

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Torpol:** Oferta spółki wybrana w przetargu na Warszawę Wsch. [TOP 20 BDM, komentarz BDM]
- PZU:** Wyniki 4Q'25 – zysk netto 3% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Asbis:** Wyniki 4Q'25 - EBITDA 7% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- AB:** Wyniki 1Q'25/26 - EBITDA 20% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Asseco SEE:** Wyniki 4Q'25 - EBITDA 26% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Energa/Orlen:** Orlen chce, by Energa przeprowadziła emisję akcji za 5,1 mld PLN z zachowaniem PP
- KGHM:** Porozumienie płacowe zakłada wzrost stawek płac zasadniczych o 6,8%
- JSW:** Spółka dokona odpisu w wysokości ponad 1,19 mld PLN dot. segmentu koksowego
- Orlen:** OSGE i GE Vernova Hitachi Nuclear Energy mają umowę ws. SMR
- PGE:** Prezes URE udzielił promesy koncesji dla MFW Baltica 2
- Banki:** KNF oczekuje od banków odchodzenia od WIBOR; zachęca do emisji instrumentów dłużnych
- Handel:** Sprzedaż supermarketów w I'26 wzrosła o 11,2% r/r - PIH, CMR
- Energetyka:** Moc zainstalowana w farmach wiatrowych wynosi prawie 11,2 GW - PSE
- Develia:** Spółka kupiła za 28 mln PLN działkę w Warszawie przy ulicy Kasprzowicza
- Wasko:** Oferta spółki za 84,5 mln PLN brutto najkorzystniejsza w przetargu
- Kogeneracja:** Szacunkowa EBITDA za 2025 roku wyniosła 543 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 bije rekordy przy potężnych obrotach. Ulga celna Trumpa wspiera rynki

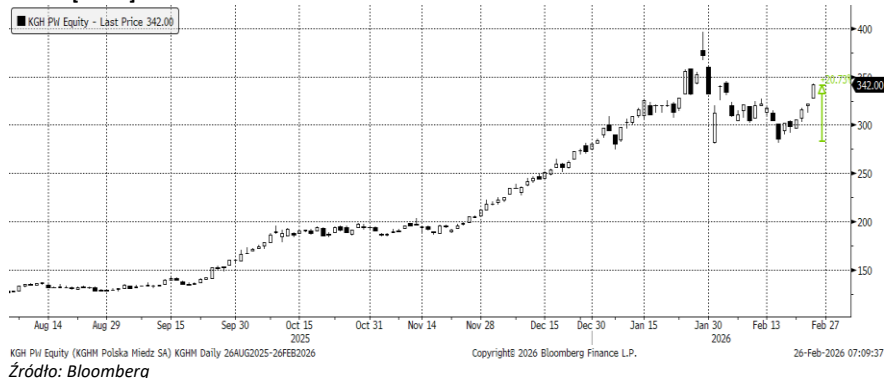
Środowy handel na GPW przyniósł bezdyskusyjną dominację byków, wynosząc główny indeks na nowe szczyty hossy. WIG20 zyskał 1,74%, finiszując na poziomie 3480,47 pkt, przy potężnych obrotach całego rynku rzędu 2,34 mld PLN (z czego 2,05 mld PLN w blue chipach). Ten wynik uplasował Warszawę w ścisłej czołówce najsilniejszych parkietów na kontynencie. Szeroki WIG urósł o 1,47%, a wskaźniki średnich (mWIG40) i małych spółek (sWIG80) umocniły się odpowiednio o 0,83% i 0,50%. Bezspornym motorem napędowym sesji okazał się KGHM (+6,24%). Miedziowy koncern skupił na sobie blisko 0,5 mld PLN obrotu, reagując na drożące srebro (+3%) oraz zażegnanie wewnętrznych napięć kadrowych (nowy prezes i porozumienie płacowe). Popyt wsparty również odrabiające straty banki (WIG-Banki +1,6%) z PKO BP (+2,18%) na czele, a także CD Projekt (+3,75%) oraz Budimex (+2,71%). Na przeciwnym biegunie znalazł się sektor detaliczny: korygujące ostatnie zwyżki Dino (-2,08%) oraz pogłębiające przecenę Modivo (-1,89%). Globalnie przeważał optymizm. Europejskie giełdy (DAX +0,74%, FTSE +1,18%) odetchnęły po decyzji D. Trumpa o złagodzeniu planowanych ceł z 15% do 10%. Również Wall Street zakończyła środę wzrostem, przedłużając swój technologicznie napędzany wzrost: S&P 500 zyskał +0,82%, Nasdaq +1,28% a DJI +0,63%.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Miedziowy gigant zdominował środowy handel na szerokim rynku, zyskując na zamknięciu 6,24% przy najwyższych obrotach na giełdzie. Licząc od lokalnego minimum z 17 lutego, stopa zwrotu z inwestycji w ten walcior przekroczyła już barierę 20%. Mimo imponującej dynamiki odbicia w ostatnich dniach, byki wciąż mają do odrobienia około 17% dystansu, aby ponownie przetestować historyczne maksima usytuowane tuż pod poziomem 400 PLN.

KGHM [6 msc]



	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	127 741	1,5	9,0	39,3
WIG20	3 480,5	1,7	9,3	42,0
WIG30	4 438,8	1,6	8,6	41,8
mWIG40	8 897,0	0,8	8,8	34,8
sWIG80	31 133,5	0,5	5,2	26,1
NC Index	279,5	0,1	11,6	12,7
WIG Banki	21 269	1,6	10,9	45,0
WIG Bud	10 865	1,9	16,0	42,0
WIG Chemia	7 142	1,1	-6,9	-20,5
WIG Dew	6 019	1,1	7,4	40,7
WIG Energia	4 819	0,7	20,9	73,2
WIG Games	18 064	1,1	2,5	15,0
WIG IT	8 535	0,5	-14,7	23,6
WIG Media	6 488	3,8	-3,2	-6,5
WIG Paliwa	13 484	1,6	19,7	101,8
WIG Spoż	3 213	0,3	9,4	3,5
WIG Surowce	10 747	6,0	21,4	142,8
WIG Odzież	12 518	0,1	-1,3	2,8
DAX	25 176	0,8	2,8	12,3
FTSE100	10 806	1,2	9,2	28,9
CAC40	8 559	0,5	5,0	9,9
BUX	127 084	1,9	14,5	47,3
S&P500	6 946	0,8	1,6	18,1
DJIA	49 482	0,6	3,2	15,4
Nasdaq Comp	23 152	1,3	-0,3	22,5
Bovespa	191 247	-0,1	18,7	51,8
Nikkei225	58 642	2,2	16,4	56,2
Shanghai Comp.	4 142	0,7	4,6	27,2
S&P/ASX 200	9 175	1,2	5,2	15,4
EUR/PLN	4,2181	-0,0	-0,0	-1,9
USD/PLN	3,5690	0,0	0,6	10,6
CHF/PLN	4,6224	-0,0	-2,0	-4,5
EUR/USD	1,1819	0,1	0,6	12,7
USD/JPY	155,93	0,3	0,5	-4,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
WPL	58,80	6,9	XTP	66,80	-5,0
KGH	342,00	6,2	OPN	91,00	-3,6
SHO	42,40	6,0	PEP	51,00	-3,4
SEL	56,60	4,8	BMC	21,85	-2,7
TOR	66,00	4,8	ABS	78,40	-2,5
CDR	249,00	3,8	HUG	24,15	-2,2
UNT	134,00	3,4	SKA	83,00	-2,1
CRJ	634,00	3,3	DNP	40,47	-2,1
SNK	22,60	3,2	MLS	18,28	-1,9
MLG	98,00	3,2	MDV	111,85	-1,9
CBF	181,00	3,1	BRS	5,06	-1,6
GPW	80,40	2,9	ASB	40,04	-1,5
BDX	797,00	2,7	SNT	295,00	-1,5
CLC	4,25	2,7	CTX	80,60	-1,2
BIO	4,32	2,4	MCI	27,70	-1,1
PKO	93,58	2,2	GRX	2,29	-1,0
PZU	69,90	2,1	PXM	9,58	-1,0
GPP	44,00	2,0	VOX	135,60	-1,0
DVL	9,38	2,0	RVU	25,35	-1,0
CIG	2,40	1,9	ABE	123,60	-1,0

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	28,2	-0,4	-6,6	-9,8	-26,4	-3,2	-0,8
ALR	121,8	0,1	7,2	18,0	12,5	39,8	251,9
BDX	797,0	2,7	15,5	26,7	42,3	56,6	235,2
CDR	249,0	3,8	-7,6	7,6	-3,9	13,2	95,7
DNP	40,5	-2,1	4,9	-3,6	-11,4	-15,0	9,4
KGH	342,0	6,2	4,2	72,4	159,4	157,1	180,9
KRU	466,2	1,6	-3,1	0,6	9,4	12,2	59,3
KTY	1 085,0	0,7	5,8	15,4	16,6	41,1	177,8
LPP	20 600,0	0,5	4,7	22,4	19,8	18,8	143,7
MBK	1 060	1,8	5,7	5,2	13,0	45,0	233,8
MDV	111,9	-1,9	-14,3	-17,1	-37,1	-41,6	221,8
OPL	13,7	0,8	23,8	47,8	45,9	75,1	137,5
PCO	29,7	0,8	0,9	6,6	35,6	83,4	-30,6
PEO	233,4	1,5	11,9	17,2	21,8	51,2	242,9
PGE	10,3	-0,3	11,0	6,2	-11,4	46,1	55,5
PKN	115,1	1,5	11,6	20,9	37,4	104,3	130,4
PKO	93,6	2,2	6,0	21,8	25,7	45,4	253,7
PZU	69,9	2,1	1,5	11,5	19,0	40,0	145,9
SPL	605,0	1,0	10,6	18,6	15,7	26,7	163,3
ZAB	22,4	0,8	1,0	-5,5	0,2	-1,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	140,0	-0,4	-4,6	-10,3	-23,5	-35,5	-78,1
ABE	123,6	-1,0	3,5	31,5	30,9	23,6	160,9
ACP	174,7	0,2	-20,4	-6,1	-11,6	31,2	146,9
APR	17,9	0,1	-0,0	10,5	-12,5	-13,1	9,1
ASB	40,0	-1,5	8,7	35,2	48,5	92,8	103,6
ASE	64,2	1,4	-8,4	-3,3	-10,1	26,7	41,0
ATT	16,3	1,4	-7,8	-12,8	-14,3	-25,4	-57,4
BFT	3880	0,1	2,8	17,9	17,2	34,3	413,4
BHW	119,4	1,4	8,2	16,8	15,5	25,4	107,7
BNPPPL	157,0	1,3	10,6	37,1	41,4	72,1	255,9
CAR	620,0	-0,8	3,7	14,2	5,4	6,8	28,1
CBF	181,0	3,1	-13,2	2,0	3,4	16,0	285,4
CPS	12,6	-0,2	-6,0	7,8	-15,2	-8,9	-27,0
DIA	180,4	0,8	-9,0	3,9	-8,4		
DOM	267,0	-0,4	1,5	-1,0	11,5	44,1	204,0
DVL	9,4	2,0	2,1	21,3	14,7	75,7	315,9
EAT	13,0	0,9	-3,4	-4,3	-10,2	-23,7	-32,0
ENA	23,3	0,5	12,3	15,3	26,1	73,3	271,9
EUR	6,4	0,4	-6,9	-11,9	-21,3	-32,6	-52,3
GPP	44,0	2,0	-10,8	-20,7	-38,0	-21,0	-11,6
GPW	80,4	2,9	15,9	29,5	38,6	106,0	163,5
HUG	24,2	-2,2	-0,4	4,1	17,5	35,2	-7,1
ING	417,0	1,5	13,8	20,0	28,3	55,9	202,1
JSW	26,8	1,6	0,0	12,4	14,2	8,9	-50,5
LBW	9,3	0,2	12,1	6,2	3,7	56,1	217,5
MBR	358,0	0,1	-4,5	19,7	20,9	8,5	33,4
MIL	17,5	1,6	5,1	9,6	18,0	53,9	293,1
MRB	13,4	1,1	-2,8	-10,2	-12,5	3,0	154,3
NEU	755,0	-0,8	-6,1	-7,4	14,4	-5,8	35,9
NWG	120,8	-0,2	3,6	20,6	54,9	126,6	638,8
PEP	51,0	-3,4	-7,9	-9,3	-11,1	-26,1	-34,6
RBW	161,9	0,6	7,2	27,4	7,0	32,9	678,0
SNT	295,0	-1,5	2,6	10,0	35,5	35,8	715,9
TEN	102,8	0,0	-8,2	15,0	27,1	51,7	2,5
TPE	11,3	1,9	13,8	23,8	30,7	158,8	426,9
TXT	36,6	0,8	-14,1	-19,5	-29,4	-28,5	-67,2
VOX	135,6	-1,0	-2,4	-5,2	-19,4	-1,1	244,7
VRC	113,6	1,4	-17,7	-4,1	-2,9	-3,3	167,5
WPL	58,8	6,9	-5,5	2,3	-22,1	-20,9	-33,1
XTB	88,1	0,9	13,7	27,2	13,4	43,8	249,6

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
KGH	WIG20	342,00	13,2	VRC	mWIG40	113,60	-13,0
XTP	sWIG80	66,80	7,7	MDV	WIG20	111,85	-12,0
AMB	sWIG80	18,20	7,1	SHO	sWIG80	42,40	-8,6
BDX	WIG20	797,00	7,0	BCX	sWIG80	80,50	-7,2
PKN	WIG20	115,10	6,4	KRU	WIG20	466,20	-7,1
CRJ	sWIG80	634,00	5,7	CLC	sWIG80	4,25	-7,0
OPL	WIG20	13,66	5,0	BRS	sWIG80	5,06	-7,0
ASB	mWIG40	40,04	5,0	OPN	sWIG80	91,00	-6,4
SCP	sWIG80	152,40	4,5	TXT	mWIG40	36,60	-5,7
PKO	WIG20	93,58	4,5	ALL	sWIG80	17,36	-5,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	9,58	215,5	CLC	sWIG80	4,25	-47,2
CRI	sWIG80	580,00	214,4	ATC	sWIG80	8,46	-45,0
DAD	sWIG80	73,00	190,8	MDV	WIG20	111,85	-41,6
TPE	mWIG40	11,27	158,8	XTP	sWIG80	66,80	-38,9
KGH	WIG20	342,00	157,1	PBX	sWIG80	12,50	-35,6
DIG	sWIG80	153,60	136,1	11B	mWIG40	140,00	-35,5
DAT	sWIG80	157,78	132,4	EUR	mWIG40	6,39	-32,6
NWG	mWIG40	120,80	126,6	ACG	sWIG80	22,80	-29,6
MNC	sWIG80	47,70	123,8	TXT	mWIG40	36,60	-28,5
BMC	sWIG80	21,85	122,1	ALL	sWIG80	17,36	-28,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	153,60	1334,8	CLC	sWIG80	4,25	-42,6
SNT	mWIG40	295,00	715,9	SVE	sWIG80	3,66	-39,3
RBW	mWIG40	161,90	678,0	COG	sWIG80	5,06	-25,3
ELT	sWIG80	50,40	639,0	CIG	sWIG80	2,40	-5,0
NWG	mWIG40	120,80	638,8	GRX	sWIG80	2,29	4,6
DAD	sWIG80	73,00	560,6	BRS	sWIG80	5,06	15,0
CMP	sWIG80	55,00	518,0	BIO	sWIG80	4,32	26,3
TPE	mWIG40	11,27	426,9	STX	sWIG80	2,81	50,1
BFT	mWIG40	3880,00	413,4	VRG	sWIG80	5,02	62,9
DVL	mWIG40	9,38	315,9	ECH	sWIG80	5,54	110,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	71,08	0,3	-0,8	8,4	12,6	-2,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,84	-1,1	-5,3	-58,3	-37,8	-27,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,05	0,5	-1,4	-22,5	5,7	-29,9
CO2 [EUR/t]	71,31	2,7	1,4	-17,8	-12,9	1,5
Węgiel ARA [USD/t]	106,50	0,1	-0,7	7,6	10,9	6,8
Miedź LME [USD/t]	13 246	1,3	3,3	1,5	22,3	41,5
Aluminium LME [USD/t]	3 150	2,7	3,1	-0,5	13,7	18,7
Cynk LME [USD/t]	3 359	0,3	1,1	4,1	7,9	21,2
Ołów LME [USD/t]	1 944	2,0	1,4	-1,9	-0,0	-1,6
Stal HRC [USD/t]	1 007,00	0,7	2,5	6,9	17,9	29,3
Ruda żelaza [USD/t]	99,00	-0,0	0,8	-6,3	-5,6	-7,6
Węgiel koksujący [USD/t]	226,50	0,7	2,0	-8,5	13,8	21,1
Złoto [USD/oz]	5 194	0,6	4,0	3,7	24,8	78,1
Srebro [USD/oz]	89,38	0,2	13,9	-13,9	67,5	180,6
Platyna [USD/oz]	2 300	0,5	10,5	-11,4	44,7	137,5
Pallad [USD/oz]	1 807	-1,5	6,5	-17,5	27,0	95,7
Bitcoin USD	68 452	-0,7	0,1	-22,2	-24,1	-19,0
Pszenica [USD/bu]	563,50	-0,4	0,7	7,8	6,5	-0,4
Kukurydza [USD/bu]	430,75	0,1	1,2	0,6	-0,2	-9,9
Cukier ICE [USD/lb]	14,00	-0,1	1,7	-2,2	-3,1	-25,3

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TORPOL [TOP20 BDM] / UNIBEP

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Oferta Torpolu została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na projekt i wykonanie robót dla projektu pn.: „Prace na linii średnicowej w Warszawie na odcinku Warszawa Wschodnia – Warszawa Zachodnia, etap IIa”. Wartość oferty to 2,96 mld PLN netto (w tym zakres podstawowy 2,78 mld PLN netto). Budżet PKP PLK na zakres podstawowy określony zastał na 3,75 mld PLN netto.

Przetarg na P&B linii średnicowej na odcinku Warszawa Wsch. – Warszawa Zach., etap IIa

	cena razem z opcjami	vs I oferta	cena bez opcji	vs budżet	vs I oferta
Intop/Trac Tec/Unibep	2 341,6	—	2 211,8	59%	—
Torpol	2 955,8	126%	2 783,4	74%	126%
Intercor/PPM-T/Adamietz	3 094,5	132%	2 903,7	78%	131%
ZUE/Duna	3 149,3	134%	2 973,4	79%	134%
Budimex	3 221,8	138%	3 025,8	81%	137%
Gulermak/Trakcja	3 249,1	139%	2 988,7	80%	135%
budżet	b.d.*		3 745,1		

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PKP PLK, *zamawiający nie podał budżetu uwzględniającego część dodatkową kontraktu (prawo opcji)

Komentarz BDM

- W przetargu złożono 6 ofert cenowych. Najniższa oferta konsorcjum, do którego należy Unibep, została jednak odrzucona (była aż o 26% niższa niż II oferta złożona przez Torpol). Możliwość takiego scenariusza wskazywaliśmy w Biuletynie Porannym z 29 stycznia 2026.
- W komunikacie PKP PLK nie ma podanej przyczyny odrzucenia oferty konsorcjum Unibepu, ale podejrzewamy argument rażąco niskiej ceny.
- Prawdopodobnie możliwe jest złożenie odwołania przez konsorcjum Unibepu (aczkolwiek tak duża różnica w cenie do średniej z pozostałych ofert może być trudna do obronienia).

Krzysztof Pado

PZU

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	4Q'25P kons. PAP	odchyl.
Przychody brutto z ubezpieczeń	7 753	7 889	-2%
Koszty usług ubezpieczenia	6088	6 315	-4%
Wynik z usług ubezpieczenia	1141	1060	8%
Zysk netto j.d.	1 474	1 519	-3%

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

ASBIS

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	4Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	1 247,8	1 240,7	0,6%	34,6%
EBITDA	50,8	47,7	6,5%	34,7%
EBIT	47,8	45,4	5,3%	34,6%
zysk netto j.d.	29,3	29,1	0,7%	19,7%

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

AB

Spółka podała wyniki za 1Q'25/26

Wyniki za 1Q'25/26 [mln PLN]

	1Q'25/26	1Q'25/26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	5 470,5	5 543,7	-1,3%	6,4%
EBITDA	138,8	115,9	19,8%	30,0%
EBIT	133,4	106,1	25,7%	32,0%
zysk netto j.d.	94,6	74,7	26,6%	42,0%

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

ASSECO SEE

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	4Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	534,8	521,6	2,5%	7,2%
EBITDA	133,3	105,6	26,2%	39,0%
EBIT	105,9	79,1	33,9%	47,0%
zysk netto j.d.	65,0	59,6	9,1%	12,0%

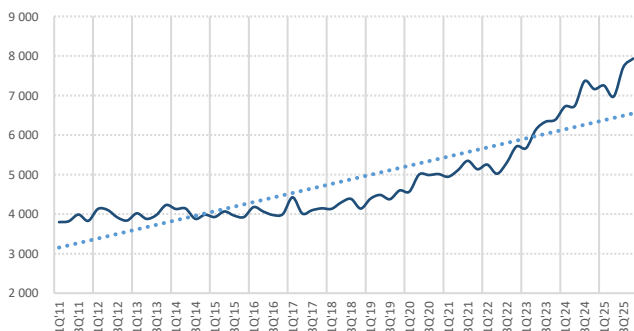
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, PAP

Asseco South Eastern Europe zamierza wypłacić z zysku netto za 2025 roku 1,95 PLN dywidendy na akcję.

BUDOWNICTWO MIESZKANIOWE

Cena 1 m kw. powierzchni użytkowej budynku mieszkalnego oddanego do użytkowania w 4Q'25 wyniosła 7 933 PLN wobec 7 720 zł w 3Q'25 i wobec 7 162 PLN rok temu - podał GUS. W ustalaniu wskaźnika uwzględnia się nakłady poniesione na budowę nowych wielomieszkaniowych budynków mieszkalnych przez inwestorów innych niż indywidualni. Nakłady na budowę budynku dotyczą wszystkich kosztów poniesionych do momentu zakończenia budowy.

Koszt 1 m2 powierzchni użytkowej budynku mieszkalnego oddanego do użytkowania [PLN/mkw]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., GUS

Krzysztof Pado

ENERGA/ORLEN

Orlen zwrócił się do zarządu Energi z wnioskiem o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia z punktem dotyczącym uchwały o podwyższeniu kapitału spółki w drodze emisji akcji o wartości 5,1 mld PLN w trybie subskrypcji zamkniętej z zachowaniem prawa poboru. Orlen zadeklarował objęcie akcji Energi w podwyższonym kapitale zakładowym.

Projekt uchwały NWZ Energi przewiduje następujące parametry: cena jednostkowa akcji wyniesie 18,50 PLN, co oznacza emisję 276 mln nowych akcji (obecnie kapitał dzieli się na 414 mln akcji).

Orlen podał, że ogłosił zamiar dokapitalizowania Energi w celu restrukturyzacji bilansu poprzez przywrócenie wskaźników zadłużenia do „poziomów rynkowych oraz finansowania działalności rozwojowej”.

ENERGA

Ireneusz Fąfara, prezes Orlenu, złożył rezygnację ze składu rady nadzorczej Energi i z funkcji jej przewodniczącego. Z rady nadzorczej odszedł też członek zarządu Orlenu Sławomir Staszak.

Orlen, na podstawie kodeksu spółek handlowych na nową przewodniczącą rady nadzorczej Energi wskazał Renatę Agnieszkę Rosiak.

ORLEN

Orlen Synthos Green Energy i GE Vernova Hitachi Nuclear Energy podpisały umowę ws. opracowania polskiego projektu reaktora generycznego BWRX-300 - podał resort energii w komunikacie. Dodano, że podpisanie umowy stanowi formalny krok w kierunku budowy polskiej floty reaktorów SMR. Umowa została podpisana we wtorek w Departamencie Energii USA. Preferowaną lokalizacją pierwszej inwestycji SMR jest Włocławek, z planowanym uruchomieniem komercyjnym na początku lat 30.

ORLEN

Rada Nadzorcza powołała do zarządu spółki Pawła Wojtunika na funkcję Członka Zarządu ds. Bezpieczeństwa i Ryzyka.

KGHM

KGHM oraz organizacje związkowe uzgodniły porozumienie dotyczące warunków płacowych. W ramach umowy pracownicy otrzymają podwyżkę stawek płac zasadniczych o 6,8% od 1 stycznia 2026. Ponadto, od kwietnia uruchomione zostaną przeszerogowania w oddziałach.

KGHM chce uporządkować nadzór merytoryczny nad spółkami z grupy, planuje monitorować rynki zagraniczne pod kątem rozwoju - poinformował nowy prezes KGHM, Remigiusz Paszkiewicz.

JSW

Wyniki przeprowadzonych testów wskazały na utratę wartości aktywów trwałych w segmencie koksowym grupy JSW w łącznej wysokości 1,19 mld PLN, a dokonanie odpisu pomniejszy wynik operacyjny JSW Koks, a także grupy JSW, ale nie wpłynie na sytuację płynnościową. Jak podano, chodzi o majątek Koksowni Jadwiga, Koksowni Przyjaźń oraz Koksowni Radlin. W odrębnym raporcie spółka poinformuje o zakończeniu testów na utratę wartości aktywów trwałych w segmencie węglowym.

PGE

Prezes URE udzielił promesy koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej z morskiej farmy wiatrowej MFW Baltica 2, należącej do PGE i Ørsted. Promesa dla MFW Baltica 2 jest ważna do 12 grudnia 2029.

BANKI

Reforma wskaźników referencyjnych w 2026 roku weszła w kluczowy etap, KNF oczekuje od banków odchodzenia od wskaźnika WIBOR – poinformował zastępca przewodniczącego KNF Marcin Mikołajczyk. Podał, że liczy, że sektor będzie aktywny na rynku emisji długoterminowych instrumentów dłużnych.

HANDEL

Sprzedaż supermarketów w Polsce w I'26 wzrosła o 11,2% r/r - PIH, CMR.

EUA

Ceny uprawnień EUA w tym roku powinny oscylować średnio około 92 EUR/EUA - poinformował w raporcie Krajowy Ośrodek Bilansowania i Zarządzania Emisjami oraz Centrum Analiz Klimatyczno-Energetycznych.

BANKI/Rynek MIESZKANIOWY

Wprowadzenie jednolitego wzorca umowy kredytu hipotecznego zwiększy konkurencję na tym rynku, uwagi wymaga dynamicznie rosnący udział w sprzedaży kredytów opartych o zmienną stopę procentową – oceniają bankowcy.

"Obecnie dynamicznie rośnie udział kredytów na zmienną stopę procentową. Mamy chyba z około 25% produkcji na zmienną stopę, a rok temu to było z 10%. Jeżeli do tego dodamy, że w tej obecnej produkcji z 25% to są refinansowania, które z definicji muszą być na stałą stopę, to tam, gdzie klient ma wybór, to pewnie już z 50% albo i więcej sprzedawane jest na zmienną stopę procentową" – powiedział na Forum Bankowym wiceprezes Banku Pekao Marcin Gadomski.

Wiceprezes PKO BP Tomasz Pol ocenił, że wprowadzenie jednolitego wzorca umowy kredytowej wzmocniłoby konkurencję między bankami.

Prezesa Millennium Bank Hipotecznego Agata Chrzanowska zwróciła uwagę na rosnący udział przedpłat kredytów hipotecznych. "Z punktu widzenia banku pojawiło się zagrożenie, ale chyba to będzie +new normal+, to są przedpłaty (...), przez większość roku pracujemy na to, żeby utrzymać portfel, a cykl życia kredytu nam się skrócił z 12 do 8 lat" – powiedziała Agata Chrzanowska.

Magdalena Proga-Stępień, wiceprezesa Santander Bank Polska oceniła, że wpływ na ten rynek będą miały zmiany demograficzne. "Postrzegam tutaj takie wyzwania jak demografia, wyzwania społeczne, które zmieniają potrzeby kredytowania. My jako organizacje kredytujące musimy je dobrze rozumieć,

interpretować, czy nawet przewidywać, bo to czasami są trendy, które się tak naprawdę zmaterializują za lat kilka, czy kilkanaście lat” – powiedziała Proga-Stępień.

ENERGETYKA

Moc zainstalowana w farmach wiatrowych na dzień 1 lutego 2026 r. wyniosła 11 196 MW, a w PV 25 921 MW na dzień 1 stycznia 2026 r. - poinformowały Polskie Sieci Elektroenergetyczne.

DEVELIA

Develia zawarła umowę kupna prawa użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawa własności budynków i budowli na nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Kasprowicza. Cena wyniosła łącznie 28 mln PLN netto. Działka ma powierzchnię 0,6484 ha, dokumentację projektową i pozwolenie na budowę.

KINO POLSKA

Katarzyna Woźnicka objęła stanowisko prezesa Kino Polska. Z kolei Patrycja Gałązka-Struzik objęła funkcję dyrektorki ds. operacyjnych.

KOGENERACJA

Szacunkowa EBITDA za 2025 roku wyniosła 543 mln PLN. W samym 4Q'25 spółka przeprowadziła aktualizację rezerwy na rekultywację terenów składowisk (wzrost wartości rezerwy o 29,5 mln PLN).

GAMING FACTORY

Łączne wpływy wygenerowane przez "JDM: Japanese Drift Master" przekroczyły całkowite nakłady poniesione na jego produkcję, marketing, prowizje wydawcy oraz opłaty licencyjne, które na koniec stycznia 2026 r. wyniosły 17 mln PLN.

WARIMPEX

Obligacje o wartości 21 mln pln wyemitowane przez Warimpex Financing zadebiutowały w środę na rynku Catalyst. Oprocentowanie obligacji to WIBOR 6M+marża 5,5%. Data wykupu to 19 września 2028 r. Grupa Warimpex to spółka dewelopersko-inwestycyjna notowana na giełdach w Wiedniu i w Warszawie. Prowadzi aktualnie działalność w Polsce, na Węgrzech, w Niemczech i w Austrii. W Polsce Warimpex ma obecnie trzy budynki biurowe w Krakowie i dwa w Łodzi. Spółka realizuje też w Krakowie projekt mieszkaniowy.

OTMUCHÓW

Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów zwiększyły szacunkowy wynik EBITDA w 2025 roku do 32,6 mln PLN wobec 27,4 mln PLN przed rokiem.

GPW

Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zadebiutował nowy typ instrumentów – ETN. Są to pierwsze w Polsce produkty oparte na fizycznie zabezpieczonych aktywach cyfrowych, emitowane przez szwedzką spółkę Virtune AB (Publ). ETN umożliwiają inwestorom uzyskanie ekspozycji na wybrane kryptowaluty w ramach rynku regulowanego i są notowane w złotych polskich. Oferta obejmuje cztery ETN (Exchange Traded Notes) odwzorowujące kursy Bitcoina, Ethereum, XRP oraz Solany, w tym dwa produkty uwzględniające mechanizm stakingu.

WASKO

Oferta Wasko za 84,5 mln PLN brutto została wybrana przez Centrum Informatyki Resortu Finansów jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę i wdrożenie dwóch macierzy blokowego systemu składowania danych typu 1.

MARVIPOL

KNF podjęła decyzję, na podstawie której zatwierdzony został prospekt spółki sporządzony w związku z V publiczną ofertą emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 300 mln PLN.

BOGDANKA

Bogdanka wypracowała w 2025 r. zysk, ale jest jej coraz trudniej. Szuka nowych kierunków sprzedaży i apeluje o zmiany w sposobie dotacji innych kopalń. – Parkiet

PKP CARGO

Nowy prezes PKP Cargo przekonuje, że w połowie ubiegłego roku doszło do odwrócenia niekorzystnego trendu spadkowego. To rezultat zintensyfikowanych działań handlowych, poprawy jakości procesu sprzedażowego i aktywnego wykorzystania sytuacji rynkowej. – Parkiet

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.