

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Grupa Azoty:** Spółka z powodu wzrostu cen gazu wstrzymała nowe zamówienia na nawozy
- Grupa Azoty:** Minister aktywów państwowych liczy na ugodę z wykonawcą Polimerów Police
- Banki:** Indywidualne zalecenia KNF odnośnie dywidend za 2025 rok
- Unimot:** Ceny paliw mogą wzrosnąć mocniej niż wskazuje sam wzrost cen ropy [TOP 20 BDM]
- Polenergia:** Spółka szacuje EBITDA w 4Q'25 na 107,9 mln PLN (konsensus 119,6 mln PLN)
- Śnieżka:** Spółka utworzy spółki zależne w Czechach i na Słowacji [TOP 20 BDM]
- Rainbow Tours:** Konflikt na Bliskim Wschodzie z ograniczonym wpływem na wyniki - prezes
- MCI:** Fundusz ma przyręczoną umowę sprzedaży 100% akcji IAI funduszowi Montagu
- Captor Therapeutics:** ABB na 800 tys nowych akcji po 82 PLN/szt
- Dębica:** Spółka szacuje zysk netto w 2025 na 124,9 mln PLN
- Victoria Dom:** Spółka wykupi przedterminowo obligacje serii P2023B

KOMENTARZ PORANNY

Bliski Wschód w centrum uwagi

Wczoraj obserwowaliśmy pierwsze reakcje rynku na konflikt zbrojny, jaki rozpoczął się w weekend na Bliskim Wschodzie. WIG rozpoczął sesję spadkiem w okolicach -2%, do południa odrabiał straty, które później ponownie się pogłębiły. Ostatecznie zakończył dzień z wynikiem -1,1%. WIG20 zaliczył podobny przebieg sesji i również zakończył ją tracąc -1,1%. W gronie blue chipów najmocniej spadały PKO BP (-3,7%), Żabka (-3,4%) i mBank (-3,3%). Z drugiej strony wzrosty pokazały tylko 3 walory – Orlen, który zyskał po zwyżkach cen ropy +5,1%, Kruk (+1,6%) i CD Projekt (+0,5%). Sektorowo najlepiej radziły sobie spółki paliwowe (+5,1%) i motoryzacyjne (+2,6%). Z drugiej strony, najmocniej traciły banki (-2,9%), górnictwo (-2,6%) i media (-2,6%). Na pozostałych rynkach europejskich również dominowały ponure nastroje – DAX stracił -2,6%, CAC -2,2%, a FTSE100 -1,2%. Zdecydowanie niższą zmienność, a nawet lepsze nastroje, pokazali inwestorzy na Wall Street, gdzie początkowo indeksy spadały, ale potem znaleźli się kupcy na przecenione aktywa. S&P zakończył sesję delikatnie powyżej punktu odniesienia, Nasdaq zyskał +0,4%, jedynie DJI stracił -0,1%. Na Bliskim Wschodzie trwają bombardowania. Wczoraj irańskie drony trafiły w ambasadę USA w stolicy Arabii Saudyjskiej, a Donald Trump zapowiedział odwet. Rano ropa kontynuuje wzrosty (WTI +2,3%), natomiast złoto lekko spada.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Rainbow Tours był wczoraj jednym z najmocniej przecenianych walorów na GPW. Zamknięcie przestrzeni powietrznej nad Zatoką Perską rodzi wyzwania, które mogą powodować zakłócenia w działalności spółki w marcu'26. Przed południem akcje taniały nawet o -13,8%, natomiast sesja zakończyła się dla Rainbow z wynikiem -7,1%.

Rainbow Tours [24 mc, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 373	-1,1	6,9	36,3
WIG20	3 402,4	-1,1	6,9	38,4
WIG30	4 342,4	-1,3	6,3	38,4
mWIG40	8 808,5	-1,4	7,7	33,0
sWIG80	30 986,0	-1,0	4,7	25,0
NC	285,9	-0,5	14,1	14,4
WIG BANKI	20 229	-2,9	5,5	37,5
WIG BUD	10 827	-1,0	15,6	39,6
WIG CHEMIA	7 144	-0,6	-6,9	-16,9
WIG DEW	5 911	-0,3	5,4	37,1
WIG ENERGIA	4 980	-2,4	25,0	77,9
WIG GAMES	17 910	-0,3	1,6	15,7
WIG IT	8 591	0,2	-14,2	23,4
WIG MEDIA	6 484	-2,6	-3,2	-3,4
WIG PALIWA	14 113	5,1	25,3	104,6
WIG SPOŻ	3 240	-0,3	10,3	4,2
WIG SUROWCE	10 282	-2,6	16,2	137,7
WIG ODZIEŻ	12 482	-0,4	-1,6	2,0
DAX	24 638	-2,6	0,6	9,3
FTSE100	10 780	-1,2	8,9	26,4
CAC40	8 394	-2,2	3,0	7,0
BUX	125 373	-0,9	12,9	43,9
S&P500	6 882	0,0	0,7	17,0
DJIA	48 905	-0,1	2,0	13,5
NASDAQ	22 749	0,4	-2,0	21,5
BOVESPA	189 307	0,3	17,5	54,2
NIKKEI225	56 262	-1,3	15,4	59,3
SHANGHAI COMP	4 148	0,5	5,5	29,2
S&P/ASX 200	9 077	0,1	6,2	17,5
EUR/PLN	4,2441	-0,1	-0,6	-2,0
USD/PLN	3,6378	-0,3	-1,3	9,0
CHF/PLN	4,6548	-0,0	-2,7	-5,0
EUR/USD	1,1667	-0,2	-0,7	11,3
USD/JPY	157,40	-0,0	-0,4	-5,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ASE	68,50	8,9	RBW	147,00	-7,1
PKN	120,50	5,1	BOS	10,46	-5,3
UNT	139,40	4,0	WPL	58,20	-4,4
BLO	23,90	3,9	STX	2,65	-4,3
CAR	640,00	3,6	ENT	60,70	-4,3
LBW	9,88	3,0	MCR	18,15	-4,2
DAT	159,26	2,7	MIL	16,61	-4,2
XTB	91,14	2,5	ABS	75,60	-3,8
DVL	9,36	2,4	GPP	42,10	-3,8
SHO	44,00	2,3	PKO	89,06	-3,7
ABE	138,40	2,2	PBX	12,05	-3,6
PCR	70,50	1,9	MDG	31,20	-3,6
SNK	22,80	1,8	CLC	4,73	-3,5
TOR	69,50	1,6	ARH	47,80	-3,4
KRU	470,50	1,6	ZAB	21,60	-3,4
CMP	56,80	1,4	PXM	8,93	-3,4
VGO	500,00	1,2	SGN	69,60	-3,3
WWL	858,00	1,2	MBK	999,40	-3,3
SLV	43,60	1,2	NWG	113,80	-3,2
MCI	27,70	1,1	EAT	12,04	-3,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	27,1	-2,3	-8,7	-13,4	-21,3	-3,1	-2,6
ALR	116,2	-2,8	-1,6	13,7	12,8	34,3	236,9
BDX	798,2	-1,1	14,0	27,5	54,3	53,4	215,6
CDR	243,9	0,5	-6,1	-4,5	-2,0	10,5	89,8
DNP	40,2	0,0	6,9	-0,9	-11,5	-18,9	6,9
KGH	326,5	-2,7	4,6	49,8	149,7	152,2	159,7
KRU	470,5	1,6	-3,7	-0,5	2,7	20,2	62,6
KTY	1 075,0	-0,6	5,4	11,6	18,6	42,3	173,8
LPP	20 600,0	-0,3	3,8	24,1	23,7	17,4	143,5
MBK	999	-3,3	-5,3	-1,2	15,8	35,0	221,1
MDV	109,7	-1,1	-6,4	-14,0	-36,7	-41,9	216,3
OPL	13,8	-1,8	20,1	43,3	51,1	77,8	141,7
PCO	28,8	-2,4	-0,4	8,0	38,6	74,4	-31,8
PEO	220,7	-2,4	-0,3	12,1	20,7	44,1	227,1
PGE	11,0	-3,0	9,4	21,8	3,2	53,7	69,9
PKN	120,5	5,1	12,4	29,6	55,1	106,9	131,6
PKO	89,1	-3,7	-4,7	15,8	25,2	38,1	237,4
PZU	66,0	-2,4	-6,5	4,5	16,6	32,1	132,7
SPL	582,2	-1,5	1,4	20,9	15,8	21,9	152,9
ZAB	21,6	-3,4	-0,8	-6,3	-0,7	-5,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	138,4	-1,1	-1,8	-16,3	-25,6	-33,8	-78,5
ABE	138,4	2,2	11,6	42,8	34,1	35,7	195,4
ACP	175,4	-0,5	-19,2	-13,6	-2,8	29,1	147,7
APR	17,9	-0,9	-0,0	5,9	-10,9	-14,1	6,7
ASB	41,4	-2,4	5,3	40,1	60,1	88,8	114,7
ASE	68,5	8,9	-7,6	9,1	5,4	35,7	50,8
ATT	16,4	-1,2	-5,9	-11,4	-9,6	-20,4	-57,8
BFT	3780	-2,5	-1,7	6,5	17,0	30,3	375,7
BHW	117,0	-1,7	0,5	13,2	13,4	21,0	99,8
BNPPPL	147,0	-2,0	-1,7	28,4	37,4	61,8	229,2
CAR	640,0	3,6	3,9	11,3	10,9	9,1	23,7
CBF	177,6	-1,2	-14,6	-0,7	3,3	14,9	283,2
CPS	12,3	-2,6	-7,1	11,7	-13,1	-11,4	-28,8
DIA	185,7	-1,6	-1,9	9,8	-7,2		
DOM	257,5	-1,0	-4,3	-0,4	9,0	35,9	190,5
DVL	9,4	2,4	0,6	19,5	16,9	77,8	318,6
EAT	12,0	-3,2	-11,3	-14,9	-16,7	-26,8	-35,0
ENA	24,3	-1,7	11,5	24,6	44,6	81,2	295,2
EUR	6,3	-0,7	-6,9	-14,0	-21,9	-32,7	-53,7
GPP	42,1	-3,8	-11,5	-22,0	-34,2	-20,0	-16,2
GPW	80,3	-1,0	11,5	26,7	36,8	107,8	159,0
HUG	24,2	0,4	-1,0	0,6	17,2	40,2	-8,9
ING	396,5	-2,9	0,6	19,8	30,0	45,2	185,9
JSW	26,9	-0,9	-17,2	15,5	19,9	7,4	-48,5
LBW	9,9	3,0	16,3	7,0	9,8	52,0	204,0
MBR	352,5	-0,4	-5,0	16,0	20,5	10,5	27,2
MIL	16,6	-4,2	-3,9	11,0	17,0	43,2	275,8
MRB	13,0	-1,5	-0,2	-8,9	-7,6	-1,1	142,5
NEU	752,0	-1,2	-3,6	-10,5	14,6	-5,2	35,6
NWG	113,8	-3,2	-9,4	13,6	47,0	111,2	565,3
PEP	49,2	-2,4	-9,2	-14,0	-12,8	-27,6	-35,6
RBW	147,0	-7,1	-5,1	9,1	6,1	23,5	529,7
SNT	298,6	-0,5	-1,4	12,2	33,9	38,4	652,9
TEN	103,0	-1,2	-5,5	15,1	21,9	54,3	2,1
TPE	11,5	-2,5	1,1	27,4	45,2	159,4	454,9
TXT	37,2	-2,1	-9,0	-8,4	-22,6	-24,9	-64,6
VOX	132,0	-3,1	-4,6	-0,2	-19,3	-1,6	230,9
VRC	111,2	-0,0	-23,3	-10,0	-7,3	-6,5	161,9
WPL	58,2	-4,4	-4,9	-1,9	-10,6	-19,6	-37,2
XTB	91,1	2,5	5,2	30,2	20,7	48,2	250,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CLC	sWIG80	4,73	16,8	VRC	mWIG40	111,20	-10,5
ABE	mWIG40	138,40	11,8	RBW	mWIG40	147,00	-8,9
TOR	sWIG80	69,50	11,4	MDV	WIG20	109,70	-8,8
CRI	sWIG80	627,00	9,4	PEP	mWIG40	49,20	-8,6
UNT	sWIG80	139,40	7,6	OPN	sWIG80	87,80	-8,5
PKN	WIG20	120,50	6,6	PXM	sWIG80	8,93	-8,0
PGE	WIG20	10,95	6,2	EAT	mWIG40	12,04	-7,8
SEL	sWIG80	57,80	4,7	MLS	sWIG80	17,30	-7,8
ENA	mWIG40	24,30	4,7	ABS	sWIG80	75,60	-7,6
DIG	sWIG80	159,20	4,6	NWG	mWIG40	113,80	-7,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
CRI	sWIG80	627,00	228,3	ATC	sWIG80	8,37	-45,5
DAD	sWIG80	72,20	185,4	XTP	sWIG80	64,50	-42,1
PXM	sWIG80	8,93	177,5	MDV	WIG20	109,70	-41,9
TPE	mWIG40	11,47	159,4	CLC	sWIG80	4,73	-41,4
KGH	WIG20	326,50	152,2	PBX	sWIG80	12,05	-38,5
DIG	sWIG80	159,20	145,5	11B	mWIG40	138,40	-33,8
DAT	sWIG80	159,26	143,5	EUR	mWIG40	6,29	-32,7
MNC	sWIG80	48,40	127,1	ACG	sWIG80	22,70	-28,8
BMC	sWIG80	21,90	125,8	PEP	mWIG40	49,20	-27,6
NWG	mWIG40	113,80	111,2	ALL	sWIG80	18,12	-27,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	159,20	1381,5	SVE	sWIG80	3,65	-38,8
SNT	mWIG40	298,60	652,9	CLC	sWIG80	4,73	-36,1
ELT	sWIG80	50,90	619,8	COG	sWIG80	5,03	-29,8
NWG	mWIG40	113,80	565,3	GRX	sWIG80	2,31	-8,4
DAD	sWIG80	72,20	547,5	CIG	sWIG80	2,42	-4,5
CMP	sWIG80	56,80	541,1	BRS	sWIG80	5,00	15,9
RBW	mWIG40	147,00	529,7	BIO	sWIG80	4,29	23,8
TPE	mWIG40	11,47	454,9	STX	sWIG80	2,65	41,5
BFT	mWIG40	3780,00	375,7	VRG	sWIG80	4,89	63,1
CRI	sWIG80	627,00	324,2	ECH	sWIG80	5,36	105,2

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	80,00	2,9	13,0	18,8	27,7	11,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,03	2,5	4,0	-8,4	-39,3	-26,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	44,51	39,3	39,8	31,1	58,7	0,4
CO2 [EUR/t]	69,30	0,4	-1,2	-15,3	-15,3	-0,4
Węgiel ARA [USD/t]	118,80	12,1	10,8	16,5	19,3	19,1
Miedź LME [USD/t]	13 034	-2,0	1,9	1,6	16,2	39,6
Aluminium LME [USD/t]	3 184	1,8	4,0	5,0	12,3	21,5
Cynk LME [USD/t]	3 296	-0,1	-0,8	-0,7	-0,5	19,3
Ołów LME [USD/t]	1 914	-0,2	0,5	-0,0	-2,0	-2,7
Stal HRC [USD/t]	1 015,00	-0,2	3,2	4,4	12,7	11,3
Ruda żelaza [USD/t]	99,15	-0,9	0,5	-2,6	-8,1	-1,7
Węgiel koksujący [USD/t]	209,50	-0,7	-5,9	-12,0	1,6	12,9
Złoto [USD/oz]	5 309	-0,2	3,2	7,3	26,3	83,5
Srebro [USD/oz]	86,27	-3,5	-1,0	1,3	47,5	172,3
Płatyna [USD/oz]	2 224	-3,6	2,3	0,3	32,8	132,5
Pallad [USD/oz]	1 763	-1,7	-0,8	3,4	19,8	95,9
Bitcoin USD	67 919	-2,2	0,7	-10,8	-27,5	-20,4
Pszenica [USD/bu]	574,50	-2,8	0,9	8,9	6,8	7,0
Kukurydza [USD/bu]	434,25	0,2	1,5	1,3	0,6	-1,4
Cukier ICE [USD/lb]	13,91	0,1	-0,6	0,9	-3,9	-21,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty z uwagi na skokowy wzrost cen gazu zdecydowała o czasowym wstrzymaniu nowych zamówień na swoje nawozy azotowe - poinformował PAP Biznes Grzegorz Kulik, rzecznik prasowy Grupy Azoty.

GRUPA AZOTY

Rada Nadzorcza Grupy Azoty powołała nowy zarząd, powierzając funkcję prezesa zarządu Marcinowi Celejewskiemu oraz funkcję wiceprezesa zarządu Małgorzacie Królak. Jednocześnie do czasowego pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu – na okres do trzech miesięcy – delegowana została wiceprzewodnicząca RN Aleksandra Machowicz-Jaworska.

GRUPA AZOTY / ORLEN

Minister aktywów państwowych liczy, że znajdzie się rozwiązanie ugodowe z generalnym wykonawcą projektu Polimerów Police, czyli koreańskim koncernem Hyundai Engineering Co.

"Z produkcją ruszymy dopiero w momencie, kiedy rozwiążemy problemy z HEC-iem, czyli wykonawcą tej inwestycji. (...) " - powiedział Wojciech Balczun, minister aktywów państwowych, w Radiu Szczecin. "Zaangażowaliśmy w to też już nasz aparat polityczny, MSZ, ambasadę w Korei. Mam nadzieję, że znajdziemy rozwiązanie" - dodał minister.

Minister pytany, czy Orlen przejmie Polimery Police, odpowiedział: "Wiele zależy od tego, jak potoczą się wszystkie nasze negocjacje z wierzycielami, przede wszystkim z bankami".

ORLEN

Orlen uruchomił skierowaną do startupów kolejną rundę naboru do programu Skylight Accelerator, którego tematem przewodnim są wyzwania związane z cyfrową organizacją i energetyką.

ORLEN

Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR Orlenu w walucie obcej na poziomie "BBB+". Perspektywa ratingu jest stabilna.

BANKI

PKO BP otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego, w którym potwierdzono, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2025 rok, przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego, pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 r. włączony już do funduszy własnych.

Bank Pekao otrzymał indywidualne zalecenie KNF odnoszące się do polityki dywidendowej banku - podało Pekao w komunikacie. KNF zaleciła bankowi niewypłacanie dywidendy z zysku za 2025 r. w wysokości większej niż 75%, przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 r. włączony już do funduszy własnych.

mBank otrzymał indywidualne zalecenie Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące polityki dywidendowej, w którym podano, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2025 rok. Bank informował wcześniej, że nie planuje wypłacić dywidendy z zysku za rok 2025.

Bank Handlowy otrzymał indywidualne zalecenie KNF potwierdzające spełnienie przez bank wymogów do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku za 2025 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 r. włączony już do funduszy własnych

ING Bank Śląski otrzymał indywidualne zalecenie KNF, potwierdzające spełnienie przez bank wymogów do wypłaty dywidendy na poziomie do 75% zysku netto za 2025 r., przy czym maksymalna kwota wypłaty nie może przekraczać kwoty zysku rocznego, pomniejszonego o zysk wypracowany w 2025 roku włączony już do funduszy własnych.

PKO BP

PKO BP uruchomił przedstawicielstwo zagraniczne w Austrii. Celem przedstawicielstwa w Austrii jest m.in. promowanie oferty banku oraz nawiązywanie wstępnych relacji z potencjalnymi klientami korporacyjnymi. Placówka będzie także prowadziła analizy rynków w zakresie oceny potencjału biznesowego. Jeśli będzie to uzasadnione, PKO BP rozważy przekształcanie przedstawicielstwa w zagraniczny oddział korporacyjny.

BANK HANDLOWY

Bank Handlowy otrzymał decyzję KNF, w której udzielono bankowi zezwolenia obejmującego nabycie akcji własnych przez bank w terminie do 27 lutego 2027 r. w liczbie nie większej niż 285 tys akcji, za cenę nieprzekraczającą łącznie 30 mln PLN.

UNIMOT [TOP20 BDM]

Rynki finansowe wyceniły już, że będą większe problemy z paliwami gotowymi, a nie z ropą naftową. Problemy w cieśninie Ormuz, ewentualne wyłączenia rafinerii na Bliskim Wschodzie oraz planowane postoje w rafineriach w Polsce i na Litwie mogą przełożyć się na ceny paliw na stacjach - uważa Adam Sikorski, prezes Unimotu.

Prezes Unimotu wyjaśnia, że dzieje się tak dlatego, że o ile produkcję ropy naftowej można zastąpić innymi krajami jak Libia, Nigeria, Stany Zjednoczone, Kanada, które mogą zwiększyć wydobycie ropy naftowej, to powstaje pytanie, czy rafinerie będą w stanie przerobić to paliwo. "Dzisiaj już słyszeliśmy o atakach na rafinerię w Arabii Saudyjskiej, gdyby one były skuteczne, to nie mamy możliwości szybkiego zastąpienia mocy rafineryjnych, bo rafinerii jest na świecie ograniczona liczba, nie inwestowano w nie przez długi czas ani w Stanach Zjednoczonych, ani w Europie. Większość rafinerii, które powstały w ostatnim okresie, jest na Bliskim Wschodzie" - powiedział.

"My zawsze potrafiliśmy się poruszać w tego typu zawirowaniach i naszą wartością było to, że gdy towaru brakowało, potrafiliśmy go ściągnąć, mieć go na magazynach i oferować klientom. Czy będą to jakieś ekstra zyski? Nie chcę rozbudzać apetytów, a wręcz będę je studził, będziemy się zachowywać odpowiedzialnie. Najważniejsze jest, żeby było paliwo na stacjach, żeby była rytmiczna sprzedaż, żeby nie było zerwań logistycznych, bo wtedy na tym nikt nie korzysta" - dodał.

RYNEK WĘGLA

Wynik finansowy netto sektora górnictwa węgla kamiennego w 2025 roku wyniósł: -8,4 mld PLN wobec: -13,7 mld PLN w 2024 r. - podała Agencja Rozwoju Przemysłu.

LOCAL CONTENT

Definicja local content została przyjęta i może zostać opublikowana do końca marca - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Przygotowany ma zostać m.in. kodeks dobrych praktyk w tym obszarze.

ŚNIEŻKA [TOP20 BDM]

Śnieżka złożyła wnioski o rejestrację spółek zależnych w Czechach i na Słowacji. Podmioty te będą odpowiadać za sprzedaż i dystrybucję produktów na rynkach czeskim i słowackim pod marką Poli-Farbe. Rynki będą obsługiwane z Centrum Logistycznego w Zawadzie (Podkarpacie).

RAINBOW TOURS

Zamknięcie przestrzeni powietrznej nad Zatoką Perską oznacza wyzwania operacyjne dla grupy Rainbow Tours, ale negatywny wpływ na wyniki touroperatora ograniczony będzie głównie do marca w związku z końcem sezonu zimowego - poinformował PAP Biznes prezes Rainbow Tours Maciej Szczechura. Spółka pracuje nad organizowaniem powrotów swoim klientom (ok 700 osób w regionie, głównie w Dubaju). Jak poinformował, grupa w dużej części zabezpieczyła już sobie ceny paliw na sezon letni.

Prezes zauważył, że w przypadku imprez realizowanych w najbliższych dniach, każdorazowo klient ma możliwość przepisania się na dowolną imprezę Rainbow Tours bądź zwrotu środków.

Pytany, czy konflikt w regionie nie wpłynie też na wycieczki do takich popularnych destynacji, jak Turcja, czy Egipt, odpowiedział: "Wydaje mi się, że dopóki w Turcji i w Egipcie jest bezpiecznie, to nie powinno to wpłynąć na wyjazdy. Polacy pokazali już nieraz, że są odporni na różne sztormy globalne, jeżeli chodzi o podróżowanie. Na tę chwilę nie widzimy, żeby spadła liczba rezerwacji na lato na kierunki inne niż te bezpośrednio przy Zatoce Perskiej".

ZUK STĄPORKÓW

NWZ ZUK Stąporków zdecydowało o utworzeniu kapitału rezerwowego na sfinansowanie nabycia do 325,2 tys akcji własnych spółki w celu ich umorzenia. Jednostkowa cena nabycia akcji własnej nie może być niższa niż 8 PLN i wyższa niż 8,10 PLN.

BUDOWNICTWO KOLEJOWE

Zmiany w finansowaniu kolei mają zapewnić Funduszowi Kolejowemu (FK) 10-12 mld PLN rocznie i umożliwić długofalowe planowanie inwestycji - oceniły w poniedziałek PKP Polskie Linie Kolejowe. Tydzień temu opublikowany został projekt ustawy o zmianie ustawy o Funduszu Kolejowym oraz niektórych innych ustaw. Zakłada on zwiększenie udziału Funduszu Kolejowego w opłacie paliwowej z 19,5% do 50,0%.

MCI CAPITAL

MCI Capital ma przyrzeczoną umowę sprzedaży 100% akcji IAI funduszowi Montagu. Wpływ netto do funduszu z tytułu sprzedaży akcji spółki wyniósł 470,5 mln PLN.

CAPTOR

Walne zgromadzenie Captor Therapeutics zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji do 800 tys. akcji serii Y. Captor Therapeutics w efekcie przeprowadzonego procesu przyspieszonej budowy księgi popytu sprzeda 800 tys akcji. Cena emisyjna została ustalona na 82 PLN za akcję.

POLENERGIA

Spółka szacuje, że EBITDA w 4Q'25 wyniosła 107,9 mln PLN, konsensus PAP wynosił 119,6 mln PLN.

DĘBICA

Firma Oponiarska Dębica szacuje, że miała 2,9 mld PLN przychodów i 124,9 mln PLN zysku netto za 2025. Podano, że wyniki za rok 2025 są rezultatem wyższych cen stosowanych w rozliczeniach z podmiotami powiązanymi, a także odtworzenia mocy produkcyjnych po pożarze, który miał miejsce w sierpniu 2023 roku.

BEST

Best wyemituje nie więcej niż 900 tys. obligacji serii AF1 o łącznej wartości nominalnej do 90 mln PLN, z możliwością zwiększenia emisji do 140 mln PLN.

RYNEK GAZU

QatarEnergy wstrzymał produkcję skroplonego gazu ziemnego w największym na świecie obiekcie eksportowym po ataku irańskiego drona. Obiekt Ras Laffan dostarcza około jednej piątej globalnego zaopatrzenia w LNG.

DEWELOPERZY MIESZKANIOWI

W lutym 2026 r. Warszawa i Poznań były jedynymi metropoliami, w których wzrosły m/m średnie ceny metra kwadratowego mieszkań oferowanych przez deweloperów – wynika ze wstępnych danych BIG DATA RynekPierwotny.pl. W miastach Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii średnia cena m kw. mieszkań spadła, natomiast w pozostałych metropoliach utrzymała poziom ze stycznia.

BENEFIT SYSTEMS

Akcjonariusz Benefit Systems, Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska działające w imieniu Allianz Polska OFE, zgłosił kandydatury Piotra Kaczmarka oraz Jacka Osowskiego na niezależnych członków rady nadzorczej spółki.

VICTORIA DOM

Zarząd Victoria Dom zdecydował o wykupie wszystkich nieumorzonych ani niepozostających własnością spółki obligacji serii P2023B. Dzień wcześniejszego wykupu obligacji przypada na 2 kwietnia 2026 r.

GPW

Goldman Sachs w lutym 2026 roku był liderem obrotów na rynku akcji w transakcjach sesyjnych GPW. Na drugim miejscu znalazł się BM PKO BP. Udział Goldman Sachs w obrotach na rynku akcji w lutym wyniósł 21,54%, a BM PKO BP 9,63%.

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 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.