

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kruk:** Wstępne wyniki Q4 2025 [tabela BDM]
- Budimex:** Najniższa oferta na wykonanie fundamentów głębokich w Port Polska [TOP20 BDM]
- JSW:** Solidarność z JSW Koks w sporze zbiorowym ze spółką ws. redukcji premii
- Grupa Azoty:** Polyolefins proponują wierzycielom układ i spłatę 17% wierzytelności
- Mirbud:** Spółka została wybrana przez PCO do realizacji budynku produkcyjnego za 109,6 mln PLN
- MOL:** Koncern miał w '25 3,369 mld USD oczyszczonej EBITDA; na '26 prognozuje ok. 3 mld USD
- Arctic Paper:** Wyniki w 1Q'26 będą zbliżone do 4Q'25
- Ambra:** Zysk netto j.d. w 1H'25/26 wzrósł do 49 mln PLN
- Scope Fluidics:** Spółka zależna uzyskała certyfikat CE-IVDR dla systemu BACTEROMIC
- One More Level:** Kurs Spółki nie zmienił się na otwarciu w debiucie na głównym rynku GPW
- Zremb-Chojnice:** Spółka otrzymała zamówienia na wykonanie kontenerów wojskowych
- ML System:** Spółka szacuje skons. zysk EBITDA w IV kw. na 9,9 mln PLN
- Photon Energy:** Spółka otrzymała pismo od PSE dot. potrącenia wynagrodzenia z rynku mocy
- Niewiadów-PGM (NC):** Spółka zależna planuje rozpocząć masową produkcję min w '27
- Sygnis (NC):** Zakwalifikowanie Spółki do programu Innovation Continuum 2026 z projektem DAM
- Jujubee (NC):** Premiera gry 'Realpolitiks 2' w wersji na konsole Microsoft Xbox - 19 marca

KOMENTARZ PORANNY

Cła znowu w centrum uwagi

Ostatnia sesja w ubiegłym tygodniu na WIG20 zakończyła się lekkim spadkiem indeksu. Finisz wypadł na poziomie 3383,8 pkt (-0,04%). Cały tydzień przyniósł lekki wzrost (+0,7%), siódmy na osiem dotychczasowych tygodni od początku roku. Na piątkowej sesji pozytywnie wyróżniały się KGHM oraz Budimex (po +2%). Natomiast na końcu stawki były Kruk (-9%), który podał niższe od oczekiwań szacunki za 4Q'25. Na europejskich parkietach na koniec tygodnia mieliśmy przewagę wzrostów. DAX zyskał +0,9%. Także na Wall Street przeważały byki (S&P500 zyskał +0,7%, a Nasdaq Comp +0,9%). Na giełdach w Chinach i Japonii mamy dziś dzień wolny. Kontrakty na DAX i S&P500 notują około -0,7% spadki. Na rynek wraca znów temat amerykańskich cef. W piątek Sąd Najwyższy w USA stwierdził, że prezydent Trump nie miał uprawnień do nakładania szeregu nowych tariff celnych wg ustawy IEEPA. W odpowiedzi Trump od razu skorzystał z innej ścieżki prawnej, by wprowadzić 10% cło „globalnie”, które w sobotę zapowiedział, że podniesie do 15%. Z danych makro mamy sprzedaż detaliczną z Polski za luty, a z Niemiec odczyt indeksu Ifo. W schyłkową fazę wchodzi już sezon wyników na Wall Street, natomiast w tym tygodniu sporo raportów opublikują spółki z GPW (m.in. kilka banków, PZU i szereg spółek z drugiego szeregu).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W piątek największe spadki w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 zanotowały walory Kruka (kurs spadł 9,3%). Inwestorzy w trakcie sesji mogli reagować na opublikowane wstępne wyniki za Q4 2025 (odczyt wyniku netto 208 mln PLN vs konsensus PAP ponad 231 mln PLN). W ujęciu miesiäca i roku total return na walorach Kruka wynosi odpowiednio -4,4% i +10,3%.

Kruk [24 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 078	-0,2	6,7	34,6
WIG20	3 383,8	-0,0	6,3	35,9
WIG30	4 333,3	-0,1	6,0	36,3
mWIG40	8 875,7	-0,5	8,5	32,6
sWIG80	31 192,6	-0,3	5,4	27,3
NC	279,2	-0,3	11,4	11,0
WIG BANKI	21 030	0,5	9,7	39,7
WIG BUD	10 508	0,7	12,2	34,3
WIG CHEMIA	7 176	-0,3	-6,5	-20,3
WIG DEW	6 064	-0,3	8,2	41,2
WIG ENERGIA	4 770	-0,6	19,7	71,7
WIG GAMES	17 884	-0,7	1,5	12,3
WIG IT	8 837	1,4	-11,7	28,8
WIG MEDIA	6 300	-0,6	-6,0	-10,2
WIG PALIWA	12 885	-1,4	14,4	94,5
WIG SPOŻ	3 210	0,5	9,3	8,5
WIG SUROWCE	9 634	2,0	8,8	108,6
WIG ODZIEŻ	12 403	-1,0	-2,2	1,2
DAX	25 261	0,9	3,1	13,2
FTSE100	10 687	0,6	7,9	27,6
CAC40	8 515	1,4	4,5	8,4
BUX	125 734	-0,7	13,2	42,9
S&P500	6 910	0,7	1,1	14,4
DJIA	49 626	0,5	3,4	14,2
NASDAQ	22 886	0,9	-1,5	15,4
BOVESPA	190 534	1,1	18,3	49,3
NIKKEI225	56 826	-1,1	12,9	49,8
SHANGHAI COMP	4 082	-1,3	3,0	25,7
S&P/ASX 200	9 026	-0,0	4,5	13,8
EUR/PLN	4,2252	-0,1	-0,2	-1,9
USD/PLN	3,5750	0,2	0,4	10,7
CHF/PLN	4,6263	-0,2	-2,1	-4,6
EUR/USD	1,1819	0,3	0,6	12,9
USD/JPY	154,44	0,4	1,5	-3,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CMP	59,00	7,3	KRU	451,00	-9,3
XTP	65,80	4,4	CBF	186,00	-5,1
SCP	153,60	4,3	CLC	4,07	-5,0
MLS	18,60	3,9	HUG	24,05	-4,6
MDG	33,00	3,1	BMC	21,65	-4,4
SGN	71,00	2,3	ALE	27,67	-3,4
ACP	182,00	2,2	COG	5,03	-3,2
KGH	305,50	2,2	SEL	54,80	-2,8
CRJ	610,00	2,0	MNC	46,00	-2,7
VRG	5,12	2,0	MDV	121,60	-2,7
DIG	158,80	1,9	CRI	575,00	-2,7
GPP	42,50	1,9	DAT	155,74	-2,7
BDX	759,60	1,7	SNK	22,20	-2,6
ACG	23,10	1,3	ARH	48,30	-2,6
ABS	80,60	1,3	CPS	12,50	-2,5
TAR	121,50	1,3	TOR	62,80	-2,5
DNP	39,79	1,2	ERB	33,00	-2,4
BIO	4,23	1,2	ENT	60,70	-2,3
VOX	140,20	1,2	ALL	17,82	-2,2
DOM	273,00	1,1	FTE	22,50	-2,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	27,7	-3,4	-10,3	-12,2	-27,1	-5,0	-4,0
ALR	122,5	0,3	9,6	19,9	4,6	36,7	256,3
BDX	759,6	1,7	12,4	29,4	30,3	42,6	217,8
CDR	244,3	1,0	-9,6	7,2	-3,0	8,6	82,4
DNP	39,8	1,2	-0,8	-5,1	-19,8	-17,3	7,5
KGH	305,5	2,2	-4,5	56,6	132,2	119,7	127,6
KRU	451,0	-9,3	-4,4	-1,3	7,7	10,3	52,4
KTY	1 066,0	0,6	5,9	16,1	18,1	39,5	164,0
LPP	19 965,0	-0,7	0,4	23,7	20,7	15,0	124,9
MBK	1 052	0,7	4,7	2,0	6,8	42,5	229,6
MDV	121,6	-2,7	-11,1	-12,7	-29,5	-38,2	245,6
OPL	13,2	-1,4	20,4	48,0	41,0	69,8	123,6
PCO	29,2	0,8	0,0	10,0	33,3	75,0	-31,9
PEO	232,4	0,1	11,9	20,2	9,1	45,8	233,8
PGE	10,2	0,4	14,9	-1,8	-9,6	48,9	47,6
PKN	109,9	-1,4	12,7	8,6	37,1	96,8	117,7
PKO	91,4	0,8	4,6	21,3	10,7	37,0	237,2
PZU	69,5	0,7	-0,1	12,4	15,4	37,9	147,8
SPL	605,6	0,7	11,3	21,5	10,1	23,6	161,8
ZAB	21,9	0,2	-0,9	-9,4	1,4	-4,7	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	141,0	-1,4	-7,2	-10,8	-23,2	-35,0	-76,7
ABE	120,0	-1,8	0,8	24,4	30,2	14,4	154,9
ACP	182,0	2,2	-14,9	-2,7	-6,7	37,7	156,0
APR	17,5	-1,6	-1,1	3,3	-16,4	-14,3	8,6
ASB	37,4	-0,6	7,3	32,9	35,5	73,3	100,3
ASE	63,4	-1,1	-14,0	-3,9	-12,1	22,3	46,4
ATT	16,4	0,2	-8,7	-10,1	-14,4	-25,7	-60,2
BFT	3890	-1,1	3,6	23,7	14,7	28,4	391,8
BHW	118,0	0,3	9,7	15,7	10,6	24,8	99,6
BNPPPL	149,0	-1,3	11,6	30,7	29,0	63,4	231,0
CAR	617,0	-0,5	4,4	15,3	4,8	2,4	26,3
CBF	186,0	-5,1	-12,1	4,1	7,1	23,5	310,3
CPS	12,5	-2,5	-7,1	7,2	-16,7	-10,1	-30,4
DIA	179,0	-0,2	-10,5	1,5	-12,4		
DOM	273,0	1,1	3,8	6,2	10,4	43,3	205,3
DVL	9,5	-1,4	6,1	12,5	15,7	76,9	323,3
EAT	13,0	0,6	-5,7	2,4	-10,0	-25,1	-34,6
ENA	23,1	-0,9	13,0	11,3	24,6	67,7	260,0
EUR	6,5	-1,0	-7,0	-17,7	-20,9	-29,8	-51,9
GPP	42,5	1,9	-15,2	-19,8	-41,0	-24,8	-18,4
GPW	77,8	-0,6	11,1	23,7	34,1	96,6	156,9
HUG	24,1	-4,6	1,5	3,4	17,3	32,4	-8,3
ING	416,5	0,5	16,3	23,2	21,4	54,1	198,9
JSW	25,3	-1,3	-3,9	5,2	10,0	-0,5	-55,0
LBW	9,4	1,1	11,2	-2,7	7,6	51,6	197,5
MBR	364,0	-0,8	-1,6	27,3	25,1	11,3	33,0
MIL	17,4	0,1	7,1	9,0	11,2	54,6	271,1
MRB	13,3	-0,3	-5,5	-10,7	-11,6	0,1	153,3
NEU	779,0	0,0	-3,6	-4,3	18,0	-1,6	39,0
NWG	121,0	-1,6	19,1	22,3	50,1	135,6	659,7
PEP	53,0	-0,4	-5,4	-10,2	-11,1	-23,0	-35,2
RBW	157,7	-1,4	6,7	25,8	8,8	31,7	668,8
SNT	296,4	-0,5	2,4	18,1	40,7	34,1	812,5
TEN	101,2	0,8	1,2	12,8	26,7	48,8	0,2
TPE	11,1	-1,4	17,1	10,9	28,1	152,0	408,2
TXT	37,8	-1,4	-7,9	-13,5	-25,8	-28,8	-67,9
VOX	140,2	1,2	0,4	-5,3	-16,9	0,5	245,9
VRC	127,2	-1,5	-8,1	6,9	6,5	12,0	198,9
WPL	54,9	-1,6	-13,8	-0,9	-25,1	-27,5	-40,7
XTB	88,5	-0,0	16,5	26,5	15,7	39,2	227,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
GPW	mWIG40	77,75	8,3	CLC	sWIG80	4,07	-13,2
OPL	WIG20	13,20	8,3	BMC	sWIG80	21,65	-9,4
SCP	sWIG80	153,60	6,7	KRU	WIG20	451,00	-8,1
CMP	sWIG80	59,00	5,4	JSW	mWIG40	25,25	-7,1
SGN	sWIG80	71,00	4,7	ARH	sWIG80	48,30	-6,8
PEO	WIG20	232,40	4,6	FTE	sWIG80	22,50	-5,9
COG	sWIG80	5,03	4,4	WPL	mWIG40	54,90	-5,3
XTP	sWIG80	65,80	4,3	ENT	sWIG80	60,70	-5,3
MBK	WIG20	1052,00	4,0	ALE	WIG20	27,67	-5,1
MDV	WIG20	121,60	3,9	MLS	sWIG80	18,60	-5,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	9,30	219,6	CLC	sWIG80	4,07	-49,1
CRI	sWIG80	575,00	197,9	ATC	sWIG80	8,30	-45,9
DAD	sWIG80	74,00	196,0	XTP	sWIG80	65,80	-41,8
TPE	mWIG40	11,09	152,0	MDV	WIG20	121,60	-38,2
DIG	sWIG80	158,80	145,6	11B	mWIG40	141,00	-35,0
NWG	mWIG40	121,00	135,6	PBX	sWIG80	12,50	-34,9
DAT	sWIG80	155,74	133,1	EUR	mWIG40	6,49	-29,8
KGH	WIG20	305,50	119,7	WTN	sWIG80	16,86	-29,5
BMC	sWIG80	21,65	116,5	TXT	mWIG40	37,82	-28,8
MNC	sWIG80	46,00	115,9	ACG	sWIG80	23,10	-27,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	158,80	1417,9	CLC	sWIG80	4,07	-45,0
SNT	mWIG40	296,40	812,5	SVE	sWIG80	3,70	-40,2
ELT	sWIG80	50,90	676,8	COG	sWIG80	5,03	-22,8
RBW	mWIG40	157,70	668,8	CIG	sWIG80	2,41	-6,9
NWG	mWIG40	121,00	659,7	GRX	sWIG80	2,36	7,3
DAD	sWIG80	74,00	572,7	BIO	sWIG80	4,23	23,3
CMP	sWIG80	59,00	562,9	BRS	sWIG80	5,40	28,0
TPE	mWIG40	11,09	408,2	STX	sWIG80	2,84	51,9
BFT	mWIG40	3890,00	391,8	VRG	sWIG80	5,12	65,7
DVL	mWIG40	9,53	323,3	ECH	sWIG80	5,40	101,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	71,03	-1,0	3,5	7,8	13,5	-4,6
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,17	4,0	-2,3	-39,9	-30,8	-25,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,03	-4,5	-1,4	-10,8	2,8	-32,6
CO2 [EUR/t]	72,54	3,5	4,4	-13,0	-10,8	2,0
Węgiel ARA [USD/t]	107,65	0,7	2,7	10,0	12,0	7,2
Miedź LME [USD/t]	12 881	1,3	0,8	0,2	20,2	35,1
Aluminium LME [USD/t]	3 079	1,3	1,2	-0,5	10,6	12,5
Cynk LME [USD/t]	3 351	1,2	1,3	7,1	6,4	16,2
Oków LME [USD/t]	1 918	0,6	0,3	-3,2	-3,2	-1,7
Stal HRC [USD/t]	983,00	0,2	0,4	4,4	14,7	26,3
Ruda żelaza [USD/t]	98,30	0,1	-0,3	-7,2	-5,8	-8,6
Węgiel koksujący [USD/t]	221,00	0,0	-0,5	-5,6	11,6	16,2
Złoto [USD/oz]	5 158	1,0	3,3	3,4	24,7	74,7
Srebro [USD/oz]	87,02	2,8	13,6	-15,7	69,4	169,0
Platyna [USD/oz]	2 163	0,2	5,8	-22,1	39,3	123,0
Pallad [USD/oz]	1 784	0,2	4,7	-12,0	28,6	80,0
Bitcoin USD	65 004	-3,8	-2,0	-27,2	-26,1	-32,1
Pszemica [USD/bu]	569,75	-0,7	3,8	7,6	8,1	-3,4
Kukurydza [USD/bu]	426,25	-0,3	-1,3	-1,0	0,2	-13,2
Cukier ICE [USD/lb]	13,87	1,2	2,9	-3,3	-2,3	-25,3

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KRUK

Spółka w trakcie sesji 2026-02-20 opublikowała wstępne dane za Q4 2025.

Ostatnia rekomendacja BDM: ---

Na podstawie wstępnych danych w Q4 2025 EBITDA gotówkowa wyniosła 658 mln PLN (+9% r/r i -7% q/q). W skali całego 2025 roku EBITDA gotówkowa wyniosła 2,67 mld PLN (+12% r/r). Szacowany wynik netto w Q4 2025 wyniósł 208 mln PLN (+81% r/r i -28,9% q/q). W skali całego 2025 roku wynik netto był bliski 1,087 mld PLN (+1% r/r).

Konsensus PAP wyniku netto na Q4 2025 był powyżej 231 mln PLN.

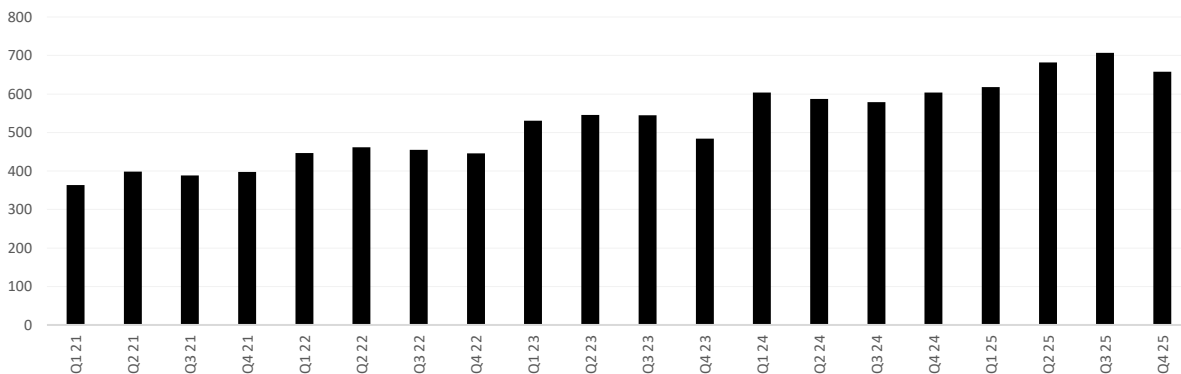
W komentarzu do wyników Prezes spółki powiedział, że „..... Jeśli wyniki potwierdzą się, będą zgodne z wyznaczonymi przez strategię na lata 2025-2029 celami, pomimo gorszych spłat niż byśmy chcieli w Hiszpanii....Mimo ograniczenia inwestycji w Hiszpanii, zainwestowaliśmy 2,2 mld zł w portfele wierzytelności oraz odnotowaliśmy najwyższe w historii spłaty z portfeli nabytych, łącznie ponad 3,9 mld zł. Dobrze wykorzystaliśmy nadarzające się w ubiegłym roku okazje inwestycyjne, przy jednoczesnym skupieniu się na transformacji cyfrowej i pracy operacyjnej....”.

Wybrane dane operacyjne Kruk [PLN m]

	Q4 24	Q4 25	y/y	2024	2025	y/y
EBITDA gotówkowa	604	658	9%	2 374	2 665	12%
Zysk netto	115	208	81%	1 074	1 086	1%

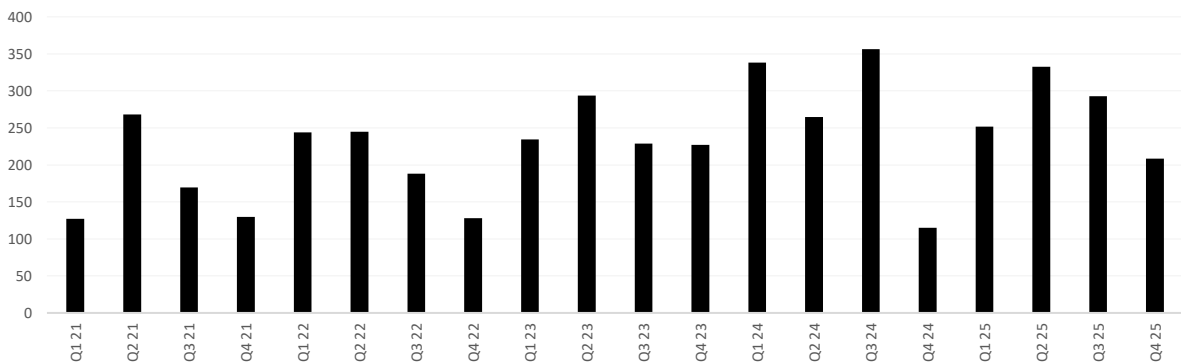
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczny kwartalne odczyty: EBITDA gotówkowa [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczny kwartalne odczyty: wynik netto [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Sześć ofert zostało złożonych w postępowaniu na wykonanie fundamentów głębokich pod terminal pasażerski w ramach realizacji programu inwestycyjnego Port Polska. Wszystkie złożone oferty mieszczą się w zaplanowanym budżecie, a najniższą, o wartości 146 mln PLN brutto, przedstawił Budimex. 20 lutego upłynął termin składania ofert w postępowaniu na wykonanie fundamentów głębokich pod terminal pasażerski w ramach realizacji programu inwestycyjnego Port Polska. Podpisanie umowy z wybranym wykonawcą planowane jest na czerwiec bieżącego roku.

JSW

Zakładowa Solidarność w JSW Koks jest w sporze zbiorowym z władzami spółki na tle płacowym. W piątek rano związkowcy demonstrowali ws. redukcji premii miesięcznych przed Koksownią Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. Spółka deklaruje dialog, ale wskazuje, że pikieta była niezgodna z przepisami. Jak przekazał przewodniczący Solidarności w JSW Koks Piotr Górecki, protest dotyczył pozbawienia pracowników niektórych składników wynagrodzenia. Zaznaczył, że od 11 lutego br. w spółce trwa spór zbiorowy. Solidarność zarzuca pracodawcy brak merytorycznych rozmów dotyczących polityki płacowej.

Zakład Ubezpieczeń Społecznych zgodził się na rozłożenie należności od Jastrzębskiej Spółki Węglowej za okres od maja do października 2025 roku na 11 rat. ZUS zgodził się na przekształcenie umów o odroczenie terminów płatności składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, Fundusz Pracy, Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych i Fundusz Emerytur Pomostowych za okres od maja 2025 do października 2025 i rozłożenie należności objętych tymi umowami na raty.

GRUPA AZOTY

Spółka Grupa Azoty Polyolefins (GAP) zaproponowała w sobotę wierzycielom układ, zgodnie z którym spłaci im. ok. 17% wierzytelności. Suma tych wierzytelności to ponad 6 mld PLN. GAP buduje instalację Polimery Police, m.in. do produkcji propylenu. Jak poinformowała w sobotę spółka, plan restrukturyzacji wraz z propozycją układu trafił do Krajowego Rejestru Zadłużonych.

MIRBUD

Oferta Mirbudu, warta 109,64 mln PLN brutto, została wybrana przez PCO SA jako najkorzystniejsza w postępowaniu na rozbiorę istniejącego budynku i budowę nowego budynku produkcyjnego firmy w Warszawie, przy ul. Jana Nowaka Jeziorańskiego 28. - ISBnews

MOL

Oczyszczony wynik EBITDA grupy MOL w 2025 wyniósł 3,369 mld USD, w porównaniu do 3,073 mld USD rok wcześniej. W samym 4Q'25 oczyszczona EBITDA wzrosła o 29% r/r do 877 mln USD. Prognoza na 2026 zakłada ok. 3 mld USD oczyszczonej EBITDA. MOL poinformował, że oczekuje w 2026 roku ok. 1,5 mld USD zysku przed opodatkowaniem. W ubiegłym roku zysk wyniósł 1,332 mld USD, w porównaniu do 1,5 mld USD w 2024 CAPEX organiczny w 2025 wyniósł 1,653 mld USD, a na 2026 planowany jest w wysokości ok. 1,7 mld USD.

ARCTIC PAPER

Wyniki Arctic Paper w 1Q'26 nie będą się znacząco różnić od 4Q'25, choć spółka liczy m.in. na nieco lepsze wyniki w segmencie papieru, poinformował prezes Michał Jarczyński. Przyznał jednocześnie, że nie spodziewa się pozytywnej kontrybucji segmentu celulozy do EBITDA w 1Q, raczej spodziewa się jej w 2Q, a na pewno w 3Q i 4Q'25. - ISBnews

Arctic Paper zakłada znaczące ograniczenie nakładów inwestycyjnych, do maksymalnie 120-130 mln PLN w tym roku, w porównaniu do ok. 300 mln PLN w 2025. Jak podkreślił prezes, od dwóch lat capex spółki koncentruje się na projektach trwale zwiększających konkurencyjność. Jeszcze w 2024 capex Arctic Paper wyniósł 420 mln PLN, a w XI'25 szef spółki zakładał, że tegoroczne nakłady mogą wynieść "poniżej 190 mln PLN". - ISBnews

AMBRA

Zysk netto j.d. Ambry w 1H'25/26 wyniósł 49 mln PLN wobec 43,6 mln PLN przed rokiem, a przychody wzrosły do 556,8 mln PLN ze 546,2 mln PLN. W 1H'25/26 EBIT wyniósł 83,1 mln PLN wobec 77,9 mln PLN przed rokiem. Sprzedaż grupy wzrosła o 1,9% wartościowo i 2,2% ilościowo. W raporcie podano, że w 1H'25/26 zarówno niski poziom nastrojów konsumenckich, jak i spadająca konsumpcja w segmencie żywności i napojów, w tym alkoholi, negatywnie wpływały na sprzedaż grupy.

SCOPE FLUIDICS

Bacteromic, spółka zależna Grupy Scope Fluidics, uzyskała certyfikat zgodności z IVDR dla systemu BACTEROMIC z Panelem UNI. Uzyskanie certyfikacji umożliwiło wprowadzenie systemu BACTEROMIC na rynek europejski. Jak podano, certyfikat IVDR został udzielony dla wersji Panelu UNI ze wszystkimi zgłoszonymi 30 antybiotykami i odpowiadającymi im 56 kombinacjami antybiotyk-bakteria i wykrywaniem mechanizmu oporności ESBL oraz oprogramowaniem pozwalającym na ocenę antybiotykooporności w 16 godzin.

ONE MORE LEVEL

Kurs spółki gamingowej One More Level nie zmienił się i wyniósł 2,45 PLN na otwarciu pierwszego dnia notowań na głównym rynku GPW. Spółka przeniosła swoje notowania z rynku NewConnect. Akcje One More Level były notowane na rynku NewConnect od 2012. Spółka początkowo działała na rynku medycyny estetycznej pod nazwą Laser-Med, ale w 2017 podjęto decyzję o zmianie przedmiotu działalności Spółki w kierunku branży gier. W 2018 nastąpiła rejestracja w KRS połączenia Emitenta z One More Level, studia deweloperskiego założonego w 2014 roku.

One More Level w następnych latach będzie koncentrował się na dalszej produkcji gier akcji, a rozpoczęcie kampanii marketingowej zapowiedzianej na 2026 roku produkcji "Valor Mortis" ma zamiar rozpocząć pod koniec marca na targach PAX w Bostonie - poinformowali dziennikarzy w kuluarach debiutu spółki na głównym rynku GPW prezes Szymon Bryła oraz członek zarządu Radosław Ratusznik. Dodał, że spółka tworzy swoje IP z nastawieniem na uniwersa i transmedia.

ZREMB-CHOJNICE

Zremb Chojnice otrzymał od podmiotu działającego na rynku niemieckim zamówienia dla Bundeswehry na wykonanie specjalistycznych kontenerów wojskowych stanowiących elementy centrum dowodzenia. Łączna wartość wszystkich otrzymanych zamówień wynosi ok. 4,1 mln PLN. Ostateczny termin wykonania zamówień i dostawy kontenerów przypada na 27 tydzień 2026 roku.

ML SYSTEM

ML System szacuje skonsolidowany zysk EBITDA w 4Q'25 na 9,9 mln PLN, a skonsolidowaną stratę netto na 4,6 mln PLN. W analogicznym okresie poprzedniego roku spółka odnotowała skonsolidowaną stratę EBITDA na poziomie 9 mln PLN i stratę netto w wysokości 16,2 mln PLN. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 4Q'25 szacowane są na ok. 49,5 mln PLN, w porównaniu do 48,6 mln PLN rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży ML System szacuje na 7,6 mln PLN, wobec 11,2 mln PLN w 4Q'24.

PHOTON ENERGY

Photon Energy Trading PL otrzymała pismo od PSE, w którym poinformowano, że PSE zamierza potrącić wynagrodzenie spółki za styczeń 2026 za nieprzestrzeganie obowiązków mocowych przez dwie jednostki rynku mocy. Jak podano, 3 grudnia 2025 prezes URE wydał decyzję popierającą stanowisko PSE w sprawie domniemanego niewykonania zobowiązań przez dwie jednostki rynku mocy. Spółka podała, że z pisma PSE wynika, że kwota potrącenia wynosi brutto ok. 4,5 mln PLN (ok. 1,07 mln EUR).

NIEMIADÓW-PGM (NC)

Spółka zależna Niewiadów - PGM zakończyła przygotowania do odtworzenia oraz rozwinięcia zdolności produkcyjnych w zakresie min przeciwpiechotnych, planuje też rozszerzyć ofertę o miny przeciwpancerne. Rozpoczęcie masowej produkcji planuje na 2027, a pierwszych zamówień spodziewa się w 2026. Jak podano, spółka zależna Niewiadów-PGM, czyli Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów (ZSP), posiada zdolność do oferowania odbiorcom zarówno min przeciwpiechotnych uprzednio produkowanych na podstawie posiadanej dokumentacji, jak również nowych wyrobów opracowanych w oparciu o wskazane rozwiązania.

SYGNIS (NC)

Projekt DAM (Deployable Advanced Manufacturing) realizowany przez Spółkę, został zakwalifikowany do udziału w międzynarodowym programie Innovation Continuum 2026, organizowanym przez Kwaterę Główną Naczelnego Dowódcy Sojuszników Sił Transformacyjnych (sił NATO). Program ma charakter koncepcyjny i koncentruje się na wczesnym identyfikowaniu oraz testowaniu rozwiązań technologicznych wspierających rozwój przyszłych zdolności operacyjnych oraz wzmacnianie odporności systemów logistycznych.

Spółka poinformowała o podpisaniu z dostawcą systemu Battlefield Reconnaissance and Coordination System "ComBat Vision 4.0" porozumienia o współpracy, którego celem jest określenie ram współpracy dotyczącej planowanej komercjalizacji Systemu na rynkach europejskich i państw NATO.

JUJUBEE (NC)

Data premiery gry "Realpolitik 2" w wersji na platformę Xbox została ustalona na 19 marca br., podało Jujubee. Podstawowa cena za grę została ustalona na 24,99 USD.

RYNEK MIESZKANIOWY

Dane GUS o skali nowego budownictwa mieszkaniowego w styczniu ostudziły entuzjazm. We wszystkich kategoriach odnotowano wyniki gorsze niż przed rokiem. Większą liczbę mieszkań oddanych do użytkowania możemy zobaczyć w danych GUS w 2H'26 - oceniła Katarzyna Kuniewicz, dyrektorka badań rynku Otodom. Jak podano, w styczniu wszystkie grupy inwestorów oddały łącznie 14,7 tys. lokali. W tej puli firmy deweloperskie odpowiadały za budowę 8,6 tys. mieszkań, co oznacza 47,5% spadek w porównaniu do grudnia i ponad 11% w zestawieniu ze styczniem ubiegłego roku.

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.