

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Bank Millennium:** Zysk netto w 4Q'25 8% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Pekabex:** W I'26 produkcja wyniosła 18,5 tys. m3 (+7% r/r) [wykresy BDM]
- Instal Kraków:** Umowa sprzedaży działek w Niepołomicach za 20 mln PLN netto [komentarz BDM]
- InPost:** Advent, FedEx, A&R i PPF chcą kupić akcje spółki po cenie 15,60 EUR/szt.
- Orlen:** W wynikach za 4Q'25 pojawią się odpisy aktualizujące w wysokości 2,5 mld PLN
- Grupa Azoty/Orlen:** Grupa Azoty chce w III porozumieć się w kwestii sprzedaży Polyolefins
- Allegro:** Spółka w I miała 22,9 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach vs 23,3 mln w XII
- JSW:** Spółka uzgodniła z organizacjami związkowymi warunki porozumienia (będzie referendum)
- KGHM:** Nowy prezes KGHM do końca lutego – Wojciech Balczun, MAP
- PZU/Pekao:** Minister aktywów państwowych czeka na rekomendacje ws. PZU i Pekao
- Auto Partner:** Skonsolidowane przychody w I'26 wyniosły 363,2 mln PLN (+3,4% r/r)
- PGE:** URE wszczęło postępowanie wobec PGE Obrót
- Stalexport:** Spółka szacuje, że miała w 2025 roku 204,5 mln PLN EBITDA i 86,3 mln PLN zysku netto
- Movie Games:** Spółka sprzedała od premiery 300 tys. egzemplarzy gry DDS 2
- Polwax:** Spółka zawarła z mBank umowę o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 20 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

Bez jednego kierunku

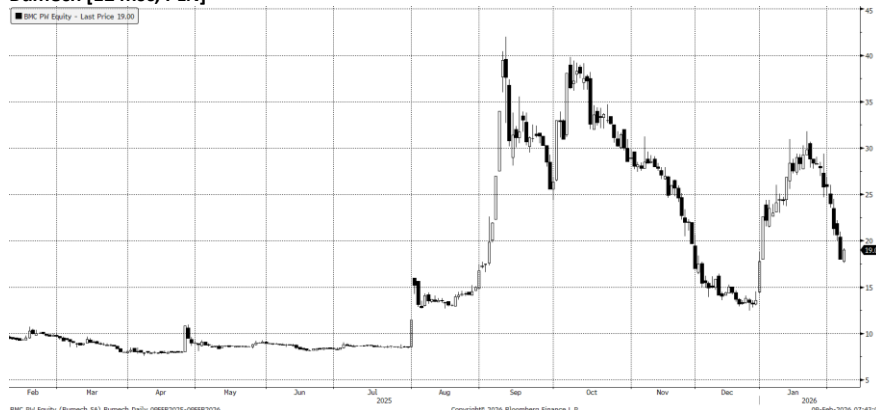
Poprzedni tydzień upłynął pod znakiem znaczących wahań na rynku surowców, co przekładało się na zmienność indeksów. WIG20 w ciągu 5 sesji zyskał +1,0%, a indeks szerokiego rynku WIG +0,4%. Małe i średnie spółki wykazały mniej optymizmu – mWIG40 stracił -0,8%, a sWIG80 -2,45%. Sektorowo, najlepiej poradziły sobie spółki odzieżowe (+3,65%) i banki (+3,2%). Z drugiej strony najmocniejsze spadki zaliczyły spółki informatyczne (-9,6%), gamingowe (-7,2%) i górnicze (-6,5%). Na rynkach zagranicznych również obserwowaliśmy wahania nastrojów. Ostatecznie, w ciągu tygodnia niemiecki DAX zyskał +0,7%, francuski CAC40 +1,8%, a brytyjski FTSE100 +1,4%. Za oceanem, mimo piątkowego odbicia, w ciągu 5 sesji S&P stracił -0,1%, Nasdaq -1,8%, natomiast pozytywnie wyróżnił się DJI, który wzrósł +2,5%, kończąc ostatnią sesję powyżej poziomu 50.000 pkt., po raz pierwszy w historii notowań. Rozpoczynający się tydzień będzie ciekawy pod względem kalendarza makro. W centrum uwagi światowych inwestorów będą opóźnione odczyty z USA, w tym raport z rynku pracy (środa) i inflacja CPI za styczeń'26 (piątek). Z danych krajowych również ukaże się odczyt inflacji konsumenckiej, a także PKB za 4Q'25 oraz bilans płatniczy za grudzień'25. Rozkręca się też sezon wyników. Swoje raporty pokażą m.in. mBank, ING, BNP Paribas i Synektik.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Największym przegranym poprzedniego tygodnia okazał się Bumech. Mimo piątkowego wzrostu kursu o +5,6%, w ciągu 5 sesji spółka straciła -26,5%, a poprzedni tydzień zamknęła stratą -10,2%. Mimo to, od początku roku jest na plusie +6,7%.

Bumech [12 msc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 315	0,5	6,9	41,8
WIG20	3 392,4	0,6	6,5	44,7
WIG30	4 341,4	0,5	6,2	44,9
mWIG40	8 905,5	0,2	8,9	37,1
sWIG80	30 931,4	-0,0	4,5	29,1
NC Index	270,5	1,4	8,0	11,3
WIG Banki	21 043	0,3	9,7	50,8
WIG Bud	9 892	-0,6	5,6	35,5
WIG Chemia	7 504	1,4	-2,2	-18,2
WIG Dew	6 090	-0,1	8,6	39,0
WIG Energia	4 709	-0,7	18,2	76,0
WIG Games	17 685	-1,9	0,3	15,2
WIG IT	9 101	-0,6	-9,1	43,1
WIG Media	6 531	1,2	-2,5	-6,8
WIG Paliwa	12 988	3,4	15,3	111,4
WIG Spoż	3 180	-0,9	8,3	10,3
WIG Surowce	9 807	0,4	10,8	129,1
WIG Odzież	12 599	1,3	-0,7	8,0
DAX	24 721	0,9	0,9	12,9
FTSE100	10 370	0,6	4,5	22,9
CAC40	8 274	0,4	1,5	6,8
BUX	130 030	0,2	17,1	49,5
S&P500	6 932	2,0	1,3	15,4
DJIA	50 116	2,5	4,3	13,9
Nasdaq Comp	23 031	2,2	-0,9	17,2
Bovespa	182 950	0,5	13,5	44,9
Nikkei225	56 702	0,8	7,8	41,6
Shanghai Comp.	4 117	-0,2	2,6	27,5
S&P/ASX 200	8 870	-2,0	-0,1	6,6
EUR/PLN	4,2163	0,0	0,0	-0,8
USD/PLN	3,5599	0,3	0,8	14,0
CHF/PLN	4,5980	0,1	-1,5	-3,1
EUR/USD	1,1844	0,2	0,8	14,9
USD/JPY	156,49	0,5	0,1	-2,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CCC	117,45	5,6	SGN	74,00	-4,4
BMC	19,00	5,6	PBX	12,00	-4,0
ARL	34,18	5,2	VRC	135,00	-3,7
CTX	82,00	5,1	DAT	146,00	-3,6
DAD	76,80	4,6	CDR	240,00	-3,6
CRI	521,00	3,8	SHO	46,90	-3,1
JSW	25,62	3,7	STX	2,84	-3,1
CRJ	614,00	3,7	ZAB	21,60	-2,9
GRX	2,43	3,7	WWL	820,00	-2,8
PKN	110,74	3,5	ABS	82,00	-2,8
ABE	127,20	2,7	QRS	12,00	-2,8
TOR	60,00	2,7	11B	134,00	-2,8
LBW	8,50	2,6	ASE	66,20	-2,6
RVU	24,75	2,5	CIG	2,20	-2,2
APR	17,50	2,5	MNC	48,70	-2,0
KRU	487,80	2,0	CAR	603,00	-1,8
PXM	8,00	1,9	GPW	71,50	-1,8
SNT	299,00	1,8	PLW	254,00	-1,7
ALL	17,82	1,8	BDX	697,80	-1,5
WPL	58,50	1,7	PEP	53,00	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	28,7	-0,3	-8,5	-16,9	-20,6	-3,3	-7,8
ALR	123,5	-1,0	7,8	19,9	15,5	47,6	262,5
BDX	697,8	-1,5	9,6	19,4	31,0	47,0	197,9
CCC	117,5	5,6	-2,9	-23,2	-36,4	-36,5	199,0
CDR	240,0	-3,6	0,3	-4,0	-3,2	10,0	71,4
DNP	39,2	1,7	-4,6	-12,5	-19,3	-13,8	3,3
KGH	311,0	0,3	4,9	64,2	143,0	141,4	134,8
KRU	487,8	2,0	-2,1	6,3	18,4	17,1	60,8
KTY	1 039,0	1,1	12,8	12,9	26,3	43,5	149,4
LPP	20 590	0,3	-3,5	16,2	28,0	23,9	127,1
MBK	1 064,0	1,0	-0,2	6,4	17,9	62,6	240,4
OPL	11,7	1,5	16,4	27,4	36,0	57,0	104,4
PCO	27,7	-0,6	-10,9	0,1	22,5	61,0	-35,2
PEO	230,2	0,9	9,0	18,8	8,3	58,1	227,6
PGE	9,9	-0,4	9,2	-15,4	-17,2	52,7	45,5
PKN	110,7	3,5	11,0	12,3	41,3	114,2	123,5
PKO	93,2	0,2	6,5	21,3	17,3	50,7	238,4
PZU	71,4	0,7	4,8	17,1	21,4	51,1	153,7
SPL	580,0	-0,5	4,3	15,3	7,4	26,6	155,1
ZAB	21,6	-2,9	-6,1	0,5	-0,6	-6,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	134,0	-2,8	-6,5	-22,5	-28,6	-32,6	-76,9
ABE	127,2	2,7	12,6	32,5	31,1	19,1	145,9
ACP	189,5	0,7	-19,4	-5,2	-8,9	59,6	173,3
APR	17,5	2,5	0,7	-1,4	-14,0	-10,4	13,3
ASB	37,3	1,3	10,7	31,1	34,1	83,3	120,5
ASE	66,2	-2,6	-2,8	-1,2	-13,4	38,4	59,6
ATT	17,3	1,5	-11,2	-6,7	-7,4	-23,2	-59,5
BFT	3800	0,3	5,1	24,2	11,4	28,4	393,1
BHW	117,6	0,3	6,5	12,4	11,2	35,9	104,9
BNPPPL	149,5	1,0	10,7	30,0	44,4	77,3	218,1
CAR	603,0	-1,8	1,7	10,2	5,4	3,2	26,3
CBF	195,4	-1,0	-7,8	8,6	11,7	27,6	330,2
CPS	13,0	1,4	2,8	1,0	-11,6	-12,8	-27,7
DIA	180,7	0,4	4,4	-2,5	-3,8		
DOM	270,0	0,0	4,2	8,7	13,9	37,3	235,1
DVL	9,8	-0,1	15,6	16,0	19,1	78,6	357,6
EAT	13,4	-0,7	-1,9	-5,3	-3,7	-21,4	-32,8
ENA	22,1	-0,6	8,0	-3,7	15,7	64,4	261,7
EUR	6,4	-0,4	-2,8	-19,1	-21,7	-26,0	-53,6
GPP	43,8	0,6	-12,1	-23,2	-32,5	-22,2	-9,4
GPW	71,5	-1,8	7,4	15,8	27,3	82,4	130,0
HUG	24,3	0,8	2,8	1,0	25,8	34,4	-0,4
ING	413,0	1,0	17,0	28,7	22,2	49,0	191,8
JSW	25,6	3,7	7,0	0,9	10,4	11,2	-55,4
LBW	8,5	2,6	2,2	-17,3	-10,3	47,8	257,1
MBR	362,0	1,5	5,7	22,3	27,5	2,6	39,9
MIL	17,8	0,7	1,7	13,8	21,4	78,4	259,8
MRB	13,0	-0,2	-11,9	-7,4	-8,1	2,9	144,5
NEU	774,0	-0,4	-7,3	-2,0	18,2	-5,8	36,1
NWG	123,0	0,3	27,5	29,5	67,3	150,9	627,1
PEP	53,0	-1,5	-6,7	-8,0	-10,8	-20,9	-36,4
RBW	157,5	1,1	5,4	27,4	16,8	28,7	640,3
SNT	299,0	1,8	8,1	16,7	44,1	31,8	813,0
TEN	105,6	-0,6	8,0	14,9	32,7	59,9	2,1
TPE	11,3	-1,0	24,2	6,8	35,4	165,1	417,9
TXT	39,2	-1,4	0,3	-16,4	-24,9	-25,1	-60,7
VOX	137,2	0,7	6,5	-10,9	-18,6	-4,7	234,8
VRC	135,0	-3,7	1,7	8,7	10,7	18,9	229,1
WPL	58,5	1,7	-9,7	5,2	-22,0	-23,4	-39,8
XTB	86,3	0,0	17,4	22,5	13,3	41,4	264,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CTX	sWIG80	82,00	7,0	BMC	sWIG80	19,00	-26,5
ABE	mWIG40	127,20	6,9	CRI	sWIG80	521,00	-15,7
ARL	sWIG80	34,18	6,8	DAT	sWIG80	146,00	-14,1
ING	mWIG40	413,00	6,4	JSW	mWIG40	25,62	-13,3
CLN	sWIG80	23,20	6,4	ACP	mWIG40	189,50	-12,5
ALR	WIG20	123,45	6,3	ASE	mWIG40	66,20	-11,6
PEO	WIG20	230,20	6,2	SHO	sWIG80	46,90	-9,8
UNI	sWIG80	15,70	5,0	PLW	sWIG80	254,00	-9,3
LPP	WIG20	20590,00	4,8	GPP	mWIG40	43,75	-8,9
MLG	sWIG80	96,80	4,8	TEN	mWIG40	105,60	-7,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	76,80	218,7	ATC	sWIG80	8,20	-49,8
CRI	sWIG80	521,00	173,5	XTP	sWIG80	68,50	-41,2
TPE	sWIG80	11,29	165,1	CLC	sWIG80	4,57	-40,6
PXM	sWIG80	8,00	164,9	CCC	WIG20	117,45	-36,5
NWG	mWIG40	123,00	150,9	PBX	sWIG80	12,00	-34,1
KGH	WIG20	311,00	141,4	11B	mWIG40	134,00	-32,6
DAT	sWIG80	146,00	140,1	FTE	sWIG80	23,20	-26,6
MNC	sWIG80	48,70	137,1	EUR	mWIG40	6,37	-26,0
PKN	WIG20	110,74	114,2	ACG	sWIG80	22,60	-25,9
BMC	sWIG80	19,00	97,7	TXT	mWIG40	39,16	-25,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	299,00	813,0	CLC	sWIG80	4,57	-39,8
ELT	sWIG80	49,95	690,7	SVE	sWIG80	3,81	-36,5
RBW	mWIG40	157,50	640,3	COG	sWIG80	4,81	-22,7
NWG	mWIG40	123,00	627,1	CIG	sWIG80	2,20	-19,6
DAD	sWIG80	76,80	567,8	GEA	sWIG80	3,19	-9,6
CMP	sWIG80	57,00	534,7	GRX	sWIG80	2,43	8,0
TPE	mWIG40	11,29	417,9	BIO	sWIG80	3,93	12,8
BFT	mWIG40	3800,00	393,1	STX	sWIG80	2,84	48,7
DVL	mWIG40	9,77	357,6	VRG	sWIG80	5,10	66,5
CBF	mWIG40	195,40	330,2	ECH	sWIG80	5,30	103,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	67,32	-1,1	1,5	6,3	5,8	-9,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,20	-6,4	-1,1	1,0	-25,8	-3,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	35,69	5,8	-9,1	27,2	13,1	-34,5
CO2 [EUR/t]	77,32	0,7	-3,1	-10,6	-3,6	-3,7
Węgiel ARA [USD/t]	102,85	2,3	2,6	4,3	6,1	-3,2
Miedź LME [USD/t]	12 923	0,8	-1,1	-2,4	21,3	41,2
Aluminium LME [USD/t]	3 063	2,0	-1,8	-1,4	8,2	16,7
Cynk LME [USD/t]	3 324	1,3	-2,1	3,4	5,5	20,0
Ołów LME [USD/t]	1 909	0,1	-2,7	-6,3	-5,3	-2,6
Stal HRC [USD/t]	979,00	0,2	0,7	4,1	15,6	29,7
Ruda żelaza [USD/t]	100,00	0,4	-2,6	-7,7	-2,5	-6,3
Węgiel koksujący [USD/t]	234,50	-0,2	-5,4	6,1	16,1	23,7
Złoto [USD/oz]	5 043	1,6	8,2	11,8	22,5	73,4
Srebro [USD/oz]	82,41	5,9	4,0	3,2	63,1	157,1
Płatyna [USD/oz]	2 106	0,1	-1,2	-7,6	33,8	112,4
Pallad [USD/oz]	1 753	0,7	2,8	-6,3	24,9	78,4
Bitcoin USD	70 776	0,2	-2,5	-21,7	-32,3	-25,7
Pszenica [USD/bu]	528,50	-0,2	0,1	2,2	0,1	-9,3
Kukurydza [USD/bu]	429,00	-0,3	0,8	-3,8	0,4	-12,0
Cukier ICE [USD/lb]	14,11	-1,1	-1,1	-4,4	-0,6	-22,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

MILLENNIUM

Bank podał wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

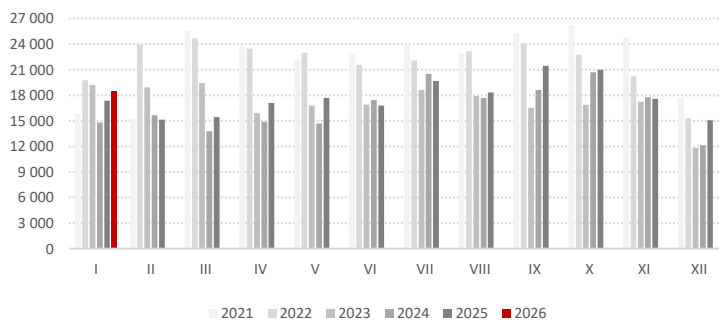
	4Q'25	kons. PAP	różnica	4Q'24	r/r	3Q'25	k/k
Wynik odsetkowy	1 438	1 434,5	0,2%	1 505	-4,5%	1 446	-0,5%
Wynik z prowizji	200	199,7	0,2%	188	6,4%	204	-2,1%
Koszty ogółem	659	659,8	-0,1%	596	10,6%	627	5,1%
Saldo rezerw	-57	-61,3	-	-3	-	-113	-
Zysk netto	347	320,3	8,3%	173	100,6%	345	0,7%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

PEKABEX

W styczniu produkcja spółki wyniosła 18,5 tys m3 (+7% r/r, +12% r/r po uwzględnieniu liczby dni roboczych).

Produkcja miesięczna [m3]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

INSTAL KRAKÓW

Spółka zawarła ze spółką Quartrihub przedwstępną umowę sprzedaży niezabudowanych nieruchomości gruntowych położonych w Niepołomicach (ok 4 ha) za 20,2 mln PLN netto. Umowa przedwstępna zawiera standardowe dla tego typu transakcji postanowienia. Zawarcie umowy przyrzecznej powinno nastąpić najpóźniej do dnia 15.11.2026 roku.

Komentarz BDM

- Sprzedaż działek, która prawdopodobnie miały historycznie służyć pod budowę nowego zakładu spółki zależnej Frapol.

Krzysztof Pado

INPOST

Advent (37% udziałów), FedEx (37%), A&R (16%), oraz PPF (10%) uzgodnili warunkowe porozumienie dotyczące kupna 100% akcji InPostu po cenie 15,6 EUR za sztukę. Transakcja ma nastąpić w 2H'26. Konsorcjum zamierza ogłosić wezwanie na akcje InPost tak szybko, jak to możliwe, zgodnie z obowiązującymi regulacjami. Warunkiem dojścia wezwania do skutku będzie osiągnięcie progu nabycia przez oferenta nie mniej niż 80% wszystkich akcji InPostu oraz uzyskanie niezbędnych zgód regulacyjnych, w tym także organów antymonopolowych.

Rafał Brzoska, założyciel i CEO InPost Group poinformował, że transakcja pozwoli spółce wesprzeć kolejny etap rozwoju, w tym kontynuację ekspansji na rynkach europejskich. Główna siedziba, marka, kadra zarządzająca oraz kluczowe kompetencje innowacyjne pozostaną w Polsce. Konsorcjum zobowiązuje się wspierać strategię InPost, w tym dalszą ekspansję we Francji, Hiszpanii, Portugalii, Włoszech, Beneluksie i Wielkiej Brytanii.

ORLEN

Orlen przewiduje, że w wynikach za 4Q'25 dokona odpisu aktualizującego wartość aktywów o łącznej wysokości 2,5 mld PLN, w tym 2,2 mld PLN będzie dotyczyć inwestycji Nowa Chemia w segmencie downstream. Odpisy mają charakter niegotówkowy i nie mają bezpośredniego związku z przepływami z działalności operacyjnej. Odpisu aktualizującego wartość międzynarodowych aktywów wydobywczych w segmencie Upstream&Supply wyniesie 0,3 mld PLN.

ORLEN

Poczta Polska musi skupić się na modernizacji i cyfryzacji, zakup Orlen Paczka nie rozwiązałby jej problemów – ocenił w rozmowie z PAP Biznes minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Szef MAP przekazał, że Orlen ma alternatywne rozwiązania dotyczące rozwoju projektu Orlen Paczka, natomiast Poczta Polska może rozwijać działalność na rynku usług kurierskich i logistycznych poprzez współpracę z partnerami.

GRUPA AZOTY / ORLEN

Grupa Azoty chce w marcu porozumieć się z Orlenem w kwestii sprzedaży Grupy Azoty Polyolefins oraz sfinalizować transakcję do końca czerwca - wskazał. Dodał, że liczy na jak najszybsze porozumienie z bankami, które są wierzycielami Azotów.

Wiceprezes przyznał, że Grupa Azoty nie stać obecnie na Polimery Police, za które odpowiedzialne są Azoty Polyolefins. "Potrzebne jest finansowanie na dokończenie inwestycji i kapitału operacyjnego, bo bez tego niczego się nie zrobi. Dlatego chcemy to sprzedać (Grupę Azoty Polyolefins - PAP)" - dodał Bielski.

Bielski zaznaczył, że zarząd Grupy Azoty nie bierze pod uwagę upadłości Grupy Azoty Polyolefins. "Staramy się, żeby to było zatwierdzenie układu z wierzycielami" - podkreślił.

PUŁAWY

Jak powiedział wiceprezes Grupy Azoty Paweł Bielski, spółka prowadzi analizy dot. projektu elektrowni węglowej w spółce zależnej Grupa Azoty Puławy. Dodał, że rozważamy zmianę technologii bloku z węglowej na wykorzystującą „szeroko rozumianą” biomasę. Zwrócił uwagę, że zmiana technologii projektu elektrowni w Puławskich Azotach na wykorzystującą biomasę lub pelet nie wiązałaby się z dużymi kosztami. "Dzisiaj jesteśmy trochę zablokowani, bo musimy najpierw do jakiegoś momentu doprowadzić spór z Polimexem Mostostal" - wskazał przedstawiciel Azotów.

ALLEGRO

Allegro miało w styczniu 22,9 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 23,3 mln miesiąc wcześniej - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu.

JSW

JSW uzgodniła z organizacjami związkowymi działającymi w spółce warunki porozumienia zawieszającego oraz porozumienia wykonawczego. Podano, że spółka prowadzi rozmowy w sprawie pozyskania nowych środków w wysokości do 2,9 mld PLN, a także, że prowadzi działania zmierzające do pozyskania środków ze sprzedaży aktywów (spółki zależne oraz inne niekluczowe aktywa). JSW poinformowała, że projekt porozumienia zawieszającego będzie przedmiotem referendum przeprowadzonego wśród pracowników spółki.

Przedmiotem tego projektu jest zawieszenie stosowania postanowień niektórych porozumień zbiorowych zawartych ze związkami zawodowymi oraz przepisów wewnętrznych obowiązujących w JSW oraz wyjątkowe, czasowe stosowanie mniej korzystnych warunków zatrudnienia pracowników niż wynikające z umów o pracę, w tym zawieszenie prawa do 14-tej pensji za 2026 rok, przesunięcie terminu płatności 14-tej pensji za 2025 rok na rok 2027 r., płatność nagrody barbórkowej z ekwiwalentem barbórkowym za lata 2025-2027 w ratach, zawieszenie wypłaty deputatu węglowego oraz ograniczeniu innych świadczeń.

Projekt porozumienia zakłada, że wejdzie ono w życie z dniem jego podpisania, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 r. i zostanie zawarte na okres 23 miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2027 r.

JSW

Restrukturyzacja Jastrzębskiej Spółki Węglowej jest warunkiem pozyskania przez nią finansowania. Jeśli dojdzie do porozumienia ze stroną społeczną, znajdą się sposoby, by podtrzymać płynność spółki w najbliższych tygodniach - poinformował w rozmowie z PAP Biznes minister aktywów państwowych Wojciech Balczun.

Wcześniej podawano, że od porozumienia ze związkami zawodowymi uzależnione jest udzielenie JSW pożyczki z Funduszu Reprywatyzacji w wysokości 2,9 mld PLN. "Nie ma możliwości udzielenia pożyczki z Funduszu Reprywatyzacji, ale pracujemy nad alternatywnymi rozwiązaniami, jesteśmy w trakcie negocjacji" - powiedział minister aktywów państwowych. Pytany, czy rozważana jest ratunkowa emisja akcji, odpowiedział: "JSW jest spółką publiczną i musimy ten element uwzględnić, prowadząc rozmowy".

KGHM

Nowy prezes KGHM powinien zostać wybrany do końca lutego - poinformował PAP Biznes Minister Aktywów Państwowych Wojciech Balczun. Szef MAP oczekuje od nowego zarządu m.in. poprawy sytuacji w spółkach zależnych i dokończenia prac nad strategią grupy. Przed KGHM ogromne inwestycje w kraju, ale - w ocenie ministra - spółka może też dalej inwestować za granicą.

PZU / PEKAO

Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun oczekuje na ostateczne rekomendacje dotyczące zapowiadanej reorganizacji kapitałowej PZU i Banku Pekao. Jednocześnie podkreśla, że w przypadku braku realizacji scenariusza bazowego, mogą być rozważane także inne rozwiązania.

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody grupy Auto Partner w styczniu 2026 roku wyniosły 363,2 mln PLN (+3,4% r/r).

TAURON

Tauron Wytwarzanie oraz Spółka Ciepłowniczo-Energetyczna Jaworzno III podpisały długoletnią umowę na dostawy ciepła ze źródła, które powstaje na terenie Jaworzna.

Tauron zakończył budowę farmy fotowoltaicznej PV Postomino (90 MW), dzięki której moc zainstalowana w PV w grupie wzrosła o 60%.

ORLEN

Spółka Orlen Synthos Green Energy (OSGE) wystąpiła do rządu z wnioskiem o decyzje zasadnicze dla dwóch dodatkowych bloków jądrowych z reaktorami BWRX-300 we Włocławku – poinformował PAP wiceprezes OSGE Bartosz Fijałkowski. Dotychczasowa decyzja obejmuje cztery bloki.

STALEXPORT

Stalexport Autostrady szacuje, że grupa odnotowała w 2025 roku 204,5 mln PLN EBITDA oraz 86,3 mln PLN zysku netto (vs 272,6 / 132,9 mln PLN). Przychody z poboru opłat na autostradzie A4 Katowice-Kraków w 2025 roku wzrosły do 628,5 mln PLN (+10% r/r). Średnie dobowe natężenie ruchu na tej autostradzie wzrosło w tym czasie o 4% r/r do 50,2 tys.

MOVIE GAMES

Movie Games sprzedało 300 tys. egzemplarzy gry Drug Dealer Simulator 2 od premiery, która na platformie STEAM miała miejsce 20 czerwca 2024 roku.

ENERGETYKA

Udział źródeł odnawialnych w wytwarzaniu energii elektrycznej w Polsce osiągnął 30% w 2025 i jest na ścieżce do przekroczenia 50% do 2030 r. - poinformowała Międzynarodowa Agencja Energetyczna (IEA) w raporcie Electricity 2026: Analysis and forecast to 2030.

ENERGETYKA

Od początku 2Q'26 przez 18 miesięcy PEJ, we współpracy z bankami, które zadeklarowały finansowanie na rzecz I elektrowni jądrowej, będzie prowadzić proces due diligence - poinformował PAP Biznes wiceprezes PEJ Piotr Piela. Dodął, że następnie zlifowane będą umowy na finansowanie z wybranymi partnerami, a ich podpisanie może nastąpić w 2028 r. Może chodzić nawet o 40 mld PLN finansowania dłużnego.

PGE

URE wszczęło postępowanie wobec PGE Obrót w przedmiocie wydania decyzji o obowiązku przekazania przez spółkę na rachunek Funduszu Wypłaty Różnicy Ceny kwot stanowiących różnicę między odpisami na FWRC obliczonymi przez URE a odpisami na FWRC wpłaconymi przez PGE Obrót.

RYNEK MAGAZYNOWY

Na początku 2026 r. zasoby magazynowe Polski wynoszą 37,2 mln m kw., a kolejne 1,8 mln m kw. jest w trakcie budowy. W planowanych inwestycjach widać ostrożne podejście deweloperów do nowych projektów, ale w 2026 r. może być kontynuowany stabilny wzrost - ocenia firma doradczą JLL. W 4Q'25 około 0,7 mln m kw. (około 40% całkowitej aktywności) było budowane na zasadzie spekulacyjnej. W 2025 całkowity popyt brutto wyniósł ponad 6,8 mln m kw. i był to drugi najlepszy rezultat po rekordowym 2021 r. Zmieniła się jego struktura – po raz pierwszy w historii nowy popyt netto (3,3 mln m kw.) był mniejszy od odnowień umów (3,5 mln m kw.).

Wartość inwestycji w nieruchomości przemysłowe osiągnęła poziom 1,5 mld EUR (+12% r/r). Liczba ta nie uwzględnia przełomowego międzynarodowego przejścia GLP Capital Partners Limited przez Ares Management Corporation, które zmieniło struktury własnościowe wielu parków przemysłowych na całym świecie, w tym także w Polsce. W 2025 r. wzrosła popularność transakcji typu sale & leaseback.

CREOTECH

Creotech Instruments podpisał umowę z PIAP Space na projekt fazy B1 satelity serwisującego. Wartość realizowanej zgodnie z podpisaną umową fazy wynosi 750 tys. EUR, a czas trwania projektu to 12 miesięcy.

DRAGO

Drago Entertainment chce wydać nową grę z uniwersum "Gas Station Simulator" o nazwie "Roadhouse Simulator" w 3Q'26, ale oficjalna data premiery nie została jeszcze ustalona. Nowy tytuł to prequel Gas Station Simulator.

BRAND24

Prowly.com zamiera nabyć 113,3 tys akcji Brand24 stanowiących ok. 4,99% kapitału zakładowego od akcjonariuszy mniejszościowych w drodze przymusowego wykupu. Akcje objęte wykupem będą nabywane w cenie 60 PLN za papier. Dzień rozpoczęcia przymusowego wykupu wyznaczono na 6 lutego. Data dnia wykupu to 11 lutego.

UNIBEP / VICTORIA DOM

Spółka zawarła umowę za 43,5 mln PLN netto na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ul. Mistrzejowickiej w Krakowie dla Victoria Dom. Rozpoczęcie realizacji inwestycji nastąpi w 1Q'26, a zakończenie w 4Q'27

UNIBEP

Wiceprezes zarządu, Adam Polirski, zbył w dniu 6 lutego 50 tys akcji po cenie 14,0 PLN/szt.

POLWAX

Spółka zawarła z mBank umowę o kredyt obrotowy w maksymalnej kwocie 20 mln PLN. Kredyt obrotowy zostanie udzielony do 29.12.2026.

WIELTON

Spółka w dniu 6 lutego 2026 podpisała z akcjonariuszem Langendorf - osobą prawną posiadającą pozostałe 20% udziałów w tej spółce dodatkowe porozumienie, które dookreśla sposób realizacji zobowiązania, wynikającego z umowy nabycia przez Wielton ww. 20% udziałów w Langendorf. Na mocy porozumienia cena nabycia tych udziałów została obniżona do kwoty 3,15 mln EUR, z czego kwota 2 mln euro zostanie pokryta w drodze potrącenia z wierzytelnościami wobec sprzedającego z tytułu udzielonych mu pożyczek, a pozostała kwota zostanie uregulowana w płatnych miesięcznie transzach. Termin płatności ostatniej transzy przypada na maj 2027.

CAPTOR

Adam Łukojć został powołany przez radę nadzorczą Captor Therapeutics na stanowisko członka zarządu - dyrektora finansowego. Jednocześnie Tomáš Drmota złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu - dyrektora ds. technologii ze skutkiem natychmiastowym. "Zmiana ta jest elementem optymalizacji ról wewnątrz organizacji - pozwala na wykorzystanie unikalnych kompetencji naukowych Tomáša Drmoty w obszarze R&D, przy jednoczesnym wzmocnieniu kompetencji zarządczych Adama Łukojcia w bieżącej egzekucji celów biznesowych" – dodano w komunikacie.

KGHM

W pierwszej połowie roku KGHM podejmie decyzje w sprawie inwestycji w kopalni Sierra Gorda w Chile - mówi Anna Sobieraj-Kozakiewicz, wiceprezes KGHM ds. aktywów zagranicznych. – Rzeczpospolita

OZE

Wraca ustawa sieciowa, która umebluje na nowo rynek OZE. Projekt ustawy, która ma uporządkować przyłączenia OZE do sieci jest na ostatniej, sejmowej prostej. Część branży nadal odnosi się do niego krytycznie, nawet po zmianach zapowiedzianych przez rząd. – 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 opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględniać, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatknej 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 dodatknej 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://gpwcatalyst.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.