

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Unibep:** Szacunkowe wyniki za 4Q'25 powyżej naszych oczekiwań [komentarz BDM]
- Orlen:** Koncern przedstawi aktualizację strategii do 2035 r. w 1H'26
- PlayWay:** Spółka rozpoczyna ABB na posiadane akcje Play2Chill
- Columbus Energy:** Spółka złożyła wniosek do ABW o objęcie grupy osłoną kontrwywiadowczą
- Helio:** Spółka szacuje, że zysk netto w 2Q'25/26 wyniósł ok 15 mln PLN (+51,7% r/r)
- Komputronik:** W 3Q'25 spółka miała 4,4 mln PLN zysku netto j.d. wobec 1,7 mln PLN rok wcześniej
- NanoGroup:** Spółka zakończyła emisję akcji serii N, z której pozyska 24,5 mln PLN
- Dekpol:** Spółka zwiększyła liczbę emitowanych obligacji serii O do 250 tys. sztuk
- MOL:** MOL Polska planuje w 1H'26 dziesięć nowych lokalizacji pod szyldem marki
- Grupa Azoty Police:** Artur Błazejak delegowany do pełnienia obowiązków prezesa
- iFirma:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,37 PLN na akcję
- Scanway (NC):** W 2025 spółka miała 24,3 mln PLN przychodów (+94% r/r)
- MBF Group (NC):** Spółka ma umowę ramową strategicznego porozumienia z GasFusion
- Massmedica (NC):** Spółka ukończyła prace nad prototypem robota operacyjnego

KOMENTARZ PORANNY

Senna sesja na GPW: KGHM pod presją rekomendacji, Medinice wystrzelił po zgodzie FDA

Poniedziałkowy handel na GPW był wyraźnie przytłumiony przez Dzień Prezydentów w USA oraz przerwę świąteczną w Azji (Księżycowy Nowy Rok w Chinach), co ograniczyło płynność i zmienność. WIG20 zakończył dzień kosmetycznym wzrostem o 0,14% (3364,33 pkt). Szeroki WIG +0,32%, mWIG40 +0,95%, sWIG80 +0,2%, przy obrotach 1,28 mld zł na rynku (z czego ok. 983 mln zł w spółkach WIG20). Największym hamulcowym stał się KGHM (-3,91%). Lepiej poradziły sobie Santander (+1,87%) oraz energetyka (PGE +1,59%). Prawdziwe emocje panowały jednak na mniejszych podmiotach. Gwiazdą sesji zostało Medinice (+15%). Zgoda FDA na komercjalizację systemu krioabłacji w USA to fundamentalny przełom otwierający spółce największy rynek świata. Swój rajd kontynuowała też Grupa Virtus (+29%), gdzie inwestorzy pozytywnie reagowali na nową strategię. Segment średnich spółek (mWIG40 +0,95%) wypadł najlepiej: 11 bit studios +4,35% i Tauron +2.85%. Bez impulsów zza oceanu, indeksy w Europie również nie obrały wspólnego kierunku DAX stracił 0,46%, CAC 40 poszedł w górę o 0,06% a FTSE zyskał 0,26%. Na rynku surowcowym widać było rozdwojenie: metale były słabsze (złoto ok. 4 991 USD/oz, srebro ok. 76,3 USD/oz), przy drożejącej ropie (WTI +1,26%) co może podbijać narrację inflacyjną przed dzisiejszym powrotem Wall Street.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Notowania Medinice stały się niekwestionowaną gwiazdą poniedziałkowej sesji, rosnąc o 15% po otrzymaniu kluczowej zgody FDA dla systemu CoolCryo. Zielone światło od amerykańskiego regulatora to kamień milowy, który otwiera polskiej spółce drogę do komercjalizacji na największym rynku medycznym świata.

Medinice [12 msc; PLN]



	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	124 947	0,3	6,6	36,1
WIG20	3 364,3	0,1	5,7	37,1
WIG30	4 322,6	0,3	5,8	37,9
mWIG40	8 971,6	0,9	9,7	35,6
sWIG80	31 563,7	0,2	6,7	28,7
NC Index	272,7	0,2	8,8	7,9
WIG Banki	20 600	0,8	7,4	40,1
WIG Bud	10 529	-0,2	12,4	34,4
WIG Chemia	7 399	-0,2	-3,6	-18,0
WIG Dew	6 153	-0,0	9,7	43,0
WIG Energia	4 829	2,0	21,2	73,6
WIG Games	18 182	1,8	3,2	13,9
WIG IT	8 765	-0,2	-12,4	31,7
WIG Media	6 467	-0,6	-3,5	-5,4
WIG Paliwa	12 782	0,6	13,5	101,3
WIG Spoż	3 244	0,5	10,5	7,9
WIG Surowce	9 642	-3,8	8,9	112,6
WIG Odzież	12 744	0,0	0,5	4,7
DAX	24 801	-0,5	1,3	10,2
FTSE100	10 474	0,3	5,5	24,0
CAC40	8 317	0,1	2,1	5,1
BUX	124 390	-2,0	12,0	42,1
S&P500	6 836	0,1	-0,0	13,2
DJIA	49 501	0,1	3,1	12,7
Nasdaq Comp	22 547	-0,2	-3,0	13,8
Bovespa	186 464	-0,7	15,7	49,4
Nikkei225	56 354	-0,2	12,9	47,9
Shanghai Comp.	4 082	-1,3	3,0	25,7
S&P/ASX 200	8 959	0,2	2,6	9,0
EUR/PLN	4,2158	-0,0	0,0	-1,4
USD/PLN	3,5594	-0,1	0,8	11,4
CHF/PLN	4,6279	-0,2	-2,1	-4,8
EUR/USD	1,1844	-0,1	0,8	13,0
USD/JPY	152,92	0,4	2,5	-0,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
COG	5,07	5,3	KGH	305,00	-3,9
SEL	57,40	4,7	ARL	32,65	-3,5
CIG	2,56	4,5	DAT	156,54	-3,4
11B	144,00	4,3	BLO	23,40	-2,1
MCI	28,60	3,6	NWG	124,40	-2,0
HUG	25,30	3,3	PBX	12,25	-2,0
BOS	11,40	2,9	FTE	23,50	-1,7
TPE	11,35	2,9	VRC	129,80	-1,7
MIL	17,32	2,8	OPN	96,80	-1,6
ABS	82,20	2,8	UNI	15,55	-1,6
SGN	69,60	2,7	VOX	139,80	-1,5
MDG	33,00	2,6	MCR	19,50	-1,5
VRG	5,12	2,6	MSZ	6,38	-1,4
EUR	6,59	2,6	ELT	51,50	-1,3
GPW	73,60	2,5	SNK	23,00	-1,3
AMC	61,20	2,3	GPP	42,45	-1,3
BRS	5,48	2,2	ECH	5,52	-1,1
APR	17,90	2,2	JSW	26,91	-1,0
BHW	118,00	2,1	PLW	250,00	-1,0
VOT	48,05	1,9	SKA	83,60	-0,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	29,4	0,8	-6,1	-14,2	-22,0	-4,9	0,9
ALR	119,4	0,0	7,1	16,6	3,2	39,7	235,9
BDX	759,8	-0,2	10,3	30,5	36,4	43,1	219,0
CCC	117,2	0,1	-14,2	-15,5	-28,6	-41,4	221,0
CDR	242,9	0,9	-13,4	2,6	-1,5	7,5	77,2
DNP	39,8	0,8	-1,8	-2,7	-15,7	-15,8	8,2
KGH	305,0	-3,9	-1,8	56,4	131,9	123,0	131,8
KRU	491,5	0,2	2,9	6,6	17,0	15,0	66,7
KTY	1 072,0	0,2	6,3	15,1	25,2	42,3	169,7
LPP	20 890	0,0	2,8	26,9	29,9	22,1	136,7
MBK	1 022,5	1,0	0,9	-3,2	3,1	44,3	212,5
OPL	12,4	1,6	17,6	36,0	44,4	55,8	108,7
PCO	28,7	1,7	-3,1	5,2	26,0	69,2	-33,2
PEO	224,2	0,9	7,6	17,4	6,4	44,4	205,1
PGE	10,3	1,6	11,9	-10,4	-10,5	50,7	51,5
PKN	109,0	0,6	9,4	4,8	39,5	103,8	115,7
PKO	89,4	0,1	3,1	18,6	7,3	36,3	219,6
PZU	68,7	0,3	-1,9	13,2	14,2	41,7	141,7
SPL	598,0	1,9	10,5	20,8	8,9	24,2	157,0
ZAB	22,0	-0,7	-2,1	-6,7	0,3	-2,1	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	144,0	4,3	-6,1	-13,1	-21,4	-34,5	-76,0
ABE	118,2	0,5	-3,1	22,9	23,1	18,7	148,5
ACP	178,0	-0,2	-20,7	-8,9	-3,6	40,8	146,5
APR	17,9	2,2	-1,6	3,6	-10,5	-13,1	9,6
ASB	37,5	-0,1	9,6	37,2	35,6	71,5	105,7
ASE	65,8	0,0	-11,1	1,2	-7,1	32,4	51,3
ATT	17,0	-0,2	-13,8	-10,6	-9,9	-22,8	-59,9
BFT	4005	0,1	5,7	33,5	17,4	28,2	404,0
BHW	118,0	2,1	6,3	13,0	10,0	26,5	96,5
BNPPPL	154,5	-0,3	17,0	35,5	37,9	75,9	253,1
CAR	630,0	1,8	3,6	15,0	8,8	9,8	29,7
CBF	193,0	0,9	-8,5	8,9	14,2	25,2	314,8
CPS	13,0	0,9	-3,3	2,6	-10,6	-13,1	-26,5
DIA	182,4	1,1	-7,0	1,0	-10,2		
DOM	274,5	0,4	3,2	6,4	17,9	45,2	230,3
DVL	9,7	-0,4	8,4	11,8	17,9	79,5	340,7
EAT	13,0	-0,3	-7,1	-2,0	-10,6	-26,4	-34,6
ENA	23,2	1,6	13,0	3,8	25,7	67,4	265,7
EUR	6,6	2,6	-9,7	-15,8	-17,2	-29,9	-52,4
GPP	42,5	-1,3	-16,4	-23,1	-36,6	-22,2	-13,6
GPW	73,6	2,5	5,1	17,2	29,3	84,2	138,9
HUG	25,3	3,3	6,5	7,2	28,8	40,6	-3,6
ING	411,5	1,4	15,3	23,6	21,2	53,3	187,7
JSW	26,9	-1,0	-3,2	10,3	17,3	10,7	-51,6
LBW	9,0	-0,8	9,3	-7,4	6,6	66,9	196,4
MBR	367,5	-0,9	-2,1	27,2	28,0	5,2	34,1
MIL	17,3	2,8	5,5	7,2	10,5	61,0	257,9
MRB	13,3	-0,7	-7,5	-6,1	-10,8	-0,2	157,6
NEU	775,0	0,8	-5,5	-1,9	17,6	-3,3	39,0
NWG	124,4	-2,0	20,8	28,2	56,7	146,0	676,5
PEP	53,6	1,5	-3,9	-6,9	-9,2	-23,2	-34,1
RBW	161,3	0,2	7,7	29,2	19,8	34,0	667,4
SNT	297,0	0,3	2,6	18,4	42,5	35,6	808,1
TEN	101,4	-0,8	-3,2	10,2	28,4	45,2	-0,3
TPE	11,4	2,9	19,4	6,8	37,8	158,0	426,4
TXT	38,6	-0,6	-5,4	-16,8	-25,1	-26,0	-68,1
VOX	139,8	-1,5	-1,5	-9,8	-18,3	0,9	241,1
VRC	129,8	-1,7	-6,5	8,9	6,9	15,8	203,0
WPL	57,7	-0,5	-13,6	7,6	-22,0	-21,6	-39,0
XTB	91,5	1,4	21,9	30,6	19,8	45,5	260,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PXM	sWIG80	9,21	13,7	XTP	sWIG80	62,90	-9,0
CIG	sWIG80	2,56	11,3	ABE	mWIG40	118,20	-8,5
ERB	sWIG80	32,95	8,9	ACP	mWIG40	178,00	-8,2
BOS	sWIG80	11,40	8,8	TEN	mWIG40	101,40	-6,6
JSW	mWIG40	26,91	8,0	SGN	sWIG80	69,60	-5,9
ARH	sWIG80	51,80	6,6	MBK	WIG20	1022,50	-5,7
CRI	sWIG80	587,00	5,8	ALR	WIG20	119,35	-5,3
PGE	WIG20	10,25	5,5	KGH	WIG20	305,00	-5,0
OND	sWIG80	9,94	5,4	SHO	sWIG80	44,00	-5,0
BMC	sWIG80	23,70	5,3	PKO	WIG20	89,40	-4,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	76,40	217,0	ATC	sWIG80	8,38	-47,3
PXM	sWIG80	9,21	207,6	XTP	sWIG80	62,90	-44,8
CRI	sWIG80	587,00	201,0	CLC	sWIG80	4,74	-43,2
TPE	mWIG40	11,35	158,0	CCC	WIG20	117,15	-41,4
BMC	sWIG80	23,70	153,7	PBX	sWIG80	12,25	-41,1
NWG	mWIG40	124,40	146,0	11B	mWIG40	144,00	-34,5
MNC	sWIG80	47,70	124,8	EUR	mWIG40	6,59	-29,9
KGH	WIG20	305,00	123,0	WTN	sWIG80	17,50	-26,5
DAT	sWIG80	156,54	117,4	EAT	mWIG40	13,04	-26,4
PKN	WIG20	109,04	103,8	ACG	sWIG80	23,10	-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	297,00	808,1	SVE	sWIG80	3,74	-38,3
ELT	sWIG80	51,50	684,1	CLC	sWIG80	4,74	-36,8
NWG	mWIG40	124,40	676,5	COG	sWIG80	5,07	-20,1
RBW	mWIG40	161,30	667,4	GEA	sWIG80	3,20	-8,6
DAD	sWIG80	76,40	617,4	CIG	sWIG80	2,56	-2,1
CMP	sWIG80	56,00	533,5	GRX	sWIG80	2,41	3,9
TPE	mWIG40	11,35	426,4	BIO	sWIG80	4,07	16,8
BFT	mWIG40	4005,00	404,0	BRS	sWIG80	5,48	35,0
DVL	mWIG40	9,70	340,7	STX	sWIG80	2,88	51,6
CBF	mWIG40	193,00	314,8	VRG	sWIG80	5,12	66,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	68,22	-0,6	-0,8	6,4	6,3	-9,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,10	-4,4	-1,2	-0,1	-28,9	-16,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	30,90	-4,9	-7,7	-16,2	-1,1	-39,0
CO2 [EUR/t]	67,97	-2,1	-15,0	-24,8	-16,0	-13,0
Węgiel ARA [USD/t]	105,35	0,5	3,0	7,8	9,6	3,8
Miedź LME [USD/t]	12 738	-0,3	-2,8	-1,0	17,3	34,2
Aluminium LME [USD/t]	3 017	-0,8	-2,7	-4,0	6,6	13,3
Cynk LME [USD/t]	3 257	-1,5	-2,8	2,6	1,9	16,4
Ołów LME [USD/t]	1 910	-0,1	-0,5	-4,5	-6,4	-2,0
Stal HRC [USD/t]	980,00	0,1	0,3	4,4	14,6	27,6
Ruda żelaza [USD/t]	98,40	-0,2	-2,2	-8,0	-5,9	-7,6
Węgiel koksujący [USD/t]	222,00	0,0	-4,9	-9,4	11,8	15,0
Złoto [USD/oz]	4 892	-2,0	-2,7	4,7	20,9	68,9
Srebro [USD/oz]	74,29	-3,0	-8,1	-21,3	47,9	129,7
Platyna [USD/oz]	2 000	-2,2	-4,2	-15,9	30,1	103,0
Pallad [USD/oz]	1 727	1,4	-1,0	-5,2	21,8	71,1
Bitcoin USD	68 232	-0,9	3,7	-28,4	-25,7	-29,2
Pszenvica [Usd/bu]	541,50	-1,3	2,4	4,5	-0,5	-9,8
Kukurydza [Usd/bu]	428,75	-0,7	0,0	0,9	-1,4	-13,6
Cukier ICE [USD/lb]	13,49	0,1	-1,6	-7,3	-3,6	-25,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

UNIBEP

Spółka podała szacunkowe wyniki za 4Q'25

Szacunkowe wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25W	zmiana r/r	4Q'25P BDM	odchyl.	2024	2025W	zmiana r/r
Przychody	781,1	743,5	-4,8%	704,0	5,6%	2 606,9	2 358,4	-9,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	52,0	83,8	61,0%	77,3	8,3%	176,6	229,4	29,9%
Zysk na sprzedaży	15,4	---	---	35,3	---	67,7	---	---
PPO/PKO	-5,9	---	---	0,0	---	100,9	---	---
EBITDA	17,4	---	---	42,6	---	198,9	---	---
EBIT	9,5	46,6	389,1%	35,3	31,9%	168,6	112,6	-33,2%
Wynik brutto	3,3	---	---	23,7	---	134,8	---	---
Wynik netto przed wyłączeniami	1,6	26,8	1550,2%	18,0	49,0%	107,7	49,2	-54,3%
Wynik netto	-1,6	26,1	---	17,9	45,6%	44,9	41,2	-8,0%
Marża brutto ze sprzedaży	6,7%	11,3%	---	11,0%	---	6,8%	9,7%	---
Marża EBITDA	2,2%	---	---	6,0%	---	7,6%	---	---
Marża EBIT	1,2%	6,3%	---	5,0%	---	6,5%	4,8%	---
Marża zysku netto	-0,2%	3,5%	---	2,5%	---	1,7%	1,7%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25W
Przychody	419,1	600,3	575,9	663,1	523,7	711,9	597,7	596,5	455,9	703,5	666,4	781,1	429,8	605,7	579,4	743,5
budownictwo	319,0	490,8	470,4	578,6	409,5	562,8	577,5	464,2	394,6	565,4	538,2	702,1	354,8	550,9	509,7	587,2
deweloperka	76,7	113,4	68,8	74,1	73,6	124,0	12,2	106,0	33,9	106,9	103,3	54,9	62,8	28,1	32,0	101,2
moduły	55,8	37,9	77,6	42,3	64,4	60,1	44,5	53,9	48,4	39,9	36,8	43,2	27,5	42,1	54,7	67,2
korekty	-32,4	-38,8	-43,9	-31,9	-23,9	-34,9	-36,5	-27,6	-21,1	-8,8	-11,9	-19,1	-15,2	-15,4	-17,0	-12,1
Zysk brutto ze sprzedaży	34,5	55,2	36,4	22,2	29,3	29,9	-12,9	-84,1	16,3	41,7	66,6	52,0	30,0	51,7	64,0	83,8
budownictwo	13,9	16,7	21,6	29,6	15,3	11,1	-0,5	-108,8	7,2	4,0	32,0	38,5	19,9	42,7	53,7	56,0
deweloperka	25,9	37,6	22,8	13,5	21,2	28,2	2,0	30,9	7,8	36,7	30,5	16,5	15,8	6,7	7,2	21,8
moduły	0,1	-6,6	-6,2	-19,7	-4,4	-4,7	-9,5	-5,4	2,8	1,2	2,2	-0,8	-1,8	1,7	5,5	7,6
korekty	-5,5	7,4	-1,8	-1,3	-2,8	-4,6	-5,0	-0,8	-1,5	-0,2	2,0	-2,1	-3,9	0,6	-2,3	-1,6
SG&A	18,2	21,3	18,7	20,7	16,3	16,6	16,5	37,4	24,0	23,1	25,2	36,6	26,4	27,2	33,2	---
Wynik na sprzedaży	16,3	33,9	17,7	1,5	13,0	13,3	-29,4	-121,6	-7,7	18,6	41,4	15,4	3,6	24,4	30,8	---
Saldo PPO/PKO	1,0	-1,5	-0,7	-4,4	-0,1	1,6	0,6	-15,1	106,6	2,7	-2,5	-5,9	0,7	7,0	-0,6	---
EBITDA	23,3	38,8	23,5	3,7	19,7	21,9	-21,6	-129,4	105,8	28,7	46,9	17,4	12,2	39,3	38,0	---
EBIT	17,3	32,4	17,0	-2,9	12,9	14,8	-28,8	-136,7	99,0	21,3	38,9	9,5	4,4	31,4	30,2	46,6
Wynik brutto	18,0	29,9	14,0	-20,1	6,5	4,9	-33,1	-155,7	93,0	12,9	25,5	3,3	-4,4	17,3	18,4	---
Wynik netto (razem)	15,0	23,3	11,2	-17,7	4,4	4,7	-26,5	-139,0	76,3	10,2	19,5	1,6	-4,0	10,5	15,9	26,8
Wynik netto (dla akcj. jedn. dom.)	9,7	14,9	2,2	-19,4	4,3	-8,0	-26,8	-135,4	38,2	1,4	6,8	-1,6	-5,6	6,0	14,8	26,1
Dług netto	32,2	173,6	173,3	102,8	168,9	177,9	182,2	16,6	192,8	152,1	253,6	132,7	288,3	221,8	57,4	-149,7*
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,2%	9,2%	6,3%	3,3%	5,6%	4,2%	-2,2%	-14,1%	3,6%	5,9%	10,0%	6,7%	7,0%	8,5%	11,0%	11,3%
budownictwo	4,4%	3,4%	4,6%	5,1%	3,7%	2,0%	-0,1%	-23,4%	1,8%	0,7%	5,9%	5,5%	5,6%	7,7%	10,5%	9,5%
deweloperka	33,8%	33,2%	33,1%	18,2%	28,8%	22,7%	16,7%	29,1%	23,0%	34,3%	29,5%	30,0%	25,2%	24,0%	22,3%	21,6%
moduły	0,2%	-17,4%	-8,0%	-46,5%	-6,8%	-7,8%	-21,4%	-10,0%	5,7%	3,0%	5,9%	-1,9%	-6,5%	4,1%	10,1%	11,3%
Marża EBIT	4,1%	5,4%	3,0%	-0,4%	2,5%	2,1%	-4,8%	-22,9%	21,7%	3,0%	5,8%	1,2%	1,0%	5,2%	5,2%	6,3%
Marża zysku netto	2,3%	2,5%	0,4%	-2,9%	0,8%	-1,1%	-4,5%	-22,7%	8,4%	0,2%	1,0%	-0,2%	-1,3%	1,0%	2,6%	3,5%
Backlog	3 510	3 480	3 376	3 829	3 518	3 512	3 455	3 647	3 891	3 741	3 498	3 083	3 023	3 503	4 134	4 000
ogólne	1 805	1 600	1 586	1 740	1 690	1 635	1 618	1 562	1 445	1 352	1 218	979	1 090	1 377	1 475	1 550
infrastruktura	1 055	940	946	1 020	1 000	1 000	1 063	1 339	1 767	1 864	1 669	1 538	1 464	1 538	1 542	1 350
energetyka	360	710	710	866	684	726	651	630	598	477	559	483	381	482	988	870
moduły	290	205	134	203	144	164	123	116	81	48	53	83	88	197	129	240
Sprzedaż lokali	112	96	110	317	107	91	111	114	89	64	18	60	50	60	92	94
Przekazania lokali	152	184	116	152	144	288	9	143	42	159	185	105	58	39	58	148

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *bez leasingów z tyt. najmu (po 3Q'25 ok 28 mln PLN)

Komentarz BDM

- W 4Q'25 według wstępnych wyników spółka miała 743,5 mln PLN przychodów (-5% r/r), 11,3% marży brutto ze sprzedaży (vs 6,7% rok temu), 46,6 mln PLN EBIT (+389% r/r) oraz 26,1 mln PLN zysku netto (strata rok temu).
- Wyniki są lekko powyżej naszych oczekiwań na poziomie przychodów i marży brutto ze sprzedaży. Prawdopodobnie niższe od naszych założeń mogą być koszty SG&A. Przekłada się to na 32% wyższy od naszych prognoz EBIT w 4Q'25.
- Spółka podaje wpływ zdarzeń jednorazowych w całym 2025 roku na poziomie +7,2 mln PLN, ale ten sam poziom był komunikowany po 1-3Q'25, więc 4Q'25 nie powinien zawierać jakiegos istotnego salda pozostałej działalności operacyjnej.
- Gotówka netto na koniec 2025 roku wyniosła 150 mln PLN (bez ujęcia leasingów z tytułu najmu, które po 3Q'25 wynosiły 28 mln PLN) – jest to spore pozytywne zaskoczenie, biorąc pod uwagę, że już w 3Q'25 spółka mocno ograniczyła dług. Implikuje to bardzo mocny CF operacyjny w 4Q'25 na poziomie ok. +180 mln PLN. Ostatni raz gotówkę netto na koniec okresu sprawozdawczego spółka miała po 4Q'21.
- W całym 2025 roku spółka pozyskała 2,9 mld PLN nowych kontraktów (vs 1,7 mld PLN w 2024 roku). Portfel na koniec roku wynosił 4,0 mld PLN (vs 4,1 mld PLN po 3Q'25 i 3,1 mld PLN rok temu), z czego najwięcej przypada na budownictwo ogólne – 1,55 mld PLN (z tego 0,67 mld PLN to budownictwo wojskowe). W 4Q'25 w ujęciu q/q wyraźnie wzrósł portfel segmentu modułowego (kontrakt w Niemczech).

- W całym 2025 roku spółka miała 2,36 mld PLN przychodów (-10% r/r), 113 mln PLN EBIT (rok wcześniej raportowany EBIT zawierał ok +100 mln PLN one-off'ów, więc nie jest porównywalny) oraz 41 mln PLN zysku netto. Marża brutto ze sprzedaży w całym segmencie budowlanym wyniosła 8,6% vs 3,7% w 2024 roku. Zwracam uwagę, że tak mocny wzrost to z jednej strony pochodną ujęcia w 2024 roku sporych ujemnych aktualizacji budżetów na „trudnych” kontraktach, z drugiej pozytywny wpływ w 2025 roku dobrych marżowo kontraktów jak budowa drogi przy granicy czy budowa ambasady na Białorusi. W naszej opinii powtórzenie marży w 2026 roku może być wyzwaniem, jednocześnie wysoki portfel powinien implikować dodatnią dynamikę przychodów.

Krzysztof Pado

ORLEN

Koncern przedstawi aktualizację strategii na lata 2026-2035, uwzględniającą "wszystko co się dzieje na świecie" w 1H'26. Orlen przypominał, że w ciągu 10 lat planuje wydać na inwestycje rekordowe 380 mld PLN. – ISBNews

PLAYWAY

Playway, akcjonariusz Play2Chill, rozpoczyna proces budowy księgi popytu na sprzedaż do 1.233.500 akcji spółki, stanowiących łącznie do ok. 39,07% udziału w kapitale zakładowym i głosach w spółce. Planowany termin zakończenia oferty to 17 lutego 2026.

COLUMBUS ENERGY

Spółka złożyła do Szefa ABW formalny wniosek o natychmiastowe objęcie ścisłą osłoną kontrwywiadowczą GK Columbus, w tym podmiotów rozwijających technologię perowskitowych ogniw fotowoltaicznych (Saule S.A.) oraz projekty infrastruktury krytycznej (energetycznej) realizowanych w GK GEMSTONE (w tym RUBY01A sp. z o.o.)

HELIO

Spółka szacuje, że w 2Q'25/26 (październik-grudzień'25) zysk netto wyniósł ok. 15 mln PLN wobec 9,9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku.

KOMPUTRONIK

W 3Q'25 (październik-grudzień'25) spółka miała 528,8 mln PLN przychodów, 8,5 mln PLN EBIT (+112,7% r/r) oraz 4,4 mln PLN zysku netto na j.d. (wobec 1,7 mln PLN rok wcześniej).

NANOGROUP

Spółka zawarła ostatnią umowę objęcia akcji serii N. łączna wartość pozyskanego kapitału wyniosła 24,5 mln PLN, co w pełni wykorzystuje maksymalną liczbę akcji określoną w uchwale NWZ z października'25. Pozyskany przez spółkę kapitał został przeznaczony między innymi na finalizację pośredniej inwestycji w Auxilius Pharma, polską firmę farmaceutyczną działającą w modelu virtual biotech, specjalizującą się w opracowywaniu leków o wartości dodanej (Value Added Medications, VAM).

DEKPOL

Zarząd spółki zwiększył maksymalną liczbę obligacji serii O, proponowaną do nabycia, do 250 tys. sztuk o łącznej wartości nominalnej do 250 mln PLN. Wcześniejsza uchwała zakładała emisję do 200 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200 mln PLN.

MOL

MOL Polska planuje, że w 1H'26 pod szyldem marki pojawi się łącznie dziesięć nowych lokalizacji. 16 lutego uruchomiona została stacja własna w Otwocku pod Warszawą, przejęta od wcześniejszego międzynarodowego operatora i włączona do sieci po rebrandingu. Do struktur dołączyła także stacja franczyzowa Wygoda.

Grupa zwróciła się do węgierskiego Ministerstwa Energii o uwolnienie strategicznych rezerw ropy naftowej. Dzięki tym działaniom spółka zapewnia utrzymanie bezpieczeństwa dostaw w regionie.

GRUPA AZOTY POLICE

RN GA Police podjęła uchwałę w sprawie delegowania wiceprezesa spółki Artura Błazejaka do wykonywania obowiązków prezesa.

IFIRMA

Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,37 PLN na akcję. Wypłata dotyczy 4Q'25.

TENDERHUT

Spółka szacuje, że w styczniu'26 miała 2,9 mln PLN przychodów (-26,1% r/r).

ADIUVO INVESTMENTS

Smartmedics (spółka zależna) podpisał z jednostką notyfikowaną Polskim Centrum Badań i Certyfikacji umowę o dokonanie certyfikacji na zgodność z Rozporządzeniem UE 2017/745 w sprawie wyrobów medycznych wyrobu medycznego SMARTMEDICS.

SCANWAY (NC)

W 2025 r. spółka miała 24,3 mln PLN przychodów (+94% r/r). Backlog Scanway na dzień 16 lutego 2026 roku wyniósł 54 mln PLN (+215% r/r).

MBF GROUP (NC)

Spółka zawarła umowę ramową strategicznego porozumienia w zakresie organizacji i realizacji międzynarodowego obrotu paliwami i produktami ropopochodnymi z Gas Fusion Trading Refined Oil Products Abroad (GasFusion). Zawarcie umowy stanowi element rozszerzenia działalności operacyjnej spółki o nowy segment rynku - międzynarodowy obrót paliwami i produktami ropopochodnymi.

MASSMEDICA (NC)

Spółka ukończyła prace nad prototypem robota operacyjnego w ramach samodzielnego projektu rozwojowego pod nazwą URSA - Universal Robotic Surgical Assistant. Prototyp pod nazwą URSA Minor stanowi funkcjonalny, gotowy do testów prototyp robota, opracowany przez spółkę zależną Massmedica Technologies. – ISBnews

RRH GROUP (NC)

Spółka szacuje, że w 2025 r. miała 51,2 mln PLN przychodów (+50,8% r/r) oraz 1,5 mln PLN zysku netto.

MENTZEN (NC)

Insider sprzedał akcje Mentzena. Rynek nie wiedział. Dawid Sukacz z rady nadzorczej spółki Mentzen w grudniu sprzedawał akcje. Informacja o tym powinna być podana niezwłocznie, a pojawiła się dopiero teraz. – Parkiet

IPO

Nowe spółki na GPW w tym roku. Debiutów może być więcej. Giełdowe debiuty, których w ostatnim czasie nie było wiele, w tym roku mogą zaistnieć w większej liczbie. Pierwszy z nich czeka nas w tym tygodniu, kolejne w następnych miesiącach. Decyzje w przypadku wielu nie zostały jeszcze podjęte - w tym tych najciekawszych. – Parkiet

Giełdowy debiut zielonej spółki w niełatwym czasie branży OZE. Firma Nasz Prąd z branży zielonych technologii planuje debiut na warszawskiej giełdzie w 1H'26. Wartość oferty szacowana jest na około 50 mln PLN. – Parkiet

HANDEL

Chińska ofensywa handlowa przyspiesza. Znaczenie Chin w polskim imporcie systematycznie rośnie przy jednoczesnym spadku pozycji Niemiec, Włoch, USA oraz Korei Południowej. Strategia deriskingu i uniezależniania się od Państwa Środka pozostaje obecnie głównie w sferze politycznej narracji. – Puls Biznesu

SIMKOL

SimKol idzie na NewConnect, by szkolić operatorów dronów. Dokumenty niezbędne do wejścia na mały parkiet GPW będą gotowe w pierwszym kwartale, a przed debiutem ma zostać przeprowadzona emisja akcji. SimKol szykuje się do ekspansji na rynku kolejowym za granicą, a jego symulator lotów ma pomóc w szkoleniu operatorów dronów wojskowych i cywilnych. – 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.