

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w styczniu '26 wzrosła +9% r/r [wykresy BDM, TOP20 BDM]
- Wirtualna Polska:** Umowa o współpracy z TUI Poland [komentarz BDM, TOP20 BDM]
- BNP Paribas BP:** Wyniki 4Q'25 – zysk netto 15% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- MSCI Poland:** Asseco Poland wejdzie do indeksu, wypada z niego CCC
- JSW:** ZUS wyraził zgodę na rozłożenie na raty należności ze składek
- Orlen:** URE zatwierdził taryfę dla myORLEN od 25 II (ceny gazu)
- ING BSK:** Bank spodziewa się spadku marży odsetkowej wraz z dalszymi obniżkami stóp proc.
- mBank:** Bank spodziewa się, że TSUE w czwartek podzieli opinię rzecznika generalnego
- Budimex:** Spółka zawarła z Gaz-Systemem umowę za max. 481 mln PLN netto [TOP 20 BDM]
- Shoper/cyber_Folks:** Umowy pożyczek na 42 mln PLN celem sfinansowania zakupu PretaShop
- Wielton:** Spółka w I'26 zarejestrowała 201 przyczep i naczip (+57% r/r) - PZPM
- Cloud Technologies:** Spółka rozpoczyna komercjalizację nowego produktu,
- Columbus Energy:** Spółka sprzedała udziały w spółkach w Czechach i na Słowacji
- LSI Software:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 200 tys. akcji, po 35 PLN/szt
- Niewiadów – PGM:** Umowa ramowa z Northrop Grumman dot. współpracy przy produkcji amunicji
- OT Logistics:** Zgoda UOKiK na przejęcie przez DD Rail Properties kontroli

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 w kleszczach dolara i surowców przed raportem NFP

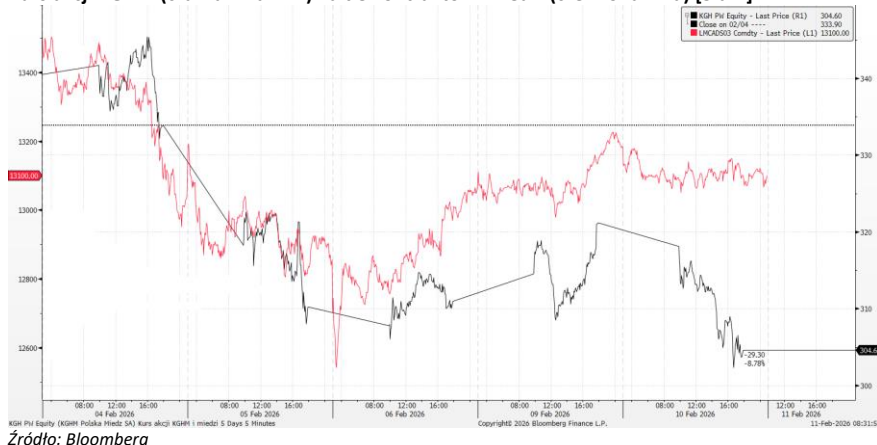
Wtorkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod znakiem technicznego schłodzenia. WIG20 stracił 1,12% (3400 pkt) przy obrotach rzędu 1,52 mld PLN, co było reakcją na korektę cen surowców (złoto spadło do 5045 USD, a srebro o 2,6%) i umocnienie dolara o 0,2%. Głównym ciężarem dla rynku był KGHM (-5,17%), tracący w ślad za tańszą miedzią. Sektor bankowy również znalazł się pod presją (WIG-Banki -0,53%), a nastroje w WIG20 psuło Dino Polska (-2,5%) w obliczu zaostrzającego się sporu z pracownikami, podczas gdy szeroki rynek wykazał się odpornością – mWIG40 zyskał 0,41%, a sWIG80 wzrósł o 0,52%, wspierany m.in. przez świetne wyniki Wieltonu oraz sektor energetyczny (WIG-Energia +2,18%) z PGE na czele. Nastroje w Europie pozostawały słabe (DAX -0,12%), mimo wzrostów Kering (+11%) i Philipsa (+12%). Globalny handel zdominowało wyczekiwanie na jutrzejszy, opóźniony raport z rynku pracy w USA (NFP) oraz kluczowe odczyty inflacji. Inwestorzy analizują sytuację na Bliskim Wschodzie w kontekście potencjalnego wpływu na ceny ropy i globalny poziom ryzyka. Dodatkową niepewność wprowadziły zawirowania w Azji, gdzie powyborczy szok w Japonii wywołał skokową zmienność jena na parze USD/JPY. To właśnie te impulsy, wraz z wynikami amerykańskich gigantów, zadecydują o dalszym kierunku wybiecia w drugiej połowie tygodnia.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Podczas gdy ceny miedzi pozostawały we względnej stabilizacji, kurs KGHM runął, tracąc ponad 5%

Kurs akcji KGHM (czarna linia PLN) na tle kontraktów miedzi (czerwona linia) [5 dni]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 913	-0,7	7,4	40,1
WIG20	3 393,7	-1,1	6,6	42,1
WIG30	4 358,1	-0,9	6,7	42,9
mWIG40	9 047,5	0,0	0,0	0,0
sWIG80	31 521,9	0,5	6,5	29,5
NC Index	271,7	0,1	8,5	9,3
WIG Banki	21 129	-0,5	10,2	48,7
WIG Bud	10 355	0,5	10,5	35,3
WIG Chemia	7 465	0,4	-2,7	-18,9
WIG Dew	6 171	0,3	10,1	41,1
WIG Energia	4 767	2,2	19,7	72,5
WIG Games	18 311	0,6	3,9	17,4
WIG IT	9 212	-0,3	-8,0	43,9
WIG Media	6 586	-0,7	-1,7	-5,7
WIG Paliwa	12 805	-0,8	13,7	104,8
WIG Spoż	3 243	-0,1	10,4	9,5
WIG Surowce	9 605	-5,0	8,5	107,0
WIG Odzież	12 655	-1,2	-0,2	9,2
DAX	24 988	-0,1	2,0	14,0
FTSE100	10 354	-0,3	4,3	22,2
CAC40	8 328	0,1	2,2	7,5
BUX	130 328	0,4	17,4	48,8
S&P500	6 942	-0,3	1,5	15,9
DJIA	50 188	0,1	4,5	14,8
Nasdaq Comp	23 102	-0,6	-0,6	18,0
Bovespa	185 929	-0,2	15,4	48,1
Nikkei225	57 651	2,3	14,5	51,5
Shanghai Comp.	4 137	0,1	4,2	27,5
S&P/ASX 200	9 015	-0,0	1,8	9,1
EUR/PLN	4,2172	0,1	-0,0	-1,1
USD/PLN	3,5387	0,3	1,4	13,8
CHF/PLN	4,6231	-0,1	-2,0	-4,6
EUR/USD	1,1917	0,2	1,5	15,0
USD/JPY	153,00	0,9	2,4	-0,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CIG	2,55	10,9	XTP	65,50	-5,2
BMC	24,65	9,6	KGH	304,60	-5,2
BOS	11,10	5,9	CRJ	596,00	-3,6
PXM	8,57	5,8	CRI	537,00	-3,2
MLS	19,40	4,5	CCC	116,60	-2,6
OND	9,83	4,2	ABE	126,00	-2,5
SLV	44,50	4,0	GRX	2,44	-2,3
DAT	159,00	3,6	CLC	4,63	-2,0
VRC	141,00	3,5	APR	17,38	-1,9
WLT	6,16	3,0	DNP	38,50	-1,8
ECH	5,60	2,9	ABS	81,00	-1,7
STX	2,89	2,8	TEN	106,80	-1,7
MDG	32,75	2,8	EAT	13,20	-1,6
PEP	53,80	2,7	STP	249,00	-1,6
RVU	25,65	2,6	KTY	1	-1,5
TPE	11,39	2,6	PCO	27,41	-1,4
PGE	9,93	2,2	PKO	92,56	-1,3
OPN	103,00	2,0	MBK	1	-1,3
NWG	127,20	1,9	ZAB	21,90	-1,1
ENA	22,62	1,7	AGO	9,10	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	29,3	1,0	-8,8	-16,2	-22,5	-2,0	-1,3
ALR	125,3	-0,6	10,7	21,0	8,3	46,2	270,0
BDX	745,0	0,2	11,2	25,6	29,2	46,8	221,0
CCC	116,6	-2,6	-16,1	-17,8	-32,1	-36,0	215,7
CDR	247,4	-0,6	2,8	0,7	-3,5	13,4	81,7
DNP	38,5	-1,8	-8,8	-10,4	-19,4	-16,5	5,3
KGH	304,6	-5,2	2,3	55,7	125,2	117,6	132,1
KRU	496,2	-0,5	-1,4	6,0	15,8	17,1	71,6
KTY	1 060,0	-1,5	7,8	13,6	23,0	40,1	164,6
LPP	20 710	-0,9	-2,2	20,3	25,3	25,2	139,4
MBK	1 070,0	-1,3	2,1	1,9	11,3	58,8	245,8
OPL	11,9	0,1	13,8	26,7	36,7	58,6	104,6
PCO	27,4	-1,4	-11,9	-3,7	20,3	57,4	-34,7
PEO	231,4	-0,3	9,8	19,2	4,2	56,2	226,3
PGE	9,9	2,2	6,7	-13,0	-15,7	45,9	45,0
PKN	109,2	-0,8	13,5	7,2	40,1	107,4	115,3
PKO	92,6	-1,3	5,9	20,3	10,8	47,2	233,2
PZU	70,7	-0,9	1,0	16,0	16,2	49,2	155,2
SPL	590,0	0,4	6,1	19,1	3,9	27,4	157,5
ZAB	21,9	-1,1	-6,6	0,5	-0,1	-7,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	141,0	1,4	-2,1	-16,5	-24,8	-32,2	-75,9
ABE	126,0	-2,5	5,9	30,4	29,9	18,0	160,8
ACP	192,3	-0,8	-18,0	-1,7	-2,1	59,9	172,4
APR	17,4	-1,9	-4,0	-1,6	-14,4	-9,0	6,4
ASB	38,0	-0,4	12,6	35,1	36,5	80,4	119,5
ASE	66,6	-0,4	-13,5	0,9	-12,6	40,9	52,8
ATT	17,3	0,6	-11,1	-7,0	-8,5	-23,5	-59,6
BFT	3950	0,5	4,1	27,0	13,0	29,9	407,7
BHW	119,0	0,3	5,9	14,0	9,5	34,5	101,5
BNPPPL	149,0	-1,0	10,8	30,1	37,3	74,4	235,7
CAR	617,0	-0,2	-1,0	14,7	7,5	7,0	26,6
CBF	197,8	-0,4	-8,2	9,5	10,9	26,7	327,3
CPS	13,1	-0,7	-0,9	1,9	-10,6	-13,4	-26,8
DIA	180,1	-0,9	-5,7	-3,4	-7,2		
DOM	271,0	0,0	1,9	5,0	9,6	39,9	237,0
DVL	9,9	0,0	14,1	15,0	16,6	80,4	343,5
EAT	13,2	-1,6	-4,9	-5,7	-6,7	-23,8	-33,0
ENA	22,6	1,7	10,3	-0,6	19,6	65,3	265,0
EUR	6,4	-0,5	-1,5	-19,2	-19,9	-30,9	-53,4
GPP	42,8	-0,7	-17,3	-23,7	-34,2	-23,8	-14,3
GPW	73,6	0,6	9,5	19,0	27,6	81,4	138,0
HUG	24,5	0,4	1,4	2,7	27,7	36,3	0,9
ING	419,0	0,5	17,4	27,2	22,2	49,7	194,0
JSW	24,8	-0,5	-1,8	-0,8	3,6	0,5	-56,1
LBW	8,8	-0,1	4,9	-11,9	-0,5	57,3	228,6
MBR	367,0	0,5	4,4	23,6	30,1	3,9	36,1
MIL	17,9	1,1	4,6	10,6	11,6	71,8	267,1
MRB	13,5	1,5	-8,8	-4,5	-7,4	0,4	155,5
NEU	779,0	0,4	-7,7	-1,4	18,0	-5,6	40,0
NWG	127,2	1,9	28,5	27,3	69,1	144,0	673,5
PEP	53,8	2,7	-4,9	-6,6	-11,5	-20,6	-36,4
RBW	163,1	0,7	4,6	32,0	21,7	33,0	671,3
SNT	297,6	0,0	0,4	16,9	48,7	33,2	859,9
TEN	106,8	-1,7	7,4	16,1	32,2	50,7	6,4
TPE	11,4	2,6	18,6	8,5	39,6	160,3	424,9
TXT	39,6	-0,0	1,7	-15,3	-25,2	-24,9	-65,5
VOX	137,4	0,3	-1,4	-13,0	-21,1	-3,9	239,0
VRC	141,0	3,5	7,0	14,3	15,6	25,8	229,8
WPL	58,9	-0,5	-9,8	6,7	-20,9	-22,4	-35,6
XTB	90,9	0,5	21,9	27,3	17,4	49,3	272,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	24,65	15,7	SHO	sWIG80	45,90	-12,1
CIG	sWIG80	2,55	10,9	ACP	mWIG40	192,30	-11,7
MRB	mWIG40	13,50	9,2	ASE	mWIG40	66,60	-11,3
SLV	sWIG80	44,50	7,7	KGH	WIG20	304,60	-10,4
ECH	sWIG80	5,60	7,7	DAT	sWIG80	159,00	-9,1
PXM	sWIG80	8,57	6,3	VRC	mWIG40	141,00	-8,3
UNI	sWIG80	15,95	6,0	JSW	mWIG40	24,80	-8,3
CTX	sWIG80	83,40	5,6	SGN	sWIG80	74,40	-7,9
ARL	sWIG80	34,25	5,4	GPP	mWIG40	42,75	-7,7
BDX	WIG20	745,00	5,4	CRI	sWIG80	537,00	-6,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	76,60	217,8	ATC	sWIG80	8,19	-50,4
PXM	sWIG80	8,57	183,8	CLC	sWIG80	4,63	-43,5
CRI	sWIG80	537,00	183,4	XTP	sWIG80	65,50	-42,8
TPE	mWIG40	11,39	160,3	PBX	sWIG80	12,45	-38,1
BMC	sWIG80	24,65	159,7	CCC	WIG20	116,60	-36,0
DAT	sWIG80	159,00	152,4	11B	mWIG40	141,00	-32,2
NWG	mWIG40	127,20	144,0	EUR	mWIG40	6,40	-30,9
MNC	sWIG80	49,40	140,5	ACG	sWIG80	22,80	-27,4
KGH	WIG20	304,60	117,6	SVE	sWIG80	3,77	-25,1
PKN	WIG20	109,16	107,4	TXT	mWIG40	39,60	-24,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	297,60	859,9	SVE	sWIG80	3,77	-38,1
ELT	sWIG80	51,20	688,9	CLC	sWIG80	4,63	-37,5
NWG	mWIG40	127,20	673,5	COG	sWIG80	4,90	-18,5
RBW	mWIG40	163,10	671,3	GEA	sWIG80	3,29	-3,7
DAD	sWIG80	76,60	602,8	CIG	sWIG80	2,55	-1,9
CMP	sWIG80	56,60	536,0	GRX	sWIG80	2,44	11,9
TPE	mWIG40	11,39	424,9	BIO	sWIG80	3,95	14,3
BFT	mWIG40	3950,00	407,7	BRS	sWIG80	5,60	31,7
DVL	mWIG40	9,90	343,5	STX	sWIG80	2,89	53,8
CBF	mWIG40	197,80	327,3	VRG	sWIG80	5,20	72,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	69,17	0,5	-0,4	9,2	6,2	-10,2
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,12	0,1	-10,0	-1,6	-31,7	-11,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,85	-4,9	-3,1	12,2	2,5	-45,1
CO2 [EUR/t]	77,45	-3,1	-5,1	-11,9	-3,1	-4,7
Węgiel ARA [USD/t]	101,70	-0,6	2,4	4,8	5,9	-2,5
Miedź LME [USD/t]	13 032	-0,5	-2,8	-0,1	20,9	39,7
Aluminium LME [USD/t]	3 059	-1,3	-0,8	-2,7	7,2	14,8
Cynk LME [USD/t]	3 375	0,7	1,9	8,6	3,6	20,7
Ołów LME [USD/t]	1 924	0,2	0,6	-4,1	-6,0	-2,1
Stal HRC [USD/t]	978,00	0,2	0,2	4,0	14,8	28,7
Ruda żelaza [USD/t]	100,40	-0,2	-2,0	-7,3	-2,4	-5,6
Węgiel koksujący [USD/t]	229,00	-1,9	-1,7	-0,4	13,8	19,9
Złoto [USD/oz]	5 058	0,6	1,9	10,0	22,6	74,5
Srebro [USD/oz]	82,24	1,8	-6,7	-3,4	60,6	158,5
Platyna [USD/oz]	2 119	1,5	-5,3	-9,6	33,7	114,2
Pallad [USD/oz]	1 759	1,7	1,2	-5,9	19,4	77,3
Bitcoin USD	67 026	-2,3	-4,7	-26,0	-34,7	-30,5
Pszonica [USD/bu]	531,50	0,6	0,9	2,8	-0,8	-7,9
Kukurydza [USD/bu]	429,25	0,1	-0,1	-3,7	-0,6	-11,3
Cukier ICE [USD/lb]	13,76	-1,4	-3,0	-5,4	-0,2	-21,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



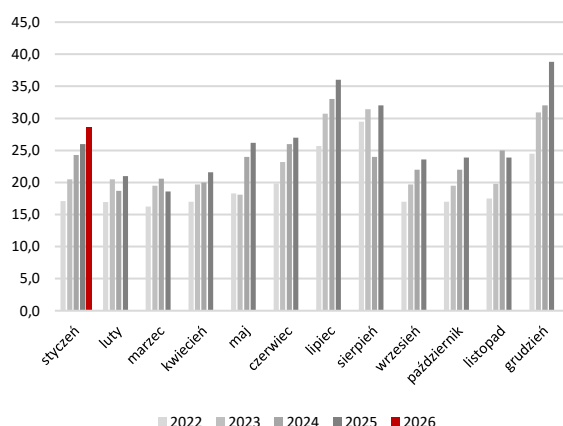
Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ESOTIQ & HENDERSON [TOP20 BDM]

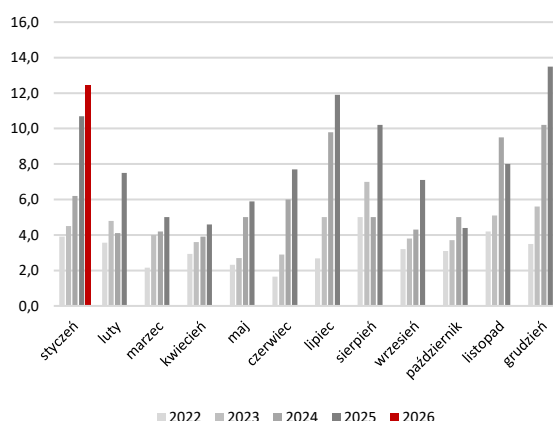
Szacunkowe skonsolidowane przychody w styczniu'26 wyniosły 28,6 mln PLN (+9% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 12,4 mln PLN (+16% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 61% (-1% r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec stycznia'26 wyniosła 18 254 m² (-1% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



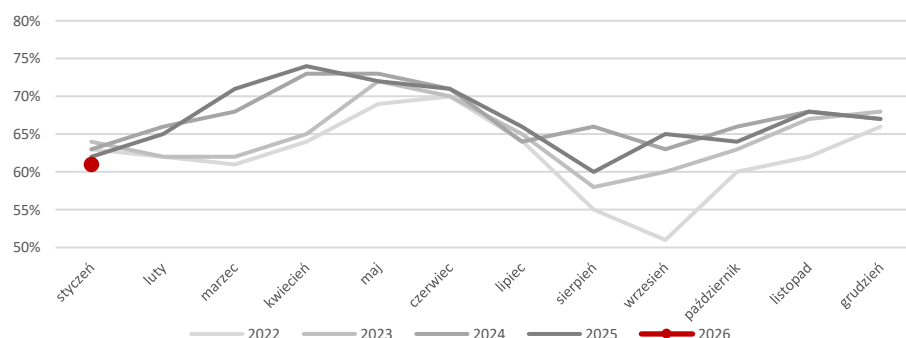
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

Anna Tobiasz

WIRTUALNA POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka w dniu 2026-02-10 podpisała umowę o współpracy z TUI Poland.

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ (cena docelowa 76,5 PLN; 2025-12-12)

Umowa między Wakacje.pl oraz TUI Poland została podpisana 10 lutego 2026 roku. Tym samym, po kilku latach oba podmioty powróciły do współpracy na terenie Polski. Jak podano w komunikacie, podpisanie umowy oznacza, iż klienci Wakacje.pl zyskają możliwość rezerwacji wycieczek touroperatora w ciągu kilku najbliższych miesięcy. Oferta TUI będzie dostępna we wszystkich kanałach sprzedaży (aplikacja mobilna, strona internetowa, call center oraz wybrane punkty sprzedaży stacjonarnej).

Komentarz BDM:

Jest to pozytywna informacja dla przyszłych odczytów wyników segmentu turystyka. Powrót do współpracy w obszarze Polski oznacza, że WP ma umowę z TUI na wszystkich swoich rynkach operacyjnych. Przypominamy, że TUI Deutschland współpracuje z marką Ab-in-den-Urlaub w regionie DACH. Z kolei od wczoraj TUI Poland ma umowę z markami Wakacje.pl, Travelplanet.pl oraz Invia (CZ, SK, HU) w regionie CEE.

Maciej Bobrowski

BNP PARIBAS BP

Bank podał wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	4Q'25P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	1 468,0	1 458,7	1%
Wynik z prowizji	317,3	305,8	4%
Koszty ogółem	-806,0	838,1	-196%
Saldo rezerw	-68,7	-78,2	-12%
Zysk netto	887,0	768,2	15%

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

Zarząd BNP Paribas Bank Polska będzie wnioskować do walnego zgromadzenia o przeznaczenie na wypłatę dywidendy około 50% jednostkowego zysku netto za 2025 rok, który wyniósł 3,01 mld PLN.

MSCI POLAND – ZMIANY

Asseco Poland w wyniku kwartalnej rewizji weszło w skład indeksu MSCI Poland, a wypadło z niego CCC. Zmiany wejdą w życie po sesji 27 lutego.

JSW

Zakład Ubezpieczeń Społecznych wyraził zgodę dla JSW na rozłożenie na raty należności ze składek na ubezpieczenia społeczne i zdrowotne, FP, FGŚP i FEP. ZUS wyraził zgodę na rozłożenie na raty należności z tytułu składek za okres 11.2025 r. w wysokości 70% należności, za 12.2025 r. i kolejne okresy, tj. do 06.2026 r. w wysokości 50% należności. Szacowana miesięczna kwota składek należnych ZUS wynosi około 100 mln PLN.

ORLEN

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę na sprzedaż paliw gazowych dla myORLEN (dawniej PGNiG Obrót Detaliczny), obowiązującą od 25 lutego do 30 czerwca 2026 r. Cena gazu ziemnego dla gospodarstw domowych wyniesie 197,29 PLN/MWh, co oznacza spadek o ok. 7 PLN/MWh (3,4%). Jak podano, stawki opłat abonamentowych pozostały na niezmienionym poziomie.

ING BSK

ING Bank Śląski, który w 4Q'25 zanotował wzrost marży odsetkowej do 3,30%, spodziewa się, że wraz z kolejnymi obniżkami stóp procentowych marża odsetkowa znacznie spadnie - poinformowała wiceprezes zarządu ING BSK Bożena Graczyk.

MBANK

mBank spodziewa się, że w czwartkowym wyroku dotyczącym umów kredytowych opartych o wskaźnik WIBOR Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej podzieli wcześniejszą opinię w tej sprawie rzecznika generalnego TSUE - poinformował wiceprezes mBanku Marek Lusztyn. Wiceprezes zapewnił, że mBank zawsze przestrzegał wszystkich obowiązujących wymogów dotyczących stosowania WIBOR-u i związanych z nim obowiązków informacyjnych.

W czwartek spodziewane jest rozstrzygnięcie w sprawie skierowanej do TSUE przez Sąd Okręgowy w Częstochowie w lipcu 2024 roku. Sędzia zapytał Trybunał m.in. o to, czy postanowienia umowy odwołujące się do WIBOR-u mogą być uznane za nieuczciwe warunki umowne w rozumieniu dyrektywy 93/13/EWG w sprawie nieuczciwych warunków w umowach konsumenckich. Opinia rzecznika Generalnego TSUE z 11 września 2025 roku stwierdza, że klauzule WIBOR w umowach kredytowych podlegają ocenie pod kątem ich nieuczciwości, jeśli banki nie zapewniły kredytobiorcom pełnych i przejrzystych informacji o mechanizmie wskaźnika i związanych z nim ryzykach. Dla kredytobiorców oznacza to potencjalną możliwość usunięcia WIBOR z umów i obniżenia rat, co może wywołać falę pozwów podobną do tej w sprawach frankowych, jednocześnie stwarzając znaczące ryzyko finansowe dla sektora bankowego. Rzecznik generalny TSUE uznał przy tym, że sądy krajowe nie mogą kwestionować samej metody ustalania wskaźnika WIBOR jako takiego, co regulują odrębne przepisy unijne.

CLOUD TECHNOLOGIES

Cloud Technologies rozpoczyna komercjalizację nowego produktu oraz liczy na podpisanie kilkunastu nowych kontraktów - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej.

COLUMBUS

Columbus Energy sprzedał wszystkie udziały w pięciu spółkach działających na rynku czeskim i słowackim. Columbus podał, że decyzja o zbyciu tych udziałów wynika z rewizji strategii obecności na rynkach czeskim oraz słowackim. Zarząd Columbusa wskazał, że wartość udziałów w trzech kluczowych spółkach została objęta odpisami aktualizującymi, więc sama transakcja sprzedaży nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na bieżący wynik finansowy grupy.

NIEWIADÓW - PGM

Niewiadów - PGM zawarł z Northrop Grumman, spółką Elaboracja Niewiadów oraz Zakładami Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów umowę ramową określającą zasady współpracy przy produkcji amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm. Umowa określa zasady współpracy stron w zakresie przygotowania, produkcji, certyfikacji oraz wprowadzania na rynek amunicji artyleryjskiej kalibru 155 mm, który znajduje się obecnie na zaawansowanym etapie przygotowań do procesu certyfikacji, w szczególności z przeznaczeniem na rynek europejski. Grupa Niewiadów podpisała memorandum o współpracy z Northrop Grumman we wrześniu 2025 r.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Budimex zawarł z OGP Gaz-System umowę na budowę Tłoczni Gazu Lwówek. Etap I. Maksymalna wartość umowy wynosi 481,2 mln PLN netto. Termin zakończenia robót ustalono na 23 miesiące od dnia zawarcia umowy.

LSI SOFTWARE

LSI Software zaprasza do składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży do 200 tys akcji spółki, reprezentujących do ok. 7% kapitału zakładowego i nie więcej niż ok. 5% ogólnej liczby głosów, po cenie 35 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania ofert zaplanowano na 12 lutego, a zakończenie na 24 lutego roku, do godz. 15:00.

SHOPER / CYBER_FOLKS

Shoper zawarł ze swoim głównym akcjonariuszem, czyli spółką cyber_Folks, dwie umowy pożyczek na łączną kwotę 42 mln PLN. Celem jest sfinansowanie zakupu platformy PretaShop do czasu refinansowania transakcji przez konsorcjum banków. Umowy zawarte zostały do 31 stycznia 2027 r., przy oprocentowaniu wynoszącym WIBOR 3M + 2% marża.

WIELTON

Wielton zarejestrował w styczniu 201 przyczep i naczep (+57% r/r) - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, w styczniu wyniosły łącznie 6 379 szt (+13% r/r).

OT LOGISTICS

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodził się na przejęcie przez czeską spółkę DD Rail Properties kontroli nad OT Logistics.

PPK

Aktywa PPK wg stanu na koniec stycznia 2026 r. wzrosły do 47,2 mld PLN (+4,6%).

PUŁAWY

W Puławach narasta konflikt między zarządem a załogą. Związki zawodowe chcą przywrócenia wszystkich zapisów zakładowego układu zbiorowego pracy i oskarżają zarząd o nietransparentne działania. – Parkiet

DINO POLSKA

Konflikt Dino z pracownikami. Państwowa Inspekcja Pracy i OPZZ alarmują, że Dino łamie prawa pracowników. – Parkiet

RYNEK STALI

Niemiecka stal zalewa polski rynek. Jest dużo tańsza. Krajowi producenci stali liczyli, że po wdrożeniu CBAM po miesiącach stagnacji zwiększą sprzedaż i ceny. Trudno im jednak konkurować z dostawcami zza Odry. Wszystkiemu winien drogi prąd. Hutnicy apelują o ulgi, a urzędnicy dyskutują. Na razie mają wstępny plan.- Puls Biznesu

RONSON

Ronson nabiera rozpędu. W 2026 r. deweloper planuje zwiększyć sprzedaż do ponad 600 mieszkań. Szykuje się na ożywienie na budowach, także w segmencie najmu instytucjonalnego. - Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Piotr Barcz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: piotr.barcz@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty 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.