

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Amrest:** Wyniki 4Q'25 – zysk netto poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Text:** Wyniki 3Q'25/26 - EBITDA 3% powyżej konsensusu (-25% r/r) [tabela BDM]
- PZU:** Spółka przygotowuje się na sytuację, gdy reorganizacja grupy nie będzie możliwa
- Allegro:** UOKiK zlecił przeszkanie dot. postępowania wyjaśniającego ws. naruszania konkurencji
- Santander BP:** Erste Group szacuje pozostałe koszty integracji z Santander BP na 180 mln EUR
- Kruk:** Spółka miała w 4Q'25 zysk netto w wysokości 208 mln PLN, zgodnie z szacunkami
- Enea:** Zdarzenie jednorazowe obciąża wynik netto w 4Q'25 na blisko 1,4 mld PLN
- AB:** Spółka obserwuje ożywienie rynkowe
- Asbis:** Spółka w '26 spodziewa się dalszych wzrostów
- Ailleron:** Spółka miała w 4Q'25 21,0 mln PLN EBIT (konsensus: 14,6 - 17,5 mln PLN)
- Asseco SEE:** Portfel zamówień na 2026 wynosi 289,5 mln EUR
- CI Games:** Spółka CI Games zawarła umowę dotyczącą globalnej dystrybucji gry Lords of the Fallen II
- mBank:** Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2025
- Handel:** Obroty w e-handlu w styczniu wzrosły o 11% r/r – KIG

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 cofa się ze szczytów w cieniu Nvidii. Przebudzenie mocy na PGE

Czwartkowa sesja na Księżęcej przyniosła bolesne zderzenie z podażą, mimo ustanowienia w trakcie dnia nowego rekordu hossy (3485 pkt). Ostatecznie WIG20 stracił 0,93% (3448,24 pkt), a szeroki WIG oddał 0,67%. Aktywność inwestorów utrzymała się na świetnym poziomie – obroty na całym rynku przekroczyły 2,4 mld PLN. Głównym balastem dla blue chipów był KGHM (-5,91%), który gwałtownie skorygował wczorajszą rajd w ślad za tąpnięciem cen srebra (ok. -6%) i miedzi. Sentyment popsuło również PZU (-3,38%) – rynek skupił się na słabszym od konsensusu czwartym kwartale, ignorując rekordowy zysk roczny. Dodatkową nerwowość wywołała wizyta UOKiK w siedzibie Allegro (-1%). Kapitał wyraźnie rotował jednak w stronę spółek wartościowych. Gwiazdą sesji została energetyka (PGE +7,67%, Tauron +3,99%) napędzana dyskusjami o rewizji systemu ETS w UE. Solidnie punktowało też Orange (+2,45%). W Europie dominował ostrożny optymizm – inwestorzy zignorowali niepewność handlową i skupili się na raportach finansowych spółek: DAX +0,40%, CAC 40 +0,72%, FTSE +0,37%. Z kolei Wall Street chłodno przyjęła świetny raport Nvidii, brutalnie realizując zyski w myśl zasady „sprzedawaj fakty”: S&P 500 - 0,54%, Nasdaq -1,18 %, DJI „tylko” +0,03%. Dodatkową nerwowość generują negocjacje z Iranem w Genewie, które windują kurs ropy Brent do 72 USD.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Akcje PGE znalazły się wczoraj w epicentrum rynkowej rotacji (wzrost o blisko 8%). Po bolesnej jesiennej przecenie z poziomów powyżej 11 PLN do okolic 8,50 PLN, byki mozolnie odrabiały straty. Czwartkowa sesja przyniosła jednak prawdziwą eksplozję (+7,67%). Skokowy wzrost wolumenu w połączeniu z narracją o rewizji europejskiego systemu handlu emisjami (ETS) to silny sygnał powrotu dużego kapitału do relatywnie wyprzedanych spółek z sektora utilities.

PGE [6 msc]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	126 888	-0,7	8,2	36,0
WIG20	3 448,2	-0,9	8,3	38,1
WIG30	4 404,7	-0,8	7,8	38,2
mWIG40	8 906,5	0,1	8,9	33,0
sWIG80	31 140,1	0,0	5,2	24,9
NC Index	281,4	0,7	12,3	13,6
WIG Banki	21 072	-0,9	9,9	40,6
WIG Bud	10 796	-0,6	15,2	38,6
WIG Chemia	7 134	-0,1	-7,0	-18,8
WIG Dew	5 929	-1,5	5,7	37,6
WIG Energia	5 049	4,8	26,7	75,8
WIG Games	18 081	0,1	2,6	14,7
WIG IT	8 512	-0,3	-15,0	21,6
WIG Media	6 543	0,9	-2,4	-4,3
WIG Paliwa	13 500	0,1	19,8	98,5
WIG Spoż	3 220	0,2	9,7	3,6
WIG Surowce	10 138	-5,7	14,5	123,2
WIG Odzież	12 563	0,4	-0,9	1,7
DAX	25 289	0,4	3,3	10,9
FTSE100	10 847	0,4	9,6	28,5
CAC40	8 621	0,7	5,8	9,4
BUX	126 768	-0,2	14,2	44,5
S&P500	6 909	-0,5	1,1	17,4
DJIA	49 499	0,0	3,2	15,9
Nasdaq Comp	22 878	-1,2	-1,5	20,7
Bovespa	191 005	-0,1	18,5	53,1
Nikkei225	58 898	0,3	16,8	57,1
Shanghai Comp.	4 160	-0,0	4,6	25,9
S&P/ASX 200	9 199	0,5	5,8	16,1
EUR/PLN	4,2214	0,0	-0,1	-1,4
USD/PLN	3,5747	0,1	0,4	12,0
CHF/PLN	4,6252	-0,0	-2,1	-3,8
EUR/USD	1,1809	0,1	0,5	13,6
USD/JPY	155,79	0,2	0,6	-3,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CLC	5,00	17,6	KGH	321,80	-5,9
PGE	11,09	7,7	XTP	63,90	-4,3
ABE	132,00	6,8	MLS	17,64	-3,5
ASB	42,50	6,1	PZU	67,54	-3,4
KGN	79,70	4,6	BNPPPL	152,50	-2,9
TPE	11,72	4,0	ABS	76,20	-2,8
ENA	24,24	3,9	DVL	9,13	-2,7
SHO	43,80	3,3	PXM	9,36	-2,3
CIG	2,47	3,1	PEO	228,10	-2,3
TOR	67,90	2,9	ASE	62,80	-2,2
OPL	13,99	2,5	ING	408,00	-2,2
RBW	165,50	2,2	OND	9,70	-2,0
GRX	2,33	1,8	DOM	262,00	-1,9
MBR	364,00	1,7	ARH	48,60	-1,4
EAT	13,20	1,5	OPN	89,80	-1,3
ZEP	18,90	1,5	MCR	18,75	-1,3
CTX	81,80	1,5	DCR	76,40	-1,3
CPS	12,75	1,4	FRO	30,60	-1,3
KTY	1100,0	1,4	BFT	3	-1,3
BCX	81,60	1,4	PEP	50,40	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	27,9	-1,0	-6,8	-12,9	-26,7	-4,9	-1,8
ALR	121,7	0,0	5,8	16,7	11,2	37,4	251,8
BDX	790,0	-0,9	15,5	26,0	39,7	52,3	232,3
CDR	249,2	0,1	-6,5	2,6	-4,2	12,2	95,9
DNP	40,3	-0,5	3,5	-3,7	-12,6	-16,2	8,8
KGH	321,8	-5,9	-9,6	57,0	144,3	136,3	164,3
KRU	467,0	0,2	-5,0	-0,4	9,7	10,3	59,5
KTY	1 100,0	1,4	7,9	14,9	18,1	40,5	181,6
LPP	20 660,0	0,3	2,6	19,4	20,9	16,8	144,4
MBK	1 050	-0,9	3,7	0,7	11,4	38,6	230,6
MDV	113,0	1,0	-11,7	-11,7	-36,5	-41,2	225,1
OPL	14,0	2,5	24,8	49,1	49,5	75,7	143,4
PCO	30,0	0,7	1,4	8,8	34,7	75,6	-30,1
PEO	228,1	-2,3	6,3	13,5	19,1	45,1	235,1
PGE	11,1	7,7	17,3	12,3	-6,1	49,1	67,4
PKN	115,2	0,1	12,2	20,6	38,4	100,7	130,7
PKO	93,6	0,0	3,3	20,3	26,0	42,8	253,8
PZU	67,5	-3,4	-1,8	7,0	15,0	33,8	137,6
SPL	600,2	-0,8	7,6	16,3	13,4	22,7	161,2
ZAB	22,5	0,6	1,2	-2,8	-0,1	-2,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	140,0	0,0	-3,4	-10,6	-23,1	-34,6	-78,1
ABE	132,0	6,8	12,6	38,4	38,2	34,6	178,7
ACP	174,6	-0,1	-19,6	-8,4	-11,9	28,3	146,7
APR	17,9	0,1	-2,2	9,0	-12,6	-14,8	9,2
ASB	42,5	6,1	14,7	42,8	59,7	100,6	116,2
ASE	62,8	-2,2	-10,9	-6,1	-12,5	23,4	38,0
ATT	16,3	0,2	-8,6	-13,4	-12,2	-23,4	-57,3
BFT	3830	-1,3	-1,2	10,4	19,3	30,7	406,8
BHW	118,8	-0,5	6,3	16,2	15,1	22,9	106,7
BNPPPL	152,5	-2,9	5,9	32,6	40,6	61,4	245,7
CAR	620,0	0,0	0,8	11,3	5,8	5,7	28,1
CBF	179,0	-1,1	-13,9	1,8	1,7	15,0	281,1
CPS	12,8	1,4	-2,6	15,1	-13,9	-10,4	-26,0
DIA	181,6	0,7	-6,3	4,9	-10,9		
DOM	262,0	-1,9	-1,5	-2,2	9,8	40,0	198,3
DVL	9,1	-2,7	-3,9	16,8	10,9	71,3	304,8
EAT	13,2	1,5	-2,1	-2,9	-7,7	-23,8	-30,9
ENA	24,2	3,9	10,2	21,7	30,9	76,4	286,3
EUR	6,4	0,2	-6,4	-12,7	-20,7	-33,2	-52,3
GPP	43,9	-0,2	-10,2	-18,7	-35,5	-19,8	-11,8
GPW	80,2	-0,3	15,7	26,5	34,9	105,2	162,7
HUG	24,0	-0,6	-0,2	0,0	15,1	33,5	-7,7
ING	408,0	-2,2	10,4	16,6	26,5	49,7	195,6
JSW	26,5	-0,8	-3,4	9,6	14,3	2,0	-50,9
LBW	9,3	-0,4	12,7	0,6	5,0	49,6	216,3
MBR	364,0	1,7	-1,6	21,7	23,2	10,0	35,6
MIL	17,5	-0,5	3,7	9,1	17,2	48,9	291,1
MRB	13,4	0,6	-1,2	-10,2	-11,2	-0,5	155,8
NEU	761,0	0,8	-4,8	-7,1	15,5	-5,4	37,0
NWG	120,2	-0,5	-2,0	20,2	52,2	123,1	635,1
PEP	50,4	-1,2	-8,4	-11,9	-14,6	-28,0	-35,4
RBW	165,5	2,2	9,0	30,5	8,5	34,8	695,3
SNT	296,8	0,6	1,7	10,0	36,4	36,7	720,9
TEN	102,4	-0,4	-9,4	13,0	18,5	50,9	2,1
TPE	11,7	4,0	12,8	27,5	34,3	162,7	447,9
TXT	36,4	-0,6	-13,8	-19,6	-29,2	-30,0	-67,4
VOX	136,0	0,3	-1,2	-3,5	-19,6	-1,9	245,7
VRC	112,6	-0,9	-18,0	-6,0	-3,4	-5,0	165,2
WPL	59,6	1,4	-4,5	4,6	-19,5	-18,2	-32,2
WTB	88,2	0,1	15,9	26,4	13,7	41,3	250,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CLC	sWIG80	5,00	16,7	VRC	mWIG40	112,60	-12,8
ASB	mWIG40	42,50	12,9	MDV	WIG20	113,00	-9,6
PGE	WIG20	11,09	9,0	CBF	mWIG40	179,00	-8,7
ABE	mWIG40	132,00	8,0	OPN	sWIG80	89,80	-7,0
AMB	sWIG80	18,28	7,7	KRU	WIG20	467,00	-6,0
KGH	WIG20	321,80	7,6	DVL	mWIG40	9,13	-5,6
WPL	mWIG40	59,60	6,8	PEP	mWIG40	50,40	-5,3
BDX	WIG20	790,00	5,8	TXT	mWIG40	36,38	-5,1
TOR	sWIG80	67,90	5,4	BRS	sWIG80	5,12	-4,8
CRJ	sWIG80	630,00	5,4	HUG	mWIG40	24,00	-4,8

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
CRI	sWIG80	574,00	202,9	ATC	sWIG80	8,46	-46,0
DAD	sWIG80	72,80	186,6	XTP	sWIG80	63,90	-42,1
PXM	sWIG80	9,36	179,1	MDV	WIG20	113,00	-41,2
TPE	mWIG40	11,72	162,7	CLC	sWIG80	5,00	-39,0
DIG	sWIG80	155,20	137,9	PBX	sWIG80	12,40	-37,1
KGH	WIG20	321,80	136,3	11B	mWIG40	140,00	-34,6
DAT	sWIG80	158,98	135,5	EUR	mWIG40	6,40	-33,2
MNC	sWIG80	48,20	127,2	ALL	sWIG80	17,40	-30,1
BMC	sWIG80	21,70	123,3	TXT	mWIG40	36,38	-30,0
NWG	mWIG40	120,20	123,1	FTE	sWIG80	22,40	-29,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	155,20	1349,7	SVE	sWIG80	3,69	-38,8
SNT	mWIG40	296,80	720,9	CLC	sWIG80	5,00	-32,4
RBW	mWIG40	165,50	695,3	COG	sWIG80	5,06	-25,4
ELT	sWIG80	50,20	636,1	CIG	sWIG80	2,47	-2,0
NWG	mWIG40	120,20	635,1	GRX	sWIG80	2,33	6,5
DAD	sWIG80	72,80	558,8	BRS	sWIG80	5,12	16,3
CMP	sWIG80	55,40	522,5	BIO	sWIG80	4,35	27,2
TPE	mWIG40	11,72	447,9	STX	sWIG80	2,83	51,1
BFT	mWIG40	3830,00	406,8	VRG	sWIG80	4,99	61,9
DVL	mWIG40	9,13	304,8	ECH	sWIG80	5,48	108,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	71,00	0,4	-1,1	5,1	12,1	-4,1
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,83	0,1	-7,2	-59,3	-37,9	-28,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,15	3,9	-4,1	-17,8	9,5	-22,2
CO2 [EUR/t]	69,70	-2,3	-0,6	-18,5	-14,7	0,2
Węgiel ARA [USD/t]	106,50	0,0	-0,4	7,9	10,9	6,6
Miedź LME [USD/t]	13 235	-0,1	4,1	0,8	20,5	40,1
Aluminium LME [USD/t]	3 145	-0,2	3,4	-1,1	11,0	18,8
Cynk LME [USD/t]	3 362	0,1	1,5	1,4	4,4	21,0
Ołów LME [USD/t]	1 939	-0,3	1,7	-2,5	-0,0	-2,2
Stal HRC [USD/t]	1 016,00	0,9	3,5	7,9	12,4	12,0
Ruda żelaza [USD/t]	99,10	0,1	0,9	-6,2	-5,5	-7,4
Węgiel koksujący [USD/t]	226,00	-0,2	2,3	-8,1	14,1	21,7
Złoto [USD/oz]	5 197	0,2	1,8	0,3	25,0	80,6
Srebro [USD/oz]	90,07	2,0	6,4	-19,6	68,7	188,0
Platyna [USD/oz]	2 402	5,2	11,3	-9,5	48,8	152,6
Pallad [USD/oz]	1 775	1,5	-0,3	-5,6	24,8	96,9
Bitcoin USD	67 737	0,4	0,2	-23,9	-25,9	-19,6
Pszenica [USD/bu]	577,00	0,9	0,6	10,3	9,1	5,5
Kukurydza [USD/bu]	434,25	0,2	1,6	1,8	0,6	-6,6
Cukier ICE [USD/lb]	13,95	-0,4	1,8	-2,4	-5,0	-24,8

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 16FEB2025-27FEB2026

Copyrights 2026 Bloomberg Finance L.P.

27-Feb-2026 07:08:41

Źródło: Bloomberg

DAX



DAX Index (Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX) graph 1550 Daily 16FEB2025-27FEB2026

Copyrights 2026 Bloomberg Finance L.P.

27-Feb-2026 07:08:22

Źródło: Bloomberg

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) graph 1550 Daily 16FEB2025-27FEB2026

Copyrights 2026 Bloomberg Finance L.P.

27-Feb-2026 07:07:42

Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

AMREST

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln EUR]

	4Q'25	4Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	635,9	665,8	-4,5%	-4,5%
zysk netto j.d.	3,1	7,2	-56,9%	-70,5%

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

TEXT

Spółka podała wyniki za 3Q'25/26

Wyniki za 3Q'25/26 [mln PLN]

	3Q'25/26	3Q'25/26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	81,5	81,9	-0,5%	-8,3%
EBITDA	37,4	36,3	3,0%	-24,9%
EBIT	30,7	29,9	2,7%	-29,6%
zysk netto j.d.	27,9	27,6	1,1%	-32,4%

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

PZU

PZU prowadzi prace nad reorganizacją całej grupy, jednak przygotowuje się także do sytuacji, gdy okaże się, że jest to niemożliwe. Ubezpieczyciel będzie wówczas koncentrować się na realizacji obecnej strategii, co umożliwić ma kontynuację obecnej polityki dywidendowej - poinformował prezes PZU Bogdan Benczak.

PZU przygotowuje się do wdrożenia nowego systemu likwidacji szkód i liczy, że od 2027 roku będzie w pełni korzystać z pełnych efektów tego wdrożenia - poinformował prezes ubezpieczyciela Bogdan Benczak. Dodał, że PZU chce wzmocnić współpracę z multiagencjami.

Silna pozycja kapitałowa PZU sprawia, że ubezpieczyciel może myśleć o wypłacie atrakcyjnej dywidendy z zysku osiągniętego w 2025 roku - poinformował prezes ubezpieczyciela Bogdan Benczak.

ALLEGRO

Prezes UOKiK zlecił przeszkanie, które za zgodą sądu i w asyście policji odbyło się w siedzibie Allegro w Poznaniu oraz w biurach w Warszawie - podał Urząd w komunikacie. Działania prowadzone były w ramach postępowania wyjaśniającego w sprawie możliwego naruszenia reguł konkurencji przez spółkę. Firma Allegro jest przekonana, że jej działania są zgodne z prawem i zasadami uczciwej konkurencji - przekazał PAP rzecznik Allegro.

Urząd podał, że prezes UOKiK prowadzi postępowanie wyjaśniające dotyczące możliwego faworyzowania na platformie handlu elektronicznego allegro.pl własnych usług logistycznych Allegro, w tym dostaw do automatów paczkowych Allegro One Box oraz usług przedsiębiorców należących do programu Allegro Delivery. Podejrzewane działania mogą jednocześnie stawiać w gorszej pozycji firmy kurierskie, które nie należą do tego programu.

Jak podano w komunikacie UOKiK, postępowanie wyjaśniające prowadzone jest w sprawie, a nie przeciwko konkretnym przedsiębiorcom. Jeśli zebrany materiał potwierdzi podejrzenia, Prezes Urzędu rozpocznie postępowanie antymonopolowe i postawi zarzuty konkretnym podmiotom. Za udział w porozumieniu ograniczającym konkurencję grozi kara finansowa w wysokości do 105 obrotu przedsiębiorcy.

SANTANDER BANK POLSKA

Erste Group szacuje pozostałe koszty integracji z Santander Bank Polska na 180 mln EUR brutto i większość zostanie zaksięgowana w 2026. Podano, że wpływ tych kosztów na wyniki Erste Group będzie zależał od alokacji kosztów między Erste a przejmowanym bankiem, która nie została jeszcze ustalona. W 2025 roku koszty związane z integracją wyniosły 38 mln EUR.

KRUK

Kruk wypracował w 4Q'25 zysk netto w wysokości 208 mln PLN (+81% r/r), a EBITDA gotówkową w kwocie 658 mln PLN (+25% r/r). Wyniki są zgodne z szacunkami.

ENEA

Skonsolidowane wyniki 4Q'25 zostaną obciążone przez zdarzenie jednorazowe na poziomie EBITDA w kwocie 162 mln PLN a na wyniku netto w kwocie 1 365 mln PLN.

AB

Grupa AB obserwuje ożywienie rynkowe zarówno w realizacji przetargów publicznych, jak również w popycie płynącym z pozostałych segmentów rynkowych, w tym ze strony inwestycji korporacyjnych.

Wiceprezes Mądry, pytany podczas telekonferencji, czy grupa AB odczuwa jakieś problemy z zaopatrzeniem w komponenty typu karty pamięci, dyski itd. i jak to może wpływać na przyszłe wyniki, odpowiedział: "Mamy naprawdę pozycję mocnego lidera na każdym rynku, na którym pracujemy. (...) Jeżeli pojawiają się alokacje, to mamy do nich pierwszeństwo, mamy prawo do tzw. fair share. Z rynku znikają brokerzy. (...) Sytuacja, jeżeli chodzi o możliwość kreowania bardziej

ASBIS

Asbis w 2026 roku spodziewa się dalszych wzrostów, a w przypadku Apple i Breezy wzrostu dwucyfrowego - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej. Wskazano, że za największy motor przyszłego wzrostu grupa uważa dalszy rozwój komponentów i elementów bloków do budowy centrów danych.

Prezes spółki wskazał, że w 2025 r. Asbis zakończył budowę nowego centrum dystrybucyjnego w Kazachstanie - ułatwi to dystrybucję w całym regionie. Wiceprezes grupy Asbis, Costas Tziamalīs, podał na konferencji prasowej, że priorytetami dla grupy będzie kontynuacja i rozwój komponentów serwerowych, większy nacisk na rozwój biznesu Apple, dalszy rozwój Breezy, a także większy nacisk na produkty konsumenckie detaliczne.

BANKI

Wskaźnik koniunktury bankowej spadł w lutym w porównaniu do stycznia o 6,3 pkt. i wyniósł 26,3 pkt. - poinformowały Związek Banków Polskich oraz Minds & Roses.

BANKI / RYNEK MIESZKANIOWY

W 2025 roku banki udzieliły 232,6 tys. nowych kredytów mieszkaniowych (+15% r/r), a wartość zawartych umów wzrosła o 21% do 103,4 mld PLN - podano w raporcie AMRON-SARFiN. W samym 4Q'25 banki udzieliły 64,2 tys kredytów mieszkaniowych (+37% r/r) o łącznej wartości 29,2 mld PLN (+47% r/r).

W 2026 roku liczba udzielonych kredytów mieszkaniowych wzrosnąć może do około 250 tys. - poinformował Jacek Furga, przewodniczący Komitetu ds. Finansowania Nieruchomości Związku Banków Polskich i prezes Centrum Procesów Bankowych i Informacji.

BANKI / RYNEK MIESZKANIOWY

Wartość udzielonych kredytów mieszkaniowych w styczniu wzrosła w Polsce o 41% r/r do 9,9 mld PLN - podał BIK. Liczba kredytów wzrosła o 32% r/r. BIK w komentarzu do danych zwraca uwagę na rosnące refinansowanie kredytów mieszkaniowych (ok 20% udział w akcji kredytowej).

BANKI

W sektorze bankowym toczy się dyskusja, czy wskaźnik WIBOR mógłby funkcjonować dłużej dla obecnego portfela kredytowego, by większa liczba dotychczasowych kredytów - do czasu ich spłaty - była objęta WIBOR-em i nie było konieczności konwersji na POLSTR - poinformował prezes Związku Banków Polskich, Tadeusz Białek.

ASSECO SEE

Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern, łącznie z Payten, na 2026 r. wynosi 289,5 mln EUR (5% r/r).

AILLERON

Ailleron miał w 4Q'25 EBIT na poziomie 21,0 mln PLN vs konsensus w przedziale od 14,6 mln PLN do 17,5 mln PLN.

AILLERON

Prezes UOKiK wydał zgodę na koncentrację polegającą na przejęciu przez Tailwind Capital Partners IV (GP) L.P. kontroli nad Software Mind - podał Ailleron.

CI GAMES

CI Games zawarł z austriacką spółką Plaion umowę dotyczącą globalnej dystrybucji gry Lords of the Fallen II. Umowa obejmuje wprowadzanie LOTF II do sprzedaży na terytorium całego świata. Spółka pozostanie wydawcą gry, Plaion będzie wyłącznym dystrybutorem fizycznego wydania we wszystkich fizycznych kanałach sprzedaży detalicznej.

SDS OPTIC

SDS Optic przyjął strategię regulacyjną na rynek USA wypracowaną wspólnie z globalną firmą konsultingową Star Global Consulting, co stanowi potwierdzenie realizacji pierwszego kamienia milowego.

MEDTECH

MedTech Solutions podpisał aneks do umowy dystrybucyjnej z GPC Medical, rozszerzający współpracę o kolejne rynki Europy Środkowo-Wschodniej. MedTech Solutions uzyskał wyłączność na Rumunię i Czechy oraz prawo do dystrybucji w Ukrainie (bez wyłączności).

PEPCO

Grupa Pepco uruchamia aplikację mobilną dla marki Pepco. Spółka podała, że Polska, jako największy, najbardziej dojrzały cyfrowo rynek Pepco, została wybrana na miejsce debiutu aplikacji oraz punkt wyjścia dla pozostałych rynków Europy.

GAMING FACTORY

Gaming Factory zmienił datę premiery gry "Pizza Slice" na platformie PC na 13 marca 2026. Pierwotną datą był 4 marca 2026 r.

MBANK

Rada Nadzorcza mBanku powołała Danutę Dąbrowską do rady nadzorczej banku począwszy od 26 lutego 2026.

Zarząd mBanku rekomenduje ZWZ niewypłacanie dywidendy za 2025. Brak wypłaty dywidendy wynika z polityki dywidendy przyjętej na 2025 r. We wrześniu podano, że mBank chce regularnie wypłacać dywidendę począwszy od zysku netto za 2026 rok.

HANDEL

Obroty w e-handlu w styczniu wzrosły o 11% r/r – KIG

COLUMBUS

Columbus o Saule: nasza rola jako inwestora dobiega końca. Dawid Zieliński, prezes i największy akcjonariusz Columbusa Energy, proponuje państwu ratowanie Saule. Chce stworzyć instytut badawczy, by wznowić rozwój perowskitów mimo wcześniejszych kontrowersji wokół spółki. W ciągu czterech miesięcy ma też zdecydować, co z udziałem Columbusa w programie Czyste Powietrze – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

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

Krzysztof Pado

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

Anna Tobiasz

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

Piotr Barcz

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Leszek Mackiewicz

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Tomasz Grzeszczyk

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

Piotr Komorowski

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

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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

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

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