

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

## SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Orlen:** Wyniki Q4 2025 [komentarz BDM]
- Pekao:** Zysk netto w 4Q'25 9% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- ING Bank Śląski:** KE wyraziła zgodę na przejęcie kontroli nad Goldman Sachs TFI przez Bank
- Kruk:** Spółka wygrała przetarg na zakup portfeli wierzytelności na rynku włoskim
- Energa:** Grupa szacuje zysk netto w 4Q'25 na 333 mln PLN
- cyber\_Folks:** Grupa podpisała porozumienia dotyczące nabycia PrestaShop
- Greivia:** Allianz OFE, OFE PZU "Złota Jesień" oraz UNIQA OFE cofnęły pozew dot. uchwały ZWZ
- Greivia/Digital Network:** Po sesji 20 II Digital Network zastąpi Grevię w sWIG80
- Creotech Instruments:** KNF zatwierdziła prospekt złożony przez Spółkę Quantum
- Grupa Azoty:** Grupa pozyskała w '25 białe certyfikaty o wartości 60 mln PLN
- Sygnity:** Spółka rozpoczyna skup do 137.350 akcji własnych
- Torpol/Mirbud/Budimex:** Wniosek o udzielenie zabezpieczenia ws oferty na E75 [TOP 20 BDM]
- Stalprodukt:** Spółka szacuje stratę netto w 4Q'25 na 17,2 mln PLN
- Mo-Bruk:** Konsorcjum ma umowę na usunięcie odpadów niebezpiecznych w Częstochowie
- LW Bogdanka:** Spółka dokona odpisu aktualizującego w wysokości 522,5 mln PLN
- Agora:** Agnieszka Siuzdak-Zyga zrezygnowała z funkcji członka zarządu [TOP 20 BDM]
- Cavatina Holding:** Spółka ustanowiła 5 program emisji obligacji o łącznej wartości do 250 mln PLN

## KOMENTARZ PORANNY

## Dzień danych i wyników

Środowa sesja na WIG20 przebiegała pod dyktando byków. Indeks notował w miarę stabilny wzrost przez cały dzień z finiszem na poziomie 3377,7 pkt (+1,7%). Mocną sesję zaliczyło CCC (od dziś Modivo), które wzrosło ponad 10%, na uwagę zasługują także blisko 6% zwyżki na Orange i KGHM. Jedynym walorem na minusie był CD Projekt. Dobre nastroje panowały także na innych rynkach. DAX zyskał 1,2%, wychodząc górą z konsolidacji z ostatnich dni. Na Wall Street entuzjazm pod koniec sesji był nieco mniejszy, ale dzień udało się zakończyć dzień wzrostami (S&P500 zyskał +0,6%, a Nasdaq Comp +0,8%). Opublikowany protokół z ostatniego posiedzenia Fed wskazał na dość istotne podziały w ocenie danych makro i dalszej polityki odnoście stóp procentowych. Kolejne posiedzenie Fed jest zaplanowane na połowę marca, rynek na ten moment oczekuje podtrzymania dotychczasowego poziomu stóp. Dziś rano mamy przewagę koloru zielonego na parkietach w Azji. Lekko na wartości zyskują kontrakty na S&P500 a zniżkują na DAX. Z danych makro mamy dziś szereg istotnych danych z Polski za styczeń (m.in. o wynagrodzeniach, produkcji przemysłowej i budowlanej czy cenach w tych obszarach). Z USA pojawiają dane o zasiłkach dla bezrobotnych czy indeksy Fed z Filadelfii oraz Conference Board. Coraz mocniej na GPW wchodzimy w sezon wyników za 4Q'25 – raporty rano publikują Orlen oraz Pekao.

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

W środę jednym z liderów wzrostów w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory Orange. Kurs spółki wczoraj zyskał 5,9% (zamknięcie blisko lokalnego szczytu ze stycznia 2013 roku). Inwestorzy w trakcie sesji mogli reagować na opublikowane wstępne dane za Q4 2025 i oczekiwania zarządu OPL na 2026 rok. Dodatkowo wczoraj zasugerowano wzrost DPS do 0,61 PLN/akcję.

## Orange Polska [15 lat; PLN]



Źródło: Bloomberg

|               | Kurs     | [total return; %] |       |       |
|---------------|----------|-------------------|-------|-------|
|               |          | 1D                | YTD   | 12M   |
| WIG           | 125 413  | 1,5               | 7,0   | 32,5  |
| WIG20         | 3 377,7  | 1,7               | 6,1   | 32,7  |
| WIG30         | 4 343,0  | 1,8               | 6,3   | 34,0  |
| mWIG40        | 9 011,3  | 0,0               | 0,0   | 0,0   |
| sWIG80        | 31 500,9 | 0,1               | 6,5   | 27,4  |
| NC            | 276,6    | 1,1               | 10,4  | 8,2   |
| WIG BANKI     | 20 812   | 1,0               | 8,5   | 35,3  |
| WIG BUD       | 10 471   | 1,1               | 11,8  | 31,2  |
| WIG CHEMIA    | 7 311    | 1,0               | -4,7  | -20,0 |
| WIG DEW       | 6 115    | 0,1               | 9,1   | 40,7  |
| WIG ENERGIA   | 4 904    | 1,5               | 23,1  | 74,5  |
| WIG GAMES     | 18 122   | -0,1              | 2,8   | 12,2  |
| WIG IT        | 8 826    | 2,7               | -11,8 | 27,3  |
| WIG MEDIA     | 6 393    | -1,3              | -4,6  | -7,9  |
| WIG PALIWA    | 12 685   | 1,6               | 12,6  | 88,8  |
| WIG SPOŻ      | 3 232    | 0,3               | 10,1  | 5,0   |
| WIG SUROWCE   | 9 548    | 5,7               | 7,9   | 105,7 |
| WIG ODZIEŻ    | 12 826   | 2,6               | 1,1   | 4,9   |
| DAX           | 25 278   | 1,1               | 3,2   | 10,7  |
| FTSE100       | 10 686   | 1,2               | 7,6   | 26,0  |
| CAC40         | 8 429    | 0,8               | 3,4   | 6,2   |
| BUX           | 127 821  | 2,3               | 15,1  | 44,2  |
| S&P500        | 6 881    | 0,6               | 0,7   | 13,7  |
| DJIA          | 49 663   | 0,3               | 3,5   | 13,4  |
| NASDAQ        | 22 754   | 0,8               | -2,1  | 14,3  |
| BOVESPA       | 186 016  | -0,2              | 15,4  | 44,7  |
| NIKKEI225     | 57 628   | 1,0               | 13,5  | 48,3  |
| SHANGHAI COMP | 4 082    | -1,3              | 3,0   | 25,7  |
| S&P/ASX 200   | 9 086    | 0,7               | 3,6   | 11,0  |
| EUR/PLN       | 4,2188   | -0,1              | -0,0  | -1,0  |
| USD/PLN       | 3,5790   | -0,0              | 0,3   | 11,9  |
| CHF/PLN       | 4,6283   | -0,0              | -2,1  | -4,3  |
| EUR/USD       | 1,1788   | 0,0               | 0,4   | 13,1  |
| USD/JPY       | 155,20   | -0,3              | 1,0   | -2,4  |

| Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80<br>(liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji) |        |        |        |        |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Top                                                                                              | Kurs   | 1D [%] | Bottom | Kurs   | 1D [%] |
| GPW                                                                                              | 79,90  | 8,3    | STP    | 253,00 | -3,1   |
| TOR                                                                                              | 64,60  | 8,0    | MLS    | 18,46  | -2,7   |
| SGN                                                                                              | 71,20  | 6,3    | DAD    | 74,00  | -2,6   |
| OPL                                                                                              | 13,00  | 5,9    | WPL    | 56,50  | -2,6   |
| KGH                                                                                              | 302,20 | 5,9    | GRX    | 2,38   | -2,3   |
| PXM                                                                                              | 9,70   | 5,7    | ABS    | 80,00  | -2,2   |
| ACP                                                                                              | 180,00 | 5,3    | DCR    | 77,80  | -2,0   |
| LBW                                                                                              | 9,28   | 4,6    | MDG    | 32,85  | -1,8   |
| MRB                                                                                              | 13,74  | 4,6    | DAT    | 161,02 | -1,8   |
| ASB                                                                                              | 38,12  | 4,0    | VGO    | 493,00 | -1,8   |
| ERB                                                                                              | 34,80  | 3,6    | BNPPPL | 151,50 | -1,3   |
| ABE                                                                                              | 123,20 | 3,5    | CLC    | 4,57   | -1,3   |
| KRU                                                                                              | 502,00 | 3,4    | FRO    | 30,70  | -1,3   |
| GPP                                                                                              | 43,35  | 3,2    | XTP    | 62,00  | -1,3   |
| SHO                                                                                              | 46,40  | 3,1    | WLT    | 5,96   | -1,2   |
| DIA                                                                                              | 183,90 | 3,0    | APT    | 26,10  | -1,1   |
| KTY                                                                                              | 1077,0 | 2,6    | CRI    | 578,00 | -1,0   |
| OND                                                                                              | 10,14  | 2,5    | 1AT    | 58,80  | -1,0   |
| ALL                                                                                              | 18,36  | 2,5    | HUG    | 24,85  | -1,0   |
| PGE                                                                                              | 10,45  | 2,3    | VOX    | 139,60 | -1,0   |

| Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %] |          |      |       |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------|----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| WIG20                                                                   | KURS     | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| ALE                                                                     | 29,0     | 0,4  | -7,4  | -10,0 | -23,4 | -5,7  | -0,1  |
| ALR                                                                     | 121,3    | 1,2  | 8,9   | 21,8  | 4,7   | 35,1  | 249,6 |
| BDX                                                                     | 745,0    | 0,4  | 8,1   | 31,9  | 31,8  | 36,4  | 211,1 |
| CDR                                                                     | 243,0    | -0,4 | -13,4 | 5,7   | -4,7  | 6,5   | 82,2  |
| DNP                                                                     | 39,8     | 0,2  | -1,7  | -1,1  | -17,7 | -19,4 | 7,3   |
| KGH                                                                     | 302,2    | 5,9  | -2,7  | 59,9  | 129,8 | 116,9 | 130,7 |
| KRU                                                                     | 502,0    | 3,4  | 5,1   | 11,9  | 19,1  | 18,9  | 65,8  |
| KTY                                                                     | 1 077,0  | 2,6  | 6,8   | 18,1  | 24,5  | 37,2  | 164,1 |
| LPP                                                                     | 20 660,0 | 0,9  | 1,7   | 29,9  | 28,0  | 17,8  | 130,9 |
| MBK                                                                     | 1 047    | 1,8  | 3,3   | 1,9   | 5,4   | 39,9  | 225,0 |
| MDV                                                                     | 127,1    | N/A  | N/A   | N/A   | N/A   | N/A   | 252,7 |
| OPL                                                                     | 13,0     | 5,9  | 23,5  | 44,3  | 47,9  | 62,6  | 119,1 |
| PCO                                                                     | 29,2     | 0,7  | -1,3  | 10,0  | 30,2  | 68,9  | -32,1 |
| PEO                                                                     | 228,1    | 1,7  | 9,5   | 21,6  | 7,7   | 39,0  | 220,7 |
| PGE                                                                     | 10,4     | 2,3  | 14,0  | 3,1   | -8,5  | 50,7  | 51,4  |
| PKN                                                                     | 108,2    | 1,6  | 8,6   | 7,4   | 37,0  | 90,9  | 114,0 |
| PKO                                                                     | 89,5     | 0,4  | 3,3   | 21,7  | 8,5   | 31,2  | 224,5 |
| PZU                                                                     | 69,1     | 0,8  | -1,3  | 17,0  | 14,8  | 34,8  | 143,9 |
| SPL                                                                     | 610,0    | 1,5  | 12,7  | 26,1  | 11,9  | 22,0  | 164,0 |
| ZAB                                                                     | 22,0     | 0,7  | -2,1  | -5,2  | 1,4   | -5,3  |       |
| mWIG40                                                                  | KURS     | 1D   | 1M    | 3M    | 6M    | 1Yr   | 3Yr   |
| 11B                                                                     | 143,5    | -0,3 | -6,4  | -9,2  | -22,4 | -35,4 | -75,8 |
| ABE                                                                     | 123,2    | 3,5  | 1,0   | 28,7  | 30,4  | 22,0  | 165,4 |
| ACP                                                                     | 180,0    | 5,3  | -19,8 | -5,2  | -4,2  | 33,6  | 151,6 |
| APR                                                                     | 18,0     | 0,4  | -1,3  | 7,8   | -13,7 | -15,8 | 10,0  |
| ASB                                                                     | 38,1     | 4,0  | 11,5  | 39,8  | 39,7  | 70,2  | 108,3 |
| ASE                                                                     | 65,4     | 0,0  | -11,6 | -1,4  | -7,9  | 26,1  | 50,4  |
| ATT                                                                     | 16,7     | 1,2  | -15,3 | -9,0  | -11,8 | -25,3 | -60,6 |
| BFT                                                                     | 3990     | 1,3  | 5,3   | 31,5  | 16,2  | 22,8  | 399,8 |
| BHW                                                                     | 118,8    | 1,0  | 7,0   | 16,5  | 10,9  | 24,0  | 100,9 |
| BNPPPL                                                                  | 151,5    | -1,3 | 14,8  | 32,9  | 36,5  | 66,1  | 240,0 |
| CAR                                                                     | 625,0    | 0,8  | 2,8   | 15,1  | 7,8   | 7,3   | 28,0  |
| CBF                                                                     | 191,2    | 0,1  | -9,4  | 11,3  | 12,1  | 24,5  | 321,8 |
| CPS                                                                     | 13,2     | -0,2 | -2,1  | 6,8   | -10,8 | -12,0 | -27,3 |
| DIA                                                                     | 183,9    | 3,0  | -6,3  | 3,5   | -10,9 |       |       |
| DOM                                                                     | 273,0    | 0,7  | 2,6   | 8,5   | 15,6  | 40,5  | 217,1 |
| DVL                                                                     | 9,6      | -0,2 | 7,5   | 14,0  | 16,5  | 78,3  | 340,2 |
| EAT                                                                     | 12,8     | -0,2 | -8,5  | 3,7   | -14,6 | -26,1 | -35,6 |
| ENA                                                                     | 23,7     | 2,2  | 15,4  | 19,0  | 26,3  | 69,0  | 269,4 |
| EUR                                                                     | 6,6      | 0,8  | -9,9  | -14,8 | -17,4 | -31,2 | -52,1 |
| GPP                                                                     | 43,4     | 3,2  | -14,7 | -17,6 | -37,2 | -21,5 | -16,7 |
| GPW                                                                     | 79,9     | 8,3  | 14,1  | 28,9  | 40,1  | 100,4 | 163,3 |
| HUG                                                                     | 24,9     | -1,0 | 4,6   | 8,8   | 26,1  | 36,5  | -6,6  |
| ING                                                                     | 414,5    | 0,9  | 16,1  | 25,2  | 22,3  | 47,3  | 195,3 |
| JSW                                                                     | 26,3     | 2,1  | -5,4  | 11,6  | 13,6  | 0,3   | -53,0 |
| LBW                                                                     | 9,3      | 4,6  | 12,6  | -0,2  | 1,1   | 49,7  | 193,7 |
| MBR                                                                     | 367,0    | 1,9  | -2,3  | 30,4  | 27,0  | 9,0   | 35,9  |
| MIL                                                                     | 17,5     | 1,2  | 6,7   | 11,5  | 12,7  | 53,9  | 264,0 |
| MRB                                                                     | 13,7     | 4,6  | -4,7  | -2,1  | -8,2  | 0,3   | 158,7 |
| NEU                                                                     | 777,0    | 1,6  | -5,2  | -0,1  | 17,9  | -3,7  | 38,0  |
| NWG                                                                     | 124,2    | 2,0  | 20,6  | 27,9  | 57,8  | 141,9 | 684,4 |
| PEP                                                                     | 53,4     | -0,4 | -4,3  | -8,9  | -8,9  | -22,6 | -33,7 |
| RBW                                                                     | 161,8    | 0,6  | 8,0   | 31,9  | 12,4  | 31,8  | 668,2 |
| SNT                                                                     | 301,0    | 1,8  | 4,0   | 25,7  | 43,1  | 37,1  | 824,1 |
| TEN                                                                     | 103,8    | 1,8  | -1,0  | 15,3  | 31,7  | 49,4  | 2,3   |
| TPE                                                                     | 11,5     | 0,9  | 21,0  | 21,9  | 34,9  | 158,8 | 430,9 |
| TXT                                                                     | 38,8     | -0,5 | -4,8  | -11,4 | -25,4 | -26,7 | -68,0 |
| VOX                                                                     | 139,6    | -1,0 | -1,7  | -7,1  | -18,0 | -1,3  | 242,9 |
| VRC                                                                     | 130,6    | 0,0  | -5,9  | 11,6  | 6,2   | 18,6  | 206,9 |
| WPL                                                                     | 56,5     | -2,6 | -15,4 | 8,7   | -23,6 | -24,4 | -38,6 |
| XTB                                                                     | 89,6     | 0,7  | 19,4  | 30,6  | 16,1  | 40,1  | 240,6 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |      |          |        |        |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|------|----------|--------|--------|------|
| TOP10                                                                                       | INDEKS | KURS   | 5D   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 5D   |
| ERB                                                                                         | sWIG80 | 34,80  | 13,5 | VRC      | mWIG40 | 130,60 | -7,5 |
| OPL                                                                                         | WIG20  | 13,00  | 9,0  | KGH      | WIG20  | 302,20 | -5,6 |
| CRI                                                                                         | sWIG80 | 578,00 | 8,2  | BNPPPL   | mWIG40 | 151,50 | -5,3 |
| PXM                                                                                         | sWIG80 | 9,70   | 8,1  | OPN      | sWIG80 | 97,20  | -5,2 |
| GPW                                                                                         | mWIG40 | 79,90  | 7,8  | PLW      | sWIG80 | 250,00 | -4,9 |
| PCO                                                                                         | WIG20  | 29,19  | 7,1  | WPL      | mWIG40 | 56,50  | -4,9 |
| TOR                                                                                         | sWIG80 | 64,60  | 7,0  | EAT      | mWIG40 | 12,84  | -4,6 |
| DAT                                                                                         | sWIG80 | 161,02 | 4,6  | ACP      | mWIG40 | 180,00 | -4,5 |
| OND                                                                                         | sWIG80 | 10,14  | 4,5  | CBF      | mWIG40 | 191,20 | -4,3 |
| COG                                                                                         | sWIG80 | 5,01   | 3,9  | BLO      | sWIG80 | 23,05  | -4,2 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |        |       |          |        |        |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|----------|--------|--------|-------|
| TOP10                                                                                      | INDEKS | KURS   | 1Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS   | 1Yr   |
| PXM                                                                                        | sWIG80 | 9,70   | 219,3 | ATC      | sWIG80 | 8,30   | -46,4 |
| DAD                                                                                        | sWIG80 | 74,00  | 193,7 | XTP      | sWIG80 | 62,00  | -45,1 |
| CRI                                                                                        | sWIG80 | 578,00 | 191,9 | CLC      | sWIG80 | 4,57   | -43,4 |
| TPE                                                                                        | mWIG40 | 11,50  | 158,8 | PBX      | sWIG80 | 12,50  | -37,5 |
| DAT                                                                                        | sWIG80 | 161,02 | 142,1 | 11B      | mWIG40 | 143,50 | -35,4 |
| NWG                                                                                        | mWIG40 | 124,20 | 141,9 | EUR      | mWIG40 | 6,57   | -31,2 |
| BMC                                                                                        | sWIG80 | 22,90  | 123,2 | ACG      | sWIG80 | 23,10  | -27,1 |
| MNC                                                                                        | sWIG80 | 47,30  | 123,0 | WTN      | sWIG80 | 17,66  | -27,0 |
| KGH                                                                                        | WIG20  | 302,20 | 116,9 | TXT      | mWIG40 | 38,80  | -26,7 |
| GPW                                                                                        | mWIG40 | 79,90  | 100,4 | EAT      | mWIG40 | 12,84  | -26,1 |

| Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80) |        |         |       |          |        |      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|-------|----------|--------|------|-------|
| TOP10                                                                                     | INDEKS | KURS    | 3Yr   | BOTTOM10 | INDEKS | KURS | 3Yr   |
| SNT                                                                                       | mWIG40 | 301,00  | 824,1 | SVE      | sWIG80 | 3,73 | -39,6 |
| ELT                                                                                       | sWIG80 | 51,50   | 693,6 | CLC      | sWIG80 | 4,57 | -38,9 |
| NWG                                                                                       | mWIG40 | 124,20  | 684,4 | COG      | sWIG80 | 5,01 | -25,1 |
| RBW                                                                                       | mWIG40 | 161,80  | 668,2 | GEA      | sWIG80 | 3,24 | -8,0  |
| DAD                                                                                       | sWIG80 | 74,00   | 572,7 | CIG      | sWIG80 | 2,46 | -7,2  |
| CMP                                                                                       | sWIG80 | 54,80   | 515,7 | GRX      | sWIG80 | 2,38 | 8,3   |
| TPE                                                                                       | mWIG40 | 11,50   | 430,9 | BIO      | sWIG80 | 4,16 | 22,0  |
| BFT                                                                                       | mWIG40 | 3990,00 | 399,8 | BRS      | sWIG80 | 5,44 | 32,2  |
| DVL                                                                                       | mWIG40 | 9,62    | 340,2 | STX      | sWIG80 | 2,91 | 54,6  |
| CBF                                                                                       | mWIG40 | 191,20  | 321,8 | VRG      | sWIG80 | 5,02 | 60,5  |

| INNE                     | KURS   | 1D   | 5D   | 1M    | 3M    | 1Yr   |
|--------------------------|--------|------|------|-------|-------|-------|
| Ropa Brent [USD/bbl]     | 70,56  | 0,3  | 4,5  | 10,4  | 11,1  | -7,2  |
| Gaz USA HH [USD/MMBTu]   | 3,03   | 0,5  | -4,2 | -2,5  | -33,5 | -29,3 |
| Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]  | 31,48  | 5,6  | -2,1 | -14,6 | -0,7  | -36,0 |
| CO2 [EUR/t]              | 70,35  | 2,1  | -8,7 | -22,1 | -13,4 | -5,1  |
| Węgiel ARA [USD/t]       | 107,25 | 1,6  | 4,3  | 9,7   | 11,8  | 6,0   |
| Miedź LME [USD/t]        | 12 817 | 2,5  | -2,1 | -0,4  | 20,0  | 36,3  |
| Aluminium LME [USD/t]    | 3 055  | 1,9  | -0,5 | -2,8  | 11,3  | 13,8  |
| Cynk LME [USD/t]         | 3 322  | 2,1  | -2,0 | 4,6   | 6,5   | 16,8  |
| Ołów LME [USD/t]         | 1 917  | 1,0  | -1,4 | -4,1  | -3,9  | -2,1  |
| Stal HRC [USD/t]         | 982,00 | 0,2  | 0,6  | 4,6   | 14,7  | 27,0  |
| Ruda żelaza [USD/t]      | 98,15  | -0,1 | -2,5 | -7,5  | -6,1  | -8,2  |
| Węgiel koksujący [USD/t] | 221,00 | 0,0  | -3,5 | -9,8  | 11,1  | 14,5  |
| Złoto [USD/oz]           | 4 984  | 0,1  | 1,3  | 6,7   | 22,2  | 69,9  |
| Srebro [USD/oz]          | 77,82  | 0,8  | 3,4  | -17,6 | 51,5  | 138,0 |
| Platyna [USD/oz]         | 2 071  | -0,4 | 3,3  | -12,9 | 33,9  | 112,3 |
| Pallad [USD/oz]          | 1 735  | -1,3 | -0,4 | -4,7  | 23,4  | 75,2  |
| Bitcoin USD              | 66 792 | 0,7  | -4,4 | -28,1 | -26,2 | -30,7 |
| Pszemica [USD/bu]        | 549,25 | 0,4  | 2,2  | 6,0   | 2,3   | -7,2  |
| Kukurydza [USD/bu]       | 427,50 | 0,1  | 0,0  | 0,6   | -0,5  | -14,1 |
| Cukier ICE [USD/lb]      | 13,76  | 2,1  | 0,0  | -5,4  | -3,4  | -24,7 |

**WIG20**


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16FEB2025-19FEB2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2026 05:57:03

Źródło: Bloomberg

**DAX**


DAX Index (Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX) graph 1550 Daily 16FEB2025-19FEB2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2026 05:57:28

Źródło: Bloomberg

**S&P500**


SPX Index (S&P 500 INDEX) graph 1550 Daily 16FEB2025-19FEB2026

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

19-Feb-2026 05:57:55

Źródło: Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**
**ORLEN**

Spółka podała wyniki za 4Q'25

**Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]**

|                            | 4Q'24         | 4Q'25         | zmiana r/r    | 4Q'25P BDM*   | odchyl.     | 4Q'25P kons.  | odchyl.     |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| Przychody ze sprzedaży     | 75 198        | 72 128        | -4,1%         | 64 983        | 11,0%       | 67 700        | 6,5%        |
| EBITDA                     | 5 503         | 8 536         | 55,1%         | 9 901         | -13,8%      | ---           | ---         |
| EBITDA LIFO                | 5 547         | 8 813         | 58,9%         | 10 701        | -17,6%      | ---           | ---         |
| <b>EBITDA LIFO skoryg.</b> | <b>14 299</b> | <b>12 154</b> | <b>-15,0%</b> | <b>11 701</b> | <b>3,9%</b> | <b>11 300</b> | <b>7,6%</b> |
| Upstream & Supply          | 10 289        | 4 215         | ---           | 4 609         | -8,5%       | ---           | ---         |
| Downstream                 | 1 033         | 3 663         | ---           | 3 541         | 3,4%        | ---           | ---         |
| Energy                     | 3 618         | 3 675         | ---           | 3 406         | 7,9%        | ---           | ---         |
| Consumers&Products         | -160          | 1 206         | ---           | 746           | 61,7%       | ---           | ---         |
| Corporate functions        | -481          | -605          | ---           | -600          | 0,8%        | ---           | ---         |
| Wyłączenia                 | 0             | 0             | ---           | 0             | ---         | ---           | ---         |
| EBIT                       | 1 712         | 4 550         | 165,8%        | 6 211         | -26,7%      | ---           | ---         |
| EBIT LIFO                  | 1 756         | 4 827         | 174,9%        | 7 012         | -31,2%      | ---           | ---         |
| Zysk (strata) netto        | -632          | 3 154         | ---           | 3 825         | -17,5%      | ---           | ---         |
| Marża EBITDA               | 7,3%          | 11,8%         | ---           | 15,2%         | ---         | ---           | ---         |
| Marża EBITDA LIFO          | 7,4%          | 12,2%         | ---           | 16,5%         | ---         | ---           | ---         |
| Marża EBITDA LIFO skoryg   | 19,0%         | 16,9%         | ---           | 18,0%         | ---         | 16,7%         | ---         |
| Marża EBIT                 | 2,3%          | 6,3%          | ---           | 9,6%          | ---         | ---           | ---         |
| Marża zysku netto          | -0,8%         | 4,4%          | ---           | 5,9%          | ---         | ---           | ---         |

Źródło: BDM S.A., spółka, \*nasza prognoza uwzględniała odpisy na poziomie 1,0 mld PLN na poziomie EBITDA

**Komentarz BDM**

- Wyniki 4Q'25 wyższe o 4% od naszej prognozy na poziomie skoryg. EBITDA LIFO (+7% vs konsensus).
- EBITDA raportowana obciążona przez odpisy, o których spółka informowała na początku lutego (w naszej prognozie uwzględnialiśmy wcześniej mniejszą skalę odpisów).
- Mocny CF operacyjny w 4Q'25 na poziomie +12,9 mld PLN
- Dług netto na poziomie 10,9 mld PLN (wg MSSF 16).
- Na 2026 rok spółka planuje CAPEX na poziomie 36,2 mld PLN (vs 32,6 mld PLN w 2025 roku).
- W 2026 roku spółka planuje oddanie do użytkowania: farmy wiatrowej Baltic Power, bloku gazowego CCGT w Grudziądzu i instalacji HVO w Płocku.
- Telekonferencja wynikowa o godzinie 8:00.

Krzysztof Pado

Baltic Power, wspólny projekt grupy Orlen i Northland Power, wchodzi w kolejny etap, a prąd z Bałtyku popłynie jeszcze w tym roku. Wskazano, że zakończono instalację wszystkich 78 fundamentów - tzw. monopali - na morskiej farmie wiatrowej. Podano, że instalacja monopali wymagała użycia kilkunastu specjalistycznych statków. Oprócz głównych statków, które wykonywały prace związane z podnoszeniem i wbijaniem pali, wspierały je holowniki, statki do transportu załogi, statki do monitorowania środowiska i jednostki zaopatrzeniowe.

## PEKAO

Bank podał wyniki za 4Q'25

## Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

|                  | 4Q'25   | kons. PAP | różnica | 4Q'24   | r/r    | 3Q'25   | q/q    |
|------------------|---------|-----------|---------|---------|--------|---------|--------|
| Wynik odsetkowy  | 3 403,0 | 3 409,700 | 0,0%    | 3 461,0 | -1,7%  | 3 430,0 | -0,8%  |
| Wynik z prowizji | 890,0   | 822,700   | 8,0%    | 776,0   | 14,7%  | 767,0   | 16,0%  |
| Koszty ogółem    | 1 433,0 | 1 509,300 | -5,0%   | 1 428,0 | 0,4%   | 1 387,0 | 3,3%   |
| Saldo rezerw     | -136,0  | -221,400  | -39,0%  | -272,0  | -50,0% | -240,0  | -43,3% |
| Zysk netto       | 1 824,0 | 1 666,100 | 9,0%    | 1 612,0 | 13,2%  | 1 905,0 | -4,3%  |

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

Zysk netto grupy Banku Pekao w 4Q'25 wzrósł do 1 824 mln PLN z 1 612 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się o 9% wyższy od oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1 666,1 mln PLN.

Rok 2025 przyniósł silny wzrost akcji kredytowej w Banku Pekao. Wolumen (saldo) kredytów detalicznych wzrósł o 5% r/r do 88 mld PLN, w tym gotówkowych wzrósł o 13% r/r do 14 mld PLN, a hipotecznych wzrósł o 4% r/r do 70 mld PLN. Portfel kredytów korporacyjnych odnotował wyższą dynamikę wzrostu w 2025 roku, tj. wzrósł o 11% r/r do 114 mld PLN, w tym kredyty MID i MŚP wzrosły o 13% r/r, a korporacyjne o 10% r/r.

Mówiąc o perspektywach na 2026 rok prezes Cezary Stypułkowski wskazał na oczekiwania wzrostu zapotrzebowania na finansowanie bankowe.

## ING BANK ŚLĄSKI

Komisja Europejska wyraziła zgodę na przejęcie wyłącznej kontroli nad Goldman Sachs TFI w Polsce przez ING Group. Wcześniej, w listopadzie 2025 r. ING Bank Śląski poinformował, że podpisał umowę mającą na celu przejęcie kontroli nad Goldman Sachs TFI. Jak wówczas podano, zamknięcie transakcji oczekiwane było w pierwszej połowie 2026 roku. Bank podał, że podpisał z Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V. przedwstępną umowę zakupu, na podstawie której zobowiązał się nabyć 115.500 akcji Goldman Sachs TFI, reprezentujących 55% akcji w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu GS TFI.

## KRUK

Spółka zależna Kruka, Kruk Investimenti s.r.l., wygrała przetarg na zakup niezabezpieczonych wierzytelności detalicznych o łącznej wartości nominalnej 298 mln EUR od jednej z wiodących grup finansowych we Włoszech. Na wierzytelności składa się portfel o łącznej wartości nominalnej w wysokości ok. 208 mln EUR oraz portfel forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 90 mln EUR zakwalifikowanych w 2026 r. Wierzytelności z tego portfela zostaną nabyte w transzach, od czerwca 2026 r. do grudnia 2026 r.

## ENERGA

Grupa Energa szacuje zysk netto w 4Q'25 na 333 mln PLN, wobec straty 643 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku. Szacunkowa EBITDA grupy wyniosła 957 mln PLN, wobec 542 mln PLN rok wcześniej. Jak podano, do wyniku EBITDA grupy Energa w 4Q'25. Linia Biznesowa Dystrybucja wygenerowała 819 mln PLN, Linia Biznesowa Nowa Energetyka 137 mln PLN, Linia Biznesowa Energetyka Zawodowa 52 mln PLN, Linia Biznesowa Ciepłownictwo 12 mln PLN, natomiast Linia Biznesowa Detal stratę na poziomie 71 mln PLN. Szacunkowe przychody grupy Energa w 4Q'25 wyniosły 5,804 mld PLN, wobec 5,923 mld PLN rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy według szacunków w 4Q'25 wyniósł 556 mln PLN, wobec 433 mln PLN straty w analogicznym okresie 2024 roku. Ponadto grupa szacuje, że w 4Q'25 nakłady inwestycyjne wyniosły 2,262 mld PLN w porównaniu do 2,005 mld PLN rok wcześniej.

## CYBER\_FOLKS

Spółka zależna cyber\_Folks tj. cyber\_Pixel zawarła z MBE Worldwide umowę sprzedaży 100% akcji w PrestaShop. Cena sprzedaży akcji PrestaShop wyniosła 53,96 mln EUR. Ostateczna cena sprzedaży akcji zostanie ustalona i rozliczona po finalnym potwierdzeniu wysokości długu netto oraz korekty kapitału obrotowego PrestaShop według stanu na dzień zamknięcia. Zarząd spółki nie przewiduje, aby ostateczna cena sprzedaży akcji PrestaShop istotnie odbiegała od szacowanej ceny sprzedaży akcji PrestaShop.

**GRENEVIA**

Allianz Polska Otwarty Fundusz Emerytalny, OFE PZU "Złota Jesień" oraz UNIQA OFE złożyły oświadczenia o cofnięciu w całości pozwu o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 17 ZWZ z 19 czerwca 2025 r. W oświadczeniu powodowie zrzekli się w całości roszczeń w stosunku do Grenevia oraz wniosli o umorzenie postępowania w całości w tej sprawie i o wzajemne zniesienie kosztów postępowania. Uchwała nr 17 ZWZ spółki z 9 czerwca 2025 r. dotyczyła zmiany statutu. We wtorek Grenevia informowała, że Allianz Polska OFE zbył wszystkie posiadane akcje spółki. W poniedziałkowym komunikacie Grenevia informowała, że TDJ Equity I, spółka zależna TDJ, nabyła 90,9 mln akcji spółki, w ramach transakcji giełdowych, w tym transakcji pakietowych, zwiększając zaangażowanie w spółkę do 95,18%.

**GRENEVIA / DIGITAL NETWORK**

Po sesji 20 lutego z listy uczestników indeksów sWIG80, sWIG80TR, WIG, WIG140, WIGind i WIG-Poland zostaną wykreślone akcje spółki Grenevia. Do sWIG80 w miejsce Grenevia wpisana zostanie spółka Digital Network. Z komunikatu wynika, że operacja wykreślenia akcji spółki Grenevia wynika z metodologii, zgodnie z którą w indeksach giełdowych nie mogą uczestniczyć spółki, których udział akcji w wolnym obrocie jest niższy niż 10%.

**CREOTECH INSTRUMENTS**

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt złożony przez Creotech Quantum, spółkę zajmującą się rozwojem i komercjalizacją technologii kwantowych. Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną akcji serii B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B spółki. 30 września 2025 r. Creotech Quantum złożył prospekt do Komisji Nadzoru Finansowego w związku z planowanym wydzieleniem spółki z Creotech Instruments i wprowadzeniem akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

**GRUPA AZOTY**

Grupa Azoty pozyskała w 2025 roku białe certyfikaty o szacunkowej wartości rynkowej ok. 60 mln PLN. Jak podano, odpowiada to oszczędności energii na poziomie 25,9 tys. ton (ton oleju ekwiwalentnego), czyli równowartości spalania blisko 26 tys. ton ropy naftowej. Certyfikaty są wynikiem prac modernizacyjnych, obejmujących m.in.: instalację zaawansowanych systemów odzysku ciepła, optymalizację procesów chłodniczych, wymianę kluczowych komponentów linii technologicznych na rozwiązania o najwyższej sprawności energetycznej. Sprzedaż certyfikatów ma wesprzeć płynność finansową grupy.

**SYGNITY**

Sygnity rozpoczyna skup akcji własnych, planuje kupić do 137.350 akcji, co stanowi 0,60% kapitału zakładowego. Skup rozpocznie się 19 lutego 2026 roku, a zakończy nie później niż 17 lipca 2026 roku, chyba że środki przeznaczone na nabycie akcji zostaną wcześniej wyczerpane. Akcje spółki nabywane będą w celu wykonania zobowiązań wynikających z programów motywacyjnych.

**MIRBUD / TORPOL [TOP20 BDM] / BUDIMEX [TOP20 BDM]**

Konsorcjum Torpol – Mirbud złożyła wniosek do Sądu Okręgowego w Warszawie o udzielenie zabezpieczenia roszczenia związanego z zaniechaniem przez PKP PLK wyboru oferty konsorcjum jako najkorzystniejszej na odcinek Białystok – Elk (E75, Rail Baltica). Według wniosku zabezpieczenie ma być udzielone do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd Okręgowy w Warszawie skargi na wyrok KIO z dnia 19 stycznia 2026 roku. Jego złożenie ma uniemożliwić zawarcie umowy z innymi uczestnikami postępowania.

Jak podaje Mirbud, ofertę konsorcjum odrzucono "z powodu pominięcia w dokumentach przetargowych informacji o nałożonej na Mirbud w 2022 r. karze środowiskowej w wysokości 15 tys. PLN". Odnosząc się do treści środowiskowego komunikatu, rzeczniczka KIO Agnieszka Trojanowska wskazała, że podstawą kwestionowanego przez Mirbud rozstrzygnięcia Izby nie był fakt nałożenia na wykonawcę kary środowiskowej, ale zatajenie przed zamawiającym informacji o obciążeniu taką karą. "Fakt wniesienia wniosku o zabezpieczenie, także nie powoduje automatycznego zakazu podejmowania czynności przez zamawiającego. Wyłącznie w sytuacji, gdyby sąd rozpoznał wniosek o zabezpieczenie roszczenia pozytywnie i tego zabezpieczenia udzielił, wówczas zamawiający nie mógłby podejmować czynności, w takim zakresie, w jakim wynikałoby to z udzielonego zabezpieczenia" - przekazała rzeczniczka KIO.

W styczniu KIO zdecydowała o unieważnieniu wyboru dokonanego przez PKP PLK, nakazując powtórny analizę oraz wybór najkorzystniejszej oferty. Pod koniec stycznia PKP PLK ogłosiła wybór najkorzystniejszej oferty w postaci oferty Budimexu. Na ten wybór do KIO wpłynęły odwołania dwóch konsorcjów; nie ma wyznaczonych jeszcze terminów ich rozpatrzenia.

Konsorcjum Mirbud-Torpol zapowiada, że oprócz wniosku o zabezpieczenie roszczenia, w najbliższych dniach zamierza złożyć również skargę na decyzję KIO, która wykluczyła konsorcjum z przetargu na przebudowę odcinka Białystok-Elk. Taka skarga powinna być złożona również do Sądu Okręgowego w Warszawie.

**STALPRODUKT**

Stalprodukt szacuje w 4Q'25 stratę netto na 17,2 mln PLN, a stratę EBIT na 21,5 mln PLN. Wskazano, że główną przyczyną odnotowania ujemnych wyników w 4Q był spadek sprzedaży Segmentu Blach, który z kolei był konsekwencją znaczącego wzrostu importu blach do Europy, w cenach znacznie odbiegających od europejskich czynników kosztowych. Przychodów Segmentu Blach wyniosły w 4Q'25 145,56 mln PLN. Wskazano, że na poziomie wyników segmentu, wszystkie trzy segmenty operacyjne odnotowały w 4Q'25 dodatni wynik. Zarząd podkreślił, iż powyższe dane zostały przygotowane w ramach prowadzonych procedur konsolidacyjnych. Skonsolidowany raport kwartalny za 4Q'25 zostanie opublikowany 24 lutego 2026 r.

**MOBRUK**

Mo-Bruk, w konsorcjum ze spółką Raf-Ekologia oraz Epichem, zawarł umowę z Gminą Miasto Częstochowa na usunięcie odpadów niebezpiecznych. Maksymalne łączne wynagrodzenie dla konsorcjum wyniesie ok. 8,1 mln PLN brutto. Umowa została zawarta na czas określony do 25 stycznia 2027 roku. Jak podano, ostateczna wartość umowy uzależniona jest od ilości faktycznie usuniętych i zagospodarowanych odpadów. Umowa dotyczy usunięcia odpadów niebezpiecznych z ul. Koksowej 6b w Częstochowie.

Mo-Bruk chce wejść na rynek holenderski. Potencjał produkcji i rynku zbytu RDF jest w Polsce duży, ale niewykorzystany - twierdzi Lech Dubiński, wiceprezes Mo-Bruku. Spółka wchodzi na rynki zagraniczne, gdzie rzesza klientów jest większa niż w kraju. Chcąc ich zdobyć, rozbuduje potencjał produkcyjny. – Puls Biznesu

**SELENA FM**

Zarząd Seleny FM zapowiada kolejne przejęcia. Analizowane są cele akwizycji w Europie i w obu Amerykach. Mocno absorbująca bę dzie też budowa fabryki w Kazachstanie. Równolegle wzmocnieniu ma ulec współpraca w ramach grupy. - Parkiet

**COGNOR**

Cognor nadal ma pod górkę, ale jest nadzieja na poprawę. Hutnicza grupa nadal musi mierzyć się z rynkowymi wyzwaniami. Zmagający się m. in. z tańszą konkurencją spoza UE producent może jednak z nieco większym optymizmem patrzeć na 2026 rok. - Parkiet

**LW BOGDANKA**

Bogdanka dokona odpisu aktualizującego bilansową wartość aktywów trwałych w wysokości 522,5 mln PLN. Wartość odpisu z tytułu utraty wartości aktywów obciąży wynik operacyjny, natomiast nie będzie miała wpływu na wynik EBITDA. Spółka wskazała, iż powyższe operacje mają charakter księgowy i nie wpływają na jej sytuację płynnościową.

**QUERCUS TFI**

Jesteśmy po solidnych wzrostach na giełdzie. Taka korekta, jaka była w 2025 r. na przełomie marca i kwietnia, z dużym prawdopodobieństwem w tym roku będzie. A może nie skończy się na jednej, może będą np. dwie - mówi Sebastian Buczek, prezes Quercusa TFI. - Parkiet

**AGORA [TOP20 BDM]**

Agnieszka Siuzdak-Zyga ze względu na inne plany zawodowe złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu Agory ze skutkiem natychmiastowym. Siuzdak-Zyga wchodziła w skład zarządu Agory od czerwca 2024 r.; nadzorowała pion Gazeta.pl, technologii i Big Data. Sprawowała również nadzór nad działalnością internetowych spółek zależnych Grupy Agora. - ISBnews

**CAVATINA HOLDING**

Cavatina Holding zdecydowała o ustanowieniu w spółce 5 prospektowego programu emisji obligacji, w ramach którego będzie uprawniona do emitowania obligacji o łącznej wartości nominalnej do 250 mln PLN lub równowartości tej kwoty wyrażonej w EUR. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji będzie każdorazowo ustalana dla danej serii obligacji przez zarząd. Obligacje będą oprocentowane, przy czym oprocentowanie danej serii obligacji w ramach programu może być, według decyzji zarządu, stałe lub zmienne - oparte na stopie bazowej powiększonej o ewentualną marżę.

**ULTIMATE GAMES**

Ultimate Games szacuje, że jednostkowy zysk netto w 2025 roku wyniósł 9,5 mln PLN, a EBIT 11 mln PLN. Spółka szacuje przychody całkowite na 44,5 mln PLN a przychody netto ze sprzedaży na 43,5 mln PLN. Podano, że środki pieniężne na koniec 2025 roku wynosiły 7,7 mln PLN.

**INTERSPORT**

Intersport Polska zdecydował o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji do 70 mln akcji serii N z ceną emisyjną 0,4942 PLN za akcję. Emisja jest skierowana do wybranych przez zarząd inwestorów. Jak podano w komunikacie, uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy jest umożliwienie zarządowi maksymalnego skrócenia procedury podwyższenia kapitału zakładowego, co pozwoli na optymalne pozyskanie środków.



**MEX**

Akcjonariusze Mex Polska – Andrzej Domżał i Paweł Kowalewski - zakupili łącznie 763.300 akcji spółki, po 4,5 PLN za akcję, od dotychczasowego akcjonariusza Familiar SA SICAV-SIF. Zakup obejmował po 381.650 akcji dla każdego z głównych akcjonariuszy i został przeprowadzony po wcześniejszym porozumieniu z Familiar SA SICAV-SIF. Na początku lutego akcjonariusze Mex Polska, MEX Fundacja Rodzinna i OSTOJA Fundacja Rodzinna sprzedali łącznie 763.300 akcji po 3,6 PLN za papier.

**EUVIC (NC)**

Euvic chce przejąć centrum produkcyjne w Rumunii. Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia kontroli nad Yalos Software Labs. Zgodnie z postanowieniami listu intencyjnego, 51% udziałów Yalos zostanie wniesione do Euvic tytułem wkładu niepieniężnego (aportu) w zamian za objęcie przez wspólników Yalos akcji nowej emisji spółki w drodze subskrypcji prywatnej. Wspólnik Yalos będzie uprawniony do wniesienia pozostałych 49% udziałów Yalos w dwóch kolejnych transzach, zgodnie z harmonogramem ustalonym w umowie inwestycyjnej. Euvic będzie miał prawo - na każdym etapie transakcji - zdecydować, czy rozliczenie nastąpi poprzez wydanie akcji w zamian za udziały Yalos, czy poprzez zapłatę ceny pieniężnej.

**JUJUBEE (NC)**

Jujubee rozpoczyna przegląd opcji strategicznych i będzie brało pod uwagę połączenie z innym podmiotem, partnerstwo strategiczne, pozyskanie inwestora strategicznego lub finansowego albo przeprowadzenie innej transakcji mogącej skutkować zmianą struktury akcjonariatu. Spółka zastrzega sobie również prawo do niepodjęcia żadnych z wymienionych działań. Przegląd opcji strategicznych potrwa maksymalnie do 2Q'26 włącznie.

**ENERGETYKA JĄDROWA**

Brak jest podstaw do wstrzymania prac przy pierwszej polskiej elektrowni jądrowej; wniosek i zażalenie strony skarżącej zostały oddalone - poinformowała o decyzji NSA spółka Polskie Elektrownie Jądrowe (PEJ). Dodała, że orzeczenie sądu umożliwia kontynuowanie działań zgodnie z przyjętym harmonogramem.

Kanadyjczycy wchodzą do gry. Specyfika technologii oraz atrakcyjne warunki finansowe, które ma oferować Ottawa, budują reaktorom CANDU status czarnego konia w wyścigu o drugą elektrownię jądrową. – Dziennik Gazeta Prawna

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



## WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

**Maciej Bobrowski**

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

**Krzysztof Pado**

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

**Anna Tobiasz**

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

**Piotr Barcz**

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

## WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

**Leszek Mackiewicz**

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

**Maciej Fink-Finowicki**

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

**Tomasz Grzeszczyk**

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

**Piotr Komorowski**

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

**Nota prawna:**

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

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendację 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 niekierne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>  
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>  
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>  
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • [analizy@bdm.pl](mailto:analizy@bdm.pl)

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.