. Projekty o mocy ok. 600 MW każdy zrealizuje konsorcjum firm w składzie: Polimex Mostostal (lider), Siemens Energy, Siemens Energy Global (jedyna oferta w postępowaniu).

Zaoferowane przez wykonawcę ceny brutto za realizację inwestycji wynoszą: w Rybniku 1,46 mld PLN oraz 481 mln EUR; w Gryfinie 1,48 mld PLN oraz 469 mln EUR.

**POLTREG**

PolTREG koncentruje się na badaniu PTG-007, terapii wczesnego bezobjawowego stadium cukrzycy typu 1, planując pierwszą analizę pośrednią w 2027 r. - poinformował PAP Biznes prezes Piotr Trzonkowski. Spółka aktywnie poszukuje finansowania - rozważa granty, partnering, jak i pozyskanie środków z rynku.

**POLENERGIA**

Spółka zależna Polenergii, Farma Wiatrowa Bądecz, zawarła z globalną firmą 15-letnią umowę vPPA (virtual power purchase agreement). Łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej oraz Gwarancji Pochodzenia w okresie obowiązywania umowy szacowane są na ok. 600-800 mln PLN netto.

**EUROCASH**

Sąd Apelacyjny oddalił apelację Prezesa UOKiK dot. nałożenia 76 mln PLN kary na Eurocash za stosowanie praktyk nieuczciwie wykorzystujących przewagę kontraktową, polegających na wymaganiu od dostawców produktów rolnych lub spożywczych opłat za niektóre usługi.

**ULMA**

Ulma Construccions Polska szacuje skonsolidowany zysk netto w 2025 roku na 13,35 mln PLN (-18% r/r). Skonsolidowana EBITDA wzrosła o 8% r/r do 77,8 mln PLN. Dodano, że spadek skonsolidowanego zysku netto jest konsekwencją wyraźnie wyższej amortyzacji w 2025 roku w porównaniu do 2024 roku.

**UNIMOT [TOP20 BDM]**

Olavion, spółka należąca do grupy Unimot, kupił 60% udziałów w niemieckiej spółce RBP, działającej na rynku transportu kolejowego. RBP współpracuje z Olavion i posiada wymagane zezwolenia na rynku niemieckim na transport kolejowy, 6 lokomotyw i 50 zatrudnionych pracowników.

**BLOOBER TEAM**

Bloober Team zawarł umowę licencyjno-dystrybucyjną z Meridiem Games na wyprodukowanie pudełkowej wersji oraz dystrybucję gry "Layers of Fear: The Final Masterpiece Edition" na platformie Nintendo Switch 2 na terytorium Europy, Afryki, Bliskiego Wschodu i Australii przez Meridiem Games.

**MEDAPP**

Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia wydał postanowienie o otwarciu przyspieszonego postępowania układowego wobec MedApp.

**PRAGMAGP**

W 2025 łączne obroty grupy PragmaGO wyniosły 3,1 mld PLN (+29% r/r), z czego faktoring wygenerował 2,2 mld PLN, a pożyczki 878 mln PLN.

PragmaGO mocno rośnie na pożyczkach. Wejdzie z nimi na dwa kolejne rynki. Obroty faktoringowego fintechu wzrosły o 30%, a zysk się podwoił. Coraz większa w tym zasługa pożyczek. Jeszcze w tym roku PragmaGO pojawi się z nimi na dwóch europejskich rynkach. – Puls Biznesu

**PKP CARGO**

PKP Cargo w 2025 roku zwolniło 450 pracowników w wyniku zwolnień grupowych. Firma na koniec ub. roku zatrudniała 8 415 osób. PKP Cargo przekazało w odpowiedzi na pytania akcjonariusza, że w wyniku zwolnień grupowych w 2024 roku wręczono 2 515 wypowiedzeń umowy o pracę. Natomiast z innych przyczyn - np. nabycia uprawnień emerytalnych czy wygaśnięcia umowy o pracę - ze spółki odeszło 1 150 pracowników.

**MEDINICE**

Medinice i kolejka chętnych po CoolCryo. Nie mogę ujawnić nazwy firmy, z którą mamy podpisany list intencyjny, dlatego, że obecnie prowadzimy rozmowy z jeszcze dwoma innymi partnerami zainteresowanymi projektem CoolCryo - mówi Sanjeev Choudhary, prezes i największy akcjonariusz Medinice. – Parkiet

**LPP**

Program menedżerski LPP dzieli akcjonariuszy. Wskazana przez odzieżową spółkę firma inwestycyjna kupi, a potem przekaze menedżerom akcje za ponad ćwierć miliarda złotych. Nie wszystkim to się podoba. – Parkiet

**BANKI**

Zysk w tym roku spadnie nawet o 33% - prognozuje ZBP. 2026 r. to dla sektora czas znacząco niższych zysków, wymuszonych przez wyższy podatek CIT i spadek stóp procentowych - ostrzegają eksperci Związku Banków Polskich. Wynik netto banków może wynieść "tylko" 30,8 mld PLN.

*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 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 nietrafne. 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](mailto: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.