

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Synektik:** Wyniki 1Q'25 fin. zgodne z oczekiwaniami [komentarz BDM, TOP20 BDM]
- Banki:** Klauzula z WIBOR-em nie powoduje znaczącej nierównowagi na szkodę konsumenta - TSUE
- CD Projekt:** NWZ zdecyduje o warunku wynikowym Programu Motywacyjnego B w '26-29
- Sygnity:** Spółka szacuje, że w 2025 roku przychody wyniosły 350 mln PLN a EBITDA 103,4 mln
- Grodno:** Spółka ocenia, że segment OZE w '26 nie będzie wpływał negatywnie na wyniki spółki
- Grupa Azoty:** Odwołanie Andrzeja Skolmowskiego z funkcji prezesa zarządu
- Creotech Instruments:** Spółka z umową na pierwszą fazę prac nad satelitą systemu nawigacyjnego
- PoITREG:** Spółka wytworzyła pierwszą serię transferową produktu PTG-021 w warunkach GMP
- Atal:** Spółka wprowadziła do oferty 159 mieszkań w Piastowie i 215 mieszkań w Gliwicach
- PragmaGO:** Spółka otwiera spółkę w Hiszpanii
- ZE PAK:** Spółka ma umowę na dostawę gazu dla bloku CCGT w Turku
- DataWalk:** Spółka wyemituje 750 tys akcji po 155 PLN/szt
- Trakcja:** Umowa na Litwie za ok. 105 mln PLN netto
- System ETS:** KE przedstawi w marcu rozwiązania zmniejszające obciążenia system ETS - Macron

KOMENTARZ PORANNY

Trudny czwartek na Wall Street

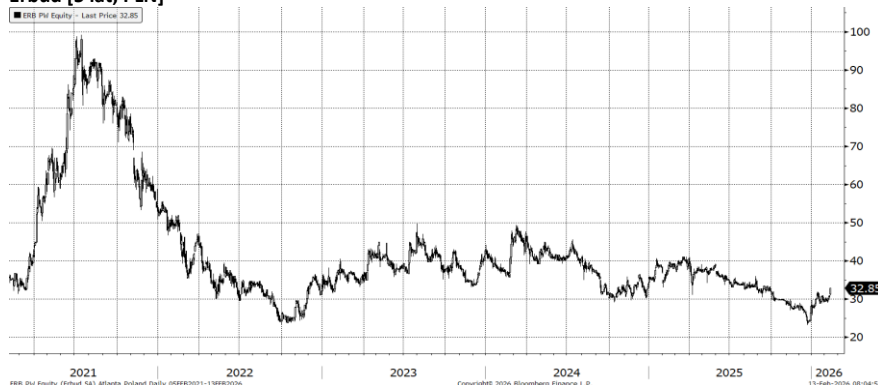
Czwartkowa sesja na GPW to podręcznikowy przykład rynkowego dysonansu. Choć główne indeksy sugerowały spokój (WIG20 +0,14%), pod powierzchnią trwała bitwa popytu z podażą. Wydarzeniem dnia miał być wyrok TSUE ws. WIBOR. Orzeczenie okazało się korzystne, zdejmując z sektora ryzyko prawne, ale inwestorzy zagrali klasyczne „sprzedawaj fakty”. WIG-Banki wzrósł jedynie o 0,32%, a główni gracze, jak PKO BP (+0,07%) czy Pekao (-0,22%), utknęli w marazmie. Jedynie Santander (+2,19%) wyłamał się z szeregu. Jednym z liderów wzrostów został Orange Polska, a silne odbicie kontynuowała JSW, gdzie kapitał gra pod scenariusz restrukturyzacji. Po stronie podażowej znalazł się Orlen (-1,27%) oraz Dino Polska (-1,42%), które kontynuują trend spadkowy (przecena ok. 30% od szczytu). Europa zakończyła sesję w gorszych nastrojach, trawiąc mieszane wyniki spółek: DAX -0,01%, FTSE -0,67%, Euro Stoxx 50 -0,4%. Jedynie paryski CAC 40 (+0,33%) bronił honoru regionu. Prawdziwy dramat rozegrał się jednak za oceanem. Wall Street zaliczyło „krwawy czwartek” w cieniu obaw o monetyzację AI i po słabych prognozach Cisco (Nasdaq -2%, S&P 500 -1,5%). Jastrzębi Fed i silny dolar znokautowały metale – złoto runęło poniżej 5000 USD (-3,22%). Rynki wstrzymują oddech przed odcytem inflacji w USA.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

W czwartek liderem wzrostów w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory Erbudu. Kurs spółki wczoraj wzrósł o 7,2% i utrwalił odbicie od minimów wyznaczonych na przełomie grudnia/stycznia. Jednocześnie total return w okresie 12 mc na spółce nadal istotnie in minus odbiega od innych przedstawicieli WIG Budownictwo.

Erbud [5 lat; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	126 507	0,0	7,9	37,8
WIG20	3 417,5	0,1	7,3	39,6
WIG30	4 378,4	0,1	7,2	40,1
mWIG40	9 017,9	-0,5	10,3	35,0
sWIG80	31 613,6	0,2	6,8	29,2
NC	272,1	0,1	8,6	7,8
WIG BANKI	21 128	0,3	10,2	42,1
WIG BUD	10 533	1,5	12,4	37,7
WIG CHEMIA	7 431	-0,8	-3,1	-17,9
WIG DEW	6 206	-0,1	10,7	43,5
WIG ENERGIA	4 790	-0,5	20,2	73,8
WIG GAMES	18 096	0,0	2,7	13,3
WIG IT	8 893	-2,2	-11,2	34,0
WIG MEDIA	6 572	-0,5	-1,9	-6,1
WIG PALIWA	12 955	-1,2	15,0	105,9
WIG SPOŻ	3 248	0,4	10,6	10,7
WIG SUROWCE	10 165	0,9	14,8	127,1
WIG ODZIEŻ	12 681	-0,5	-0,0	4,9
DAX	24 853	-0,0	1,5	12,2
FTSE100	10 402	-0,7	4,8	22,2
CAC40	8 341	0,3	2,4	7,2
BUX	130 202	0,6	17,3	47,9
S&P500	6 833	-1,6	-0,1	14,3
DJIA	49 452	-1,3	3,0	13,4
NASDAQ	22 597	-2,0	-2,7	15,8
BOVESPA	187 766	-1,0	16,5	51,0
NIKKEI225	56 942	-0,0	14,5	50,8
SHANGHAI COMP	4 084	0,1	4,3	26,8
S&P/ASX 200	8 918	0,3	3,8	10,6
EUR/PLN	4,2146	-0,1	0,1	-1,1
USD/PLN	3,5551	-0,2	1,0	12,1
CHF/PLN	4,6139	-0,0	-1,8	-4,4
EUR/USD	1,1855	-0,1	0,9	13,3
USD/JPY	153,42	-0,4	2,1	-0,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ERB	32,85	7,2	SGN	68,60	-7,3
JSW	26,78	5,6	ABE	118,00	-6,3
MLS	19,96	4,5	OPN	98,00	-4,4
ARH	51,20	3,6	ACP	180,50	-4,2
PXM	9,29	3,6	BRS	5,40	-3,6
ELT	52,40	2,9	VRC	137,20	-2,8
ALL	18,30	2,9	TEN	103,80	-2,4
GPP	44,00	2,9	WTN	17,70	-2,3
OPL	12,27	2,8	LBW	8,99	-2,3
TOR	61,90	2,5	GEA	3,27	-2,1
COG	4,93	2,3	TXT	38,44	-2,1
SPL	606,00	2,2	VRG	5,08	-1,9
MSZ	6,54	2,2	EAT	13,24	-1,6
CRI	545,00	2,1	ATT	17,08	-1,6
OND	9,89	2,0	11B	138,00	-1,4
ALE	29,89	1,9	DNP	38,15	-1,4
ZEP	18,80	1,8	XTB	88,40	-1,4
PCO	27,75	1,8	PGE	10,13	-1,4
BDX	757,60	1,7	PKN	110,48	-1,3
APT	26,80	1,5	ASB	37,70	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	29,9	1,9	-7,3	-14,1	-19,7	-0,8	0,7
ALR	124,3	0,0	9,2	20,2	5,7	41,3	267,2
BDX	757,6	1,7	13,6	28,1	32,9	49,3	226,4
CCC	117,0	-1,0	-15,3	-13,5	-29,5	-41,7	216,8
CDR	244,0	1,2	1,2	0,2	-3,4	6,8	79,2
DNP	38,2	-1,4	-9,1	-8,4	-19,3	-18,7	4,4
KGH	322,4	0,8	6,4	64,8	137,1	139,2	145,7
KRU	495,0	1,1	1,6	6,4	15,3	15,6	71,2
KTY	1 082,0	0,4	9,4	14,2	24,2	42,7	170,1
LPP	20 760	-0,3	1,4	24,2	30,1	22,7	140,0
MBK	1 062,5	1,2	0,3	1,2	8,2	49,6	243,4
OPL	12,3	2,8	18,9	32,7	42,7	60,6	111,3
PCO	27,8	1,8	-10,0	-3,0	23,2	61,5	-33,9
PEO	229,8	-0,2	8,4	18,1	4,6	45,9	224,0
PGE	10,1	-1,4	9,6	-10,9	-14,3	51,1	47,8
PKN	110,5	-1,3	11,8	6,7	39,5	108,4	117,9
PKO	92,0	0,1	3,7	18,7	10,3	40,4	231,2
PZU	69,2	-1,0	-0,4	12,7	13,7	42,5	149,8
SPL	606,0	2,2	8,3	19,2	5,9	24,7	164,5
ZAB	22,2	1,3	-4,5	-0,1	2,3	-2,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	138,0	-1,4	-6,1	-17,5	-24,7	-34,0	-76,5
ABE	118,0	-6,3	-0,8	22,4	22,3	12,5	144,2
ACP	180,5	-4,2	-22,9	-7,8	-2,9	41,9	155,7
APR	17,7	1,0	-3,5	2,8	-12,3	-10,4	8,3
ASB	37,7	-1,3	10,1	34,7	34,9	71,4	117,7
ASE	65,8	1,4	-10,8	-1,8	-12,5	36,7	51,0
ATT	17,1	-1,6	-11,4	-10,0	-9,1	-22,9	-60,1
BFT	3950	0,5	4,9	25,4	14,3	28,9	407,7
BHW	118,8	0,0	5,5	12,1	9,8	26,6	101,2
BNPPPL	158,0	-1,3	17,5	38,6	39,8	77,6	256,0
CAR	636,0	-0,8	2,7	16,7	10,4	8,1	30,5
CBF	197,8	-1,0	-6,5	8,6	15,3	30,0	327,3
CPS	13,0	-0,2	-1,4	1,1	-10,9	-14,5	-27,2
DIA	182,0	1,2	-4,7	-0,9	-8,5		
DOM	277,0	-1,1	1,8	7,5	18,5	44,0	244,4
DVL	9,8	-0,5	11,7	11,7	21,5	82,8	340,4
EAT	13,2	-1,6	-4,5	-5,4	-9,7	-26,2	-32,8
ENA	22,9	-0,5	11,6	2,2	21,8	66,3	269,2
EUR	6,5	-0,3	-4,0	-17,7	-20,7	-32,6	-53,0
GPP	44,0	2,9	-17,3	-21,4	-34,4	-21,6	-11,8
GPW	74,2	0,1	9,3	18,7	29,4	86,1	139,9
HUG	24,9	1,2	3,1	4,0	29,4	37,1	2,6
ING	418,5	-0,1	16,3	27,2	21,0	47,5	193,6
JSW	26,8	5,6	5,0	7,2	9,8	10,8	-52,6
LBW	9,0	-2,3	8,9	-8,6	6,0	59,1	234,2
MBR	373,0	1,5	5,2	28,2	32,3	6,4	38,3
MIL	17,7	0,6	3,1	11,4	12,1	60,5	263,9
MRB	13,4	-0,7	-8,5	-4,3	-11,4	-1,1	153,5
NEU	775,0	-0,5	-8,7	-3,8	18,0	-5,2	39,2
NWG	128,0	0,0	28,6	28,8	61,0	145,5	678,3
PEP	53,8	1,5	-3,9	-11,2	-8,8	-23,1	-36,4
RBW	162,1	0,7	4,6	30,1	21,0	34,7	666,5
SNT	299,4	-0,3	2,4	17,5	45,9	32,0	865,7
TEN	103,8	-2,4	3,4	14,7	30,6	46,8	3,5
TPE	11,3	-0,2	16,5	9,1	29,0	158,7	420,3
TXT	38,4	-2,1	-6,2	-17,2	-26,6	-28,5	-66,5
VOX	142,2	0,1	1,6	-10,5	-17,3	-1,2	250,9
VRG	137,2	-2,8	-0,3	11,5	14,3	22,4	220,9
WPL	59,2	-0,3	-10,0	8,6	-19,5	-22,0	-35,3
XTB	88,4	-1,4	21,2	22,3	15,3	48,7	262,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	22,80	26,7	SGN	sWIG80	68,60	-11,4
PXM	sWIG80	9,29	18,3	XTP	sWIG80	64,60	-5,0
MLS	sWIG80	19,96	12,1	ABE	mWIG40	118,00	-4,7
CIG	sWIG80	2,50	11,1	ACP	mWIG40	180,50	-4,0
ERB	sWIG80	32,85	10,1	SHO	sWIG80	46,60	-3,7
CRI	sWIG80	545,00	8,6	TXT	mWIG40	38,44	-3,3
LBW	mWIG40	8,99	8,5	ASE	mWIG40	65,80	-3,2
JSW	mWIG40	26,78	8,4	CMP	sWIG80	56,00	-3,1
SLV	sWIG80	44,00	8,4	PZU	WIG20	69,18	-2,5
OND	sWIG80	9,89	7,6	TEN	mWIG40	103,80	-2,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	76,60	212,7	ATC	sWIG80	8,25	-49,1
PXM	sWIG80	9,29	199,9	XTP	sWIG80	64,60	-42,6
CRI	sWIG80	545,00	189,1	CLC	sWIG80	4,71	-42,3
TPE	mWIG40	11,29	158,7	CCC	WIG20	117,00	-41,7
NWG	mWIG40	128,00	145,5	PBX	sWIG80	12,30	-39,4
BMC	sWIG80	22,80	143,3	11B	mWIG40	138,00	-34,0
KGH	WIG20	322,40	139,2	EUR	mWIG40	6,45	-32,6
MNC	sWIG80	48,90	130,5	TXT	mWIG40	38,44	-28,5
DAT	sWIG80	153,78	129,5	WTN	sWIG80	17,70	-27,3
PKN	WIG20	110,48	108,4	EAT	mWIG40	13,24	-26,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	299,40	865,7	SVE	sWIG80	3,78	-37,8
ELT	sWIG80	52,40	707,4	CLC	sWIG80	4,71	-36,4
NWG	mWIG40	128,00	678,3	COG	sWIG80	4,93	-18,0
RBW	mWIG40	162,10	666,5	GEA	sWIG80	3,27	-4,3
DAD	sWIG80	76,60	602,8	CIG	sWIG80	2,50	-3,8
CMP	sWIG80	56,00	529,2	GRX	sWIG80	2,46	12,7
TPE	mWIG40	11,29	420,3	BIO	sWIG80	4,04	16,9
BFT	mWIG40	3950,00	407,7	BRS	sWIG80	5,40	27,0
DVL	mWIG40	9,83	340,4	STX	sWIG80	2,87	52,7
CBF	mWIG40	197,80	327,3	VRG	sWIG80	5,08	68,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	67,57	0,1	-0,7	3,2	7,2	-9,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,15	-2,2	-8,1	-8,0	-32,3	-13,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,99	2,6	-2,2	9,1	6,7	-40,7
CO2 [EUR/t]	71,26	-7,5	-7,2	-19,4	-13,0	-9,4
Węgiel ARA [USD/t]	103,30	0,5	2,8	6,4	8,1	0,2
Miedź LME [USD/t]	12 781	-2,4	-0,3	-3,7	16,9	36,8
Aluminium LME [USD/t]	3 068	-0,1	2,2	-4,0	7,0	16,7
Cynk LME [USD/t]	3 345	-1,3	2,0	5,4	4,4	18,8
Ołów LME [USD/t]	1 930	-0,7	1,2	-3,9	-6,8	-0,2
Stal HRC [USD/t]	977,00	-0,3	0,0	3,7	14,3	27,4
Ruda żelaza [USD/t]	99,25	-0,8	-0,3	-8,3	-4,3	-7,2
Węgiel koksujący [USD/t]	223,00	0,5	-5,1	-5,2	11,6	14,9
Złoto [USD/oz]	4 962	0,8	-0,1	8,2	18,9	69,4
Srebro [USD/oz]	77,14	2,5	-0,9	-11,3	47,5	138,5
Platyna [USD/oz]	2 033	1,4	-3,3	-13,0	28,2	103,2
Pallad [USD/oz]	1 666	0,6	-4,3	-13,0	12,8	63,3
Bitcoin USD	66 334	0,8	-6,1	-29,5	-32,8	-31,3
Pszemica [USD/bu]	550,75	-0,3	4,0	7,9	2,8	-4,7
Kukurydza [USD/bu]	430,25	-0,2	0,0	2,5	-2,5	-12,8
Cukier ICE [USD/lb]	13,48	-0,3	-2,6	-7,1	-4,2	-23,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka opublikowała wyniki za 1Q'25 fin. (październik-grudzień'25).

Wybrane dane finansowe

	1Q'24	1Q'25	r/r	1Q'25P BDM	różnica
Przychody ze sprzedaży	203,1	228,0	12,2%	225,8	1,0%
EBIT	45,7	54,0	18,2%	53,9	0,2%
EBITDA z działalności kontynuowanej	50,5	59,8	18,3%	59,0	1,3%
<i>Sprzęt diagnostyczny i IT</i>	<i>50,6</i>	<i>60,6</i>	<i>19,7%</i>	<i>59,0</i>	<i>2,8%</i>
<i>Produkcja radiofarmaceutyków</i>	<i>3,9</i>	<i>4,1</i>	<i>3,8%</i>	<i>4,7</i>	<i>-13,5%</i>
<i>Centrum Badawczo Rozwojowe</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,5</i>	<i>-</i>	<i>-0,3</i>	<i>-</i>
<i>Centrum Badań nad Nowymi Cząsteczkami - część wydzielana</i>	<i>-4,1</i>	<i>-9,8</i>	<i>-</i>	<i>-10,5</i>	<i>-</i>
<i>Pozycje nieprzypisane</i>	<i>-3,5</i>	<i>-4,5</i>	<i>-</i>	<i>-4,1</i>	<i>-</i>
EBITDA razem	46,4	50,0	7,6%	48,6	2,9%
Wynik netto z dział. kont.	36,5	43,1	17,9%	43,2	-0,2%
Działalność wydzielana	-3,4	-8,1	-	-8,6	-
Wynik netto	33,1	35,0	5,6%	34,6	1,1%
Marża EBIT	22,5%	23,7%		23,9%	
Marża EBITDA z dział. kont.	24,9%	26,2%		26,1%	
Marża zysku netto z dział. kont.	18,0%	18,9%		19,1%	

Źródło: BDM, spółka

Komentarz BDM:

- Wyniki 1Q'25 fin. są zbieżne z naszymi oczekiwaniami, co odbieramy pozytywnie. Spółka wykazała wzrost EBITDA z działalności kontynuowanej na poziomie +18,3% r/r oraz zysku netto z działalności kontynuowanej +17,9% r/r. Istotny wzrost kosztów kardioznacznika, związanych z prowadzeniem badań klinicznych III fazy, obniżył wynik całej grupy, mimo to na poziomie EBITDA i wyniku netto Synektik pokazał dodatnie dynamiki.
- Przychody segmentu Sprzęt diagnostyczny i IT wyniosły 214,1 mln PLN (+12% r/r), w tym sprzedaż sprzętu medycznego wyniosła 122,9 mln PLN. Grupa rozliczyła sprzedaż 8 systemów da Vinci, po jednym systemie Symani i APOTECachemo oraz kilku urządzeń do diagnostyki obrazowej (TK, mammograf, USG). Przychody powtarzalne segmentu (usługi serwisowe i dostawa instrumentów zużywalnych) wyniosły 91,2 mln PLN (+34% r/r).
- W 1Q'25 fin. spółka zawarła dwie umowy na dostawy systemów da Vinci, które będą rozliczone w kolejnych okresach. Aktualnie Synektik dzierżawi 7 systemów da Vinci. Na koniec grudnia'25 pod opieką serwisową spółki były 122 systemy na terenie Polski, Czech i Słowacji.
- W segmencie radiofarmaceutyków grupa odnotowała nieco wyższe od naszych prognoz przychody, jednak równocześnie wyższe koszty operacyjne. Spowodowało to wystąpienie niższego od założeń wyniku EBITDA, który wyniósł 4,1 mln PLN (+3,8% r/r). Lekki spadek rentowności segmentu jest spowodowany wzrostem udziału w przychodach farmaceutyków podstawowych, kosztem farmaceutyków specjalnych.
- W zakresie kardioznacznika, spółka kontynuuje wieloośrodkowe badania kliniczne III fazy w Europie Zachodniej oraz transfer technologii produkcji znacznika do USA.
- Na poziomie grupy wyniki są zgodne z naszymi założeniami. Pozytywnie zaskoczył segment sprzętu i IT, natomiast lekko słabiej zachował się segment farmaceutyków ze względu na mix sprzedażowy.
- Podkreślamy, że na poziomie działalności kontynuowanej spółka poprawiła rentowność na każdym poziomie.
- Koszty kardioznacznika w 1Q'25 fin. okazały się nieco niższe od naszych założeń, jednak utrzymują się na poziomie zbliżonym do 10 mln PLN. Dzięki temu, działalność wydzielana obciążyła wyniki grupy nieco słabiej niż zakładaliśmy, dlatego wynik netto całej grupy wyniósł 35,0 mln PLN (+5,6% r/r), lekko przewyższając nasze prognozy.

Anna Tobiasz

BANKI

Klauzula umowy zawierająca wskaźnik referencyjny, taki jak WIBOR, nie powoduje co do zasady sama w sobie znaczącej nierównowagi między stronami na niekorzyść konsumenta - orzekł TSUE. Dodał, że obowiązek informacyjny ciążyący na banku nie zobowiązuje go do przekazywania konsumentowi szczegółowych informacji nt. metodologii regulowanego wskaźnika referencyjnego służącego do obliczania zmiennej stopy proc.

Trybunał Sprawiedliwości UE potwierdził, że sądy w sprawach konsumenckich nie mogą badać prawdziwości wyznaczania WIBOR-u, nie podzielił zarzutów podważających wiarygodność i rynkowość tego wskaźnika - ocenił Związek Banków Polskich w komentarzu do czwartkowego wyroku.

Z uzasadnienia wyroku TSUE wynika, że to nie sama metoda ustalania WIBOR będzie ew. osiłą sporu przed sądem - kluczowe jest spełnienie obowiązków informacyjnych wobec kredytobiorcy, które są nałożone zarówno na bank, jak i na administratora wskaźnika - podano na stronie internetowej Rzecznika Finansowego.

CD PROJEKT

Walne zgromadzenie CD Projektu w dniu 11 marca zdecyduje o ustaleniu warunku wynikowego w Programie Motywacyjnym B na lata 2026-2029, który zakładany jest na 5 mld PLN. Warunek Wynikowy odpowiada sumie skonsolidowanych wyników netto z działalności kontynuowanej za wskazany okres 4 lat obrotowych.

ORLEN

Orlen Aviation uzyskał koncesję na tankowanie samolotów w czeskim porcie lotniczym im. Václava Havla w Pradze. Tankowanie samolotów przez Orlen Aviation rozpocznie się w 2Q'26.

Orlen oraz Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa nawiązały strategiczną współpracę w obszarze budowy, eksploatacji i rozwoju instalacji biogazowych i biometanowych w Polsce. Jak podano, partnerstwo wspiera realizację celów strategicznych Orlenu do 2035 roku, w tym zagospodarowanie do 240 milionów metrów sześć. biometanu rocznie, co przyspieszy dekarbonizację transportu i pozwoli istotnie zredukować emisje gazów cieplarnianych.

SYGNITY

Sygnity szacuje, że w 2025 roku przychody wyniosły 350 mln PLN, EBITDA wyniosła 103,4 mln PLN, a zysk netto ok. 77,3 mln PLN.

GRODNO

Grodno ocenia, że segment OZE w 2026 roku nie będzie negatywnie wpływał na wyniki spółki - poinformował podczas wideokonferencji wiceprezes spółki Marcin Gardas. Z kolei prezes spółki Andrzej Jurczak wskazał, że Grodno bierze pod uwagę rozwój poprzez akwizycje, zarówno na rynku zagranicznym, jak również krajowym.

"Wchodzimy z optymizmem w 2026 rok, pomimo trudnego stycznia, na który wpłynęła głównie pogoda (...). Czujemy, że nastroje na rynku są dobre, zarówno wśród inwestorów, jak i widzimy to w akcjach kredytowych banków, z którymi współpracujemy" – wskazał prezes. Dodał, że m.in. te czynniki pokazują, że po ustaniu zimy rynek, na którym operuje spółka mocno ruszy. "Mocno ruszy również pod kątem KPO, którego jeszcze tak do końca nie odczuliśmy, a wiemy wszyscy, że te środki (...), które są w Polsce, muszą być wydatkowane" - powiedział prezes. Dodał, że kolejnym czynnikiem wspierającym mogą być rządowe programy dedykowane obronności i rynkowi OZE.

GRUPA AZOTY

Rada Nadzorcza Grupy Azoty podjęła uchwały w sprawie odwołania Andrzeja Skolmowskiego z funkcji prezesa zarządu i delegowała wiceprzewodniczącą RN Aleksandrę Machowicz-Jaworską do wykonywania obowiązków prezesa. Rada Nadzorcza odwołała również Pawła Bielskiego oraz Andrzeja Dawidowskiego z funkcji wiceprezesów spółki.

POLICE

Andrzej Dawidowski, prezes spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police, zrezygnował ze stanowiska ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku. Podano również, że Andrzej Skolmowski zrezygnował z funkcji członka rady nadzorczej spółki, ze skutkiem na koniec dnia 12 lutego 2026 roku.

ATAL

Atal wprowadził do sprzedaży 159 mieszkań w inwestycji Skwer Witosa w Piastowie k. Warszawy oraz 215 mieszkań w ramach IV etapu inwestycji Ogrody Andersa w Gliwicach.

CREOTECH

Creotech Instruments podpisał umowę z Europejską Agencją Kosmiczną (ESA) na realizację prac nad satelitą systemu nawigacyjnego pt.: "LEO-PNT - HyperSat SAFIR-PNT" -. Wartość realizowanej fazy, zgodnie z podpisaną umową, wynosi 500 tys. EUR (z czego ESA pokrywa kwotę 400 tys. EUR).

PRAGMAGO

PragmaGO otwiera spółkę w Hiszpanii i przyspiesza ekspansję zagraniczną - podała spółka w komunikacie. Na początku przedsiębiorcy w Hiszpanii zyskają dostęp do PragmaCash, czyli finansowania w modelu Merchant Cash Advance (MCA).

POLTREG

PolTREG wytworzył pierwszą serię transferową produktu PTG-021 w warunkach Dobrej Praktyki Produkcyjnej (GMP).

INPOST

Agencja Moody's poddała ocenę InPostu pod przegląd w celu obniżenia ratingu. Wcześniej perspektywa dla spółki była stabilna.

KERNEL

Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating Kernela na poziomie "CCC-". Działania te są następstwem aktualizacji kryteriów ratingowych Fitch oraz dodatku do kryteriów ratingowych dla sektora.

ENERGETYKA

Jednym z kierunków dyskusji z ME o taryfach jest przyłączenie największych odbiorców prądu bezpośrednio do sieci przesyłowej - poinformował w Sejmie prezes PSE Grzegorz Onichimowski. Jego zdaniem jeszcze w tym roku może być przedstawiony pomysł nowelizacji rozporządzenia taryfowego, który ma dotyczyć m.in. obniżenia kosztów energii dla przemysłu.

BUDOWNICTWO / ENERGETYKA

PSE od marca do końca 1Q'27 planują ogłosić przetargi o wartości do 5,1 mld PLN. W 2026 roku planowane są przetargi o wartości do 4,2 mld PLN

GENOMTEC

Genomtec w ramach procesu M&A przygotowuje się do testów swojej technologii u potencjalnych partnerów w Azji.

ZE PAK

Spółka pośrednio zależna od ZE PAK, PAK CCGT, oraz Duon Dystrybucja, zawarły umowę zapewniającą dostawy paliwa gazowego do bloku gazowo-parowego (CCGT) zlokalizowanego w Turku. Jak podano, umowa została zawarta na okres pięciu lat. Po upływie tego okresu umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny pięcioletni okres, chyba że którakolwiek ze stron złoży pisemne oświadczenie o wypowiedzeniu współpracy nie później niż na dwanaście miesięcy przed jej zakończeniem. Umowa nie przewiduje jakichkolwiek minimalnych wolumenów odbioru gazu po stronie PAK CCGT, nie przewiduje również żadnych klauzul typu "take or pay". Rozliczenia między stronami będą oparte na indeksach TGEgasID oraz TGEgasDA

DATAWALK

Zarząd DataWalk, po zakończeniu budowy księgi popytu, ustalił cenę emisyjną akcji serii T na 155 PLN i zdecydował się zaoferować inwestorom 750 tys. akcji. W czwartek spółka podała, że DataWalk chce podwyższyć kapitał poprzez emisję nowych akcji zwykłych na okaziciela serii T z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

TRAKCJA

Spółka zależna Trakcji, AB Kauno tiltai, podpisała umowę z AB LTG Infra (Drogi kolejowe Litwy), która dot. projektowania i budowy infrastruktury kolejowej 31669 na poligonie w Rudnikach. Wartość umowy wynosi ok. 105,3 mln PLN netto.

UNIBEP

Unihouse zawarł umowę na realizację modernizacji i rozbudowy infrastruktury szpitalnej Wielospecjalistycznego Szpitala - SPZOZ w Zgorzelcu w województwie dolnośląskim. Wynagrodzenie ok. 40,0 mln PLN netto. Zakończenie realizacji Inwestycji zaplanowano w 2Q'26.

DEVELIA

Co najmniej dekada popytu na lokale. "Rynek deweloperski jest rozdrobniony i będzie się stopniowo konsolidować" - mówi Andrzej Oślizło, prezes Develii. – Rzeczpospolita

CREEPY JAR

Giełdowy producent gier jest zadowolony z premiery "StarRupture", ale zaznacza, że to dopiero początek długiej drogi do pełnego sukcesu. Chce wprowadzić tytuł na wszystkie platformy i zaoferować graczom dodatki, być może również płatne. Chce też możliwie szybko zacząć prace nad drugą odsłoną "Green Hella". – Puls Biznesu

SYSTEM ETS

Prezydent Francji Emmanuel Macron oświadczył w czwartek po unijnym szczycie, że system ETS, chociaż stanowi istotną zachętę rynkową do dekarbonizacji, obciąża niektóre gospodarki. Dlatego Komisja Europejska przedstawi w marcu rozwiązania, by to obciążenie zmniejszyć - dodał.

W ocenie francuskiego prezydenta "strategicznym błędem" byłoby twierdzenie, że dla utrzymania konkurencyjności powinniśmy porzucić klimat. Macron jest zdania, że w niektórych sektorach zmiany zachodzą wręcz zbyt powoli. „Ale jest jasne, że obecnie nie działa on dobrze w niektórych krajach, ponieważ mamy kwestię kosztu krańcowego w tych państwach, które nadal są uzależnione od paliw kopalnych i ponieważ mamy spekulacje na rynku aukcji. W ten sposób ETS, który powinien wynosić około 30-40 EUR/EUA, obecnie wynosi ponad 80 EUR/EUA” - powiedział Macron.

Reforma systemu ETS jest także postulatem Polski. Warszawa chce m.in. utrzymania liczby pozwoleń na emisję w systemie na stałym poziomie, bez jego dalszej redukcji oraz wyłączenia niektórych sektorów energochłonnych takich jak cement czy stal z obowiązku umarzania pozwoleń na emisję.

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 jakkolwiek strategia 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.