

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Dekpol:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 [podsumowanie BDM]
- Remak-Energomontaż:** W 2025 r. spółka miała -10,8 mln PLN straty netto
- Orlen:** Koncern użyje narzędzi, aby wzrosty cen ropy nie odbiły się mocno na cenach paliw – premier
- Grupa Azoty:** Spółka wstrzymuje zamówienia na nawozy azotowe
- PGE:** Utworzenie aktywa na odroczonego podatku w PGE GiEK podniesie wynik grupy o ok. 3,9 mld PLN
- Tauron:** Spółka odwróci część odpisów akt., co zwiększy wynik brutto za '25 o 392 mln PLN [TOP20 BDM]
- ING:** Bank chce wypłacić 26,71 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok
- CD Projekt:** Gra Cyberpunk 2077 będzie dostępna w Xbox Game Pass Premium i Ultimate 10 marca
- Quercus TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec lutego wyniosła 9,47 mld PLN
- XTB:** Jakub Kubacki złożył rezygnację z funkcji członka zarządu [TOP20 BDM]
- ZUK Stąporków:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji spółki po cenie 8 PLN/szt.
- IMC:** Spółka odnotowała istotny wzrost zbiorów kukurydzy
- Sygnis (NC):** Spółka stawia na współpracę z NATO i nowe kontrakty w obszarze DAM

KOMENTARZ PORANNY

Irański szok energetyczny i mocny dolar brutalnie schładzają hossę w Warszawie

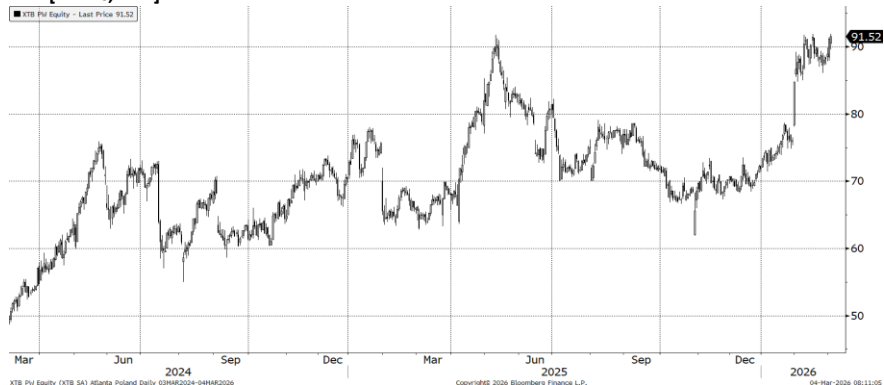
Wtorkowa sesja na GPW przyniosła gwałtowne załamanie nastrojów i powrót awersji do ryzyka. WIG20, który niedawno testował szczyty, zanurkował o 4,50% do poziomu 3249 pkt, co stanowi najsilniejszy spadek od sierpnia. Szeroki rynek podążył tym samym śladem przy wysokich obrotach rzędu 3,1 mld PLN (w tym 2,52 mld zł w WIG20). Głównym balastem dla indeksu był KGHM, którego notowania spadły o 8,27% w ślad za drastyczną przeceną miedzi i srebra. Pod silną presją znalazł się również Orlen (-4,8%), reagujący na umocnienie dolara oraz zapowiedzi ograniczenia marż paliwowych przez rząd. Czerwony kolor zdominował wszystkie kluczowe sektory, w tym banki (Alior - 5,68%, mBank -5,5%), które stały się celem koszykowej wyprzedaży na rynkach wschodzących. Zieloną oazą pozostał sektor węglowy (Bogdanka +6,53%, JSW +6,06%), zyskujący na fali potężnego wzrostu cen gazu w Europie (TTF +9,80%). Impuls do paniki przyszedł z Bliskiego Wschodu, gdzie zamknięcie Cieśniny Ormuz wywindowało ceny ropy Brent i wywołało szok energetyczny na giełdach w Europie (DAX -3,44%, CAC 40 -3,46%). Inwestorzy rzucili się do kupowania dolara, co przy jednoczesnej ucieczce do gotówki poskutkowało silną przeceną złota czy srebra.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Na światowych rynkach akcji ostatnie dni przyniosły silną wyprzedaż. W tym środowisku relatywnie mocno zachowują się kursy operatorów giełd, w tym LSE, czy Deutsche Boerse. W indeksie mWIG40 jedno z dwóch najlepszych stóp zwrotu w ujęciu 1 miesiąca prezentuje GPW i XTB (total return odpowiednio +7,2% i +4,3%).

XTB [24 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	120 112	-4,2	2,4	29,8
WIG20	3 249,4	-4,5	2,1	31,1
WIG30	4 153,6	-4,3	1,7	31,4
mWIG40	8 506,9	-3,4	4,0	28,7
sWIG80	29 888,8	-3,5	1,0	20,2
NC	277,1	-3,1	10,6	11,1
WIG BANKI	19 328	-4,5	0,8	30,1
WIG BUD	10 398	-4,0	11,0	36,3
WIG CHEMIA	6 869	-3,9	-10,5	-21,2
WIG DEW	5 688	-3,8	1,4	32,2
WIG ENERGIA	4 753	-4,6	19,3	68,5
WIG GAMES	17 251	-3,7	-2,1	10,7
WIG IT	8 336	-3,0	-16,7	19,8
WIG MEDIA	6 283	-3,1	-6,2	-7,1
WIG PALIWA	13 445	-4,7	19,3	90,7
WIG SPOŻ	3 158	-2,5	7,5	6,2
WIG SUROWCE	9 492	-7,7	7,2	115,7
WIG ODZIEŻ	11 917	-4,5	-6,0	-1,9
DAX	23 791	-3,4	-2,9	2,8
FTSE100	10 484	-2,7	5,9	22,1
CAC40	8 104	-3,5	-0,5	2,2
BUX	120 688	-3,7	8,7	35,7
S&P500	6 817	-0,9	-0,2	18,0
DJIA	48 501	-0,8	1,2	14,2
NASDAQ	22 517	-1,0	-3,0	23,5
BOVESPA	183 105	-3,3	13,6	49,1
NIKKEI225	54 246	-3,1	11,9	51,8
SHANGHAI COMP	4 083	-1,4	4,0	27,5
S&P/ASX 200	8 901	-1,3	4,8	14,9
EUR/PLN	4,2930	-0,1	-1,8	-3,0
USD/PLN	3,6967	-0,1	-2,9	6,0
CHF/PLN	4,7368	-0,2	-4,4	-6,9
EUR/USD	1,1613	0,0	-1,1	9,3
USD/JPY	157,44	0,2	-0,5	-4,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
LWB	21,20	6,5	KGH	299,50	-8,3
JSW	28,53	6,1	MLG	87,00	-7,6
PEP	51,20	4,1	LBW	9,20	-6,9
DAD	73,80	2,2	NWG	106,00	-6,9
UNT	141,00	1,1	PXM	8,32	-6,8
GRX	2,33	1,1	TPE	10,69	-6,8
STX	2,68	0,9	MLS	16,20	-6,4
XTB	91,52	0,4	MCR	17,00	-6,3
PBX	12,10	0,4	SHO	41,30	-6,1
ACG	22,70	0,0	ABS	71,00	-6,1
EAT	12,02	-0,2	TEN	97,00	-5,8
AMB	17,88	-0,7	ALR	109,60	-5,7
TAR	120,00	-0,8	ECH	5,06	-5,6
XTP	63,90	-0,9	MBK	944,40	-5,5
ATC	8,28	-1,1	BMC	20,70	-5,5
CTX	81,80	-1,2	CIG	2,29	-5,4
BCX	78,00	-1,4	SLV	41,30	-5,3
SGN	68,60	-1,4	PCO	27,24	-5,3
OPL	13,60	-1,6	DIG	151,00	-5,2
NEU	740,00	-1,6	ERB	31,00	-5,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	26,0	-4,2	-10,8	-14,8	-24,7	-7,5	-9,6
ALR	109,6	-5,7	-13,6	7,8	5,7	25,5	218,6
BDX	765,6	-4,1	8,3	26,6	47,2	51,0	203,2
CDR	235,8	-3,3	-5,9	-6,4	-4,1	7,1	83,7
DNP	39,3	-2,1	3,6	-0,2	-14,8	-21,3	2,8
KGH	299,5	-8,3	-11,9	34,4	123,8	127,4	133,0
KRU	456,1	-3,1	-5,4	-1,9	0,2	21,0	57,0
KTY	1 023,0	-4,8	-2,1	7,5	13,0	35,7	152,8
LPP	19 565,0	-5,0	-3,5	16,7	16,9	11,8	126,3
MBK	944	-5,5	-12,8	-5,6	9,7	27,0	198,7
MDV	107,2	-2,3	-7,9	-10,4	-36,8	-41,5	202,3
OPL	13,6	-1,6	19,3	42,2	49,1	71,1	137,1
PCO	27,2	-5,3	-3,3	1,0	32,2	61,5	-35,4
PEO	210,6	-4,6	-9,2	7,0	16,4	36,9	207,5
PGE	10,5	-4,3	3,6	18,5	-3,0	45,7	64,8
PKN	114,7	-4,8	8,1	25,3	44,1	92,6	119,0
PKO	85,2	-4,3	-11,7	9,9	19,0	30,6	218,2
PZU	64,4	-2,4	-10,6	3,6	13,6	26,8	124,6
SPL	558,0	-4,2	-7,5	15,8	12,3	15,9	138,2
ZAB	20,9	-3,3	-5,3	-7,6	-3,5	-5,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	135,0	-2,5	-3,6	-16,7	-26,7	-34,0	-79,4
ABE	131,8	-4,8	5,1	36,0	22,0	29,3	173,9
ACP	170,4	-2,9	-21,8	-17,2	-5,4	24,7	138,7
APR	17,2	-3,7	-0,7	2,1	-14,4	-15,3	0,6
ASB	39,5	-4,6	3,9	33,4	49,1	80,9	101,4
ASE	67,4	-1,6	-10,3	7,2	-0,3	33,5	45,4
ATT	15,7	-4,0	-9,1	-13,0	-15,4	-24,6	-59,5
BFT	3660	-3,2	-6,3	3,4	12,3	28,9	364,9
BHW	113,0	-3,4	-4,9	11,0	10,9	17,3	92,5
BNPPPL	144,5	-1,7	-3,3	27,3	32,6	57,2	221,0
CAR	618,0	-3,4	0,5	10,2	6,7	5,9	17,2
CBF	174,0	-2,0	-16,3	-2,5	0,2	13,6	271,6
CPS	11,8	-4,5	-11,4	7,3	-16,7	-17,0	-32,0
DIA	179,7	-3,2	-2,1	7,1	-11,2		
DOM	246,5	-4,3	-9,0	-7,0	3,3	31,8	171,8
DVL	9,1	-2,9	-6,2	13,3	11,5	70,8	296,9
EAT	12,0	-0,2	-10,6	-14,7	-17,7	-27,9	-35,7
ENA	23,7	-2,5	7,2	24,0	37,7	74,2	284,9
EUR	6,1	-3,6	-5,8	-15,8	-26,3	-34,8	-55,2
GPP	40,5	-3,8	-12,5	-25,0	-38,2	-23,9	-19,2
GPW	77,7	-3,2	7,2	21,4	34,5	97,7	152,5
HUG	23,6	-2,5	-3,5	-2,5	13,8	28,8	-15,9
ING	378,0	-4,7	-8,0	14,2	23,5	35,9	167,1
JSW	28,5	6,1	5,5	21,8	25,7	11,0	-46,2
LBW	9,2	-6,9	7,4	1,2	3,0	24,6	178,8
MBR	343,5	-2,6	-5,4	10,1	17,0	6,6	22,4
MIL	15,9	-4,5	-12,4	4,5	12,3	34,0	256,3
MRB	12,6	-3,5	1,9	-11,1	-11,5	-3,9	132,5
NEU	740,0	-1,6	-7,3	-11,4	12,3	-7,0	30,5
NWG	106,0	-6,9	-15,1	7,1	35,7	87,9	526,6
PEP	51,2	4,1	-5,2	-10,8	-9,9	-25,4	-32,1
RBW	144,0	-2,0	-8,5	8,2	3,6	21,0	512,4
SNT	287,4	-3,8	-4,8	7,2	25,6	34,7	588,4
TEN	97,0	-5,8	-9,3	8,7	14,8	45,4	-3,7
TPE	10,7	-6,8	-6,9	21,5	31,8	141,2	414,4
TXT	36,3	-2,4	-11,0	-9,7	-24,0	-23,5	-67,2
VOX	128,4	-2,7	-7,5	-3,9	-21,3	-6,7	218,3
VRC	109,2	-1,8	-29,0	-11,8	-12,6	-6,3	158,3
WPL	56,0	-3,8	-9,2	-8,6	-15,2	-23,5	-39,6
XTB	91,5	0,4	4,3	32,3	19,9	48,5	241,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CLC	sWIG80	4,52	9,2	PXM	sWIG80	8,32	-14,0
UNT	sWIG80	141,00	8,8	MLS	sWIG80	16,20	-13,1
JSW	mWIG40	28,53	8,4	NWG	mWIG40	106,00	-12,4
ASE	mWIG40	67,40	6,5	ABS	sWIG80	71,00	-11,7
TOR	sWIG80	67,00	6,3	RBW	mWIG40	144,00	-10,6
LWB	sWIG80	21,20	5,7	MDG	sWIG80	29,65	-9,9
ABE	mWIG40	131,80	5,6	ALR	WIG20	109,60	-9,9
XTB	mWIG40	91,52	4,9	MCR	sWIG80	17,00	-9,3
SEL	sWIG80	56,40	4,4	MBK	WIG20	944,40	-9,3
CRI	sWIG80	598,00	3,6	BOS	sWIG80	10,02	-9,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
CRI	sWIG80	598,00	211,5	ATC	sWIG80	8,28	-45,2
DAD	sWIG80	73,80	198,8	CLC	sWIG80	4,52	-43,3
PXM	sWIG80	8,32	156,0	XTB	sWIG80	63,90	-42,4
TPE	mWIG40	10,69	141,2	MDV	WIG20	107,15	-41,5
DIG	sWIG80	151,00	140,0	PBX	sWIG80	12,10	-38,1
DAT	sWIG80	153,00	136,8	COG	sWIG80	4,89	-35,1
KGH	WIG20	299,50	127,4	EUR	mWIG40	6,06	-34,8
BMC	sWIG80	20,70	117,4	11B	mWIG40	135,00	-34,0
MNC	sWIG80	46,00	116,8	MCR	sWIG80	17,00	-28,4
GPW	mWIG40	77,70	97,7	WTN	sWIG80	17,20	-28,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	151,00	1299,9	SVE	sWIG80	3,56	-41,4
ELT	sWIG80	48,90	607,3	CLC	sWIG80	4,52	-39,2
SNT	mWIG40	287,40	588,4	COG	sWIG80	4,89	-30,9
DAD	sWIG80	73,80	541,7	CIG	sWIG80	2,29	-10,5
NWG	mWIG40	106,00	526,6	GRX	sWIG80	2,33	-2,8
CMP	sWIG80	55,60	517,8	BRS	sWIG80	4,81	11,3
RBW	mWIG40	144,00	512,4	BIO	sWIG80	4,14	18,3
TPE	mWIG40	10,69	414,4	STX	sWIG80	2,68	41,3
BFT	mWIG40	3660,00	364,9	VRG	sWIG80	4,75	58,9
CRI	sWIG80	598,00	304,1	ECH	sWIG80	5,06	92,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	83,94	3,1	18,5	20,8	32,7	18,2
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,05	-0,1	2,8	-11,9	-39,7	-29,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	54,29	22,0	75,7	65,2	92,5	20,1
CO2 [EUR/t]	71,98	3,9	3,7	-11,8	-12,0	2,7
Węgiel ARA [USD/t]	128,00	7,7	20,4	28,8	29,9	33,2
Miedź LME [USD/t]	12 911	-0,9	-1,3	-3,7	11,5	37,4
Aluminium LME [USD/t]	3 255	2,2	6,1	5,6	13,6	24,1
Cynk LME [USD/t]	3 250	-1,4	-2,9	-1,9	-0,0	15,6
Ołów LME [USD/t]	1 887	-1,4	-1,0	-1,3	-3,5	-4,1
Stal HRC [USD/t]	1 016,00	0,1	3,3	4,6	12,1	11,2
Ruda żelaza [USD/t]	99,45	-0,2	0,4	-3,0	-7,8	-2,4
Węgiel koksujący [USD/t]	216,00	3,1	-4,0	-7,3	2,2	16,8
Złoto [USD/oz]	5 163	1,5	-0,0	4,0	22,7	76,9
Srebro [USD/oz]	84,92	3,5	-4,8	-3,7	48,6	165,6
Platyna [USD/oz]	2 149	2,9	-6,1	-3,9	30,6	123,1
Pallad [USD/oz]	1 635	-7,2	-10,1	-7,0	10,7	71,9
Bitcoin USD	68 511	0,7	4,6	-5,7	-25,7	-21,7
Pszemica [USD/bu]	572,25	-0,4	0,8	8,2	6,4	7,6
Kukurydza [USD/bu]	434,00	-0,1	0,8	1,0	-0,9	-0,5
Cukier ICE [USD/lb]	13,93	0,1	-0,6	-1,8	-3,6	-20,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**DEKPOL**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25

Podsumowanie

- wymagające otoczenie konkurencyjne na rynku GW, walka cenowa
- wpływ sytuacji na Bliskim Wschodzie: wzrost cen paliw, być może osłabienie napływu kapitału z Bliskiego Wschodu
- warunki pogodowe będą miały wpływ na przerób w 1Q'26

Cele na 2026

- spółka chciałaby stabilizować wyniki na głównych liniach wyników, ale należy brać pod uwagę, że 2025 rok był „naprawdę” dobry
- spółka będzie walczyć o powtórzenie marży w budownictwie z 2025 roku, ale nie będzie to łatwe (mało realizacji na rynku prywatnym), spółka widzi możliwość odchylenia I marży realizacyjnej o 1-1,5 pp w dół, spółka będzie szukać szans w wewnętrznych procesach i optymalizacji realizacji kontraktów
- spółka chce skupiać się na optymalizacji kosztów oraz umacnianiu pozycji rynkowej i dywersyfikacji geograficznej

Dywidenda

- spółka ma opublikowaną politykę dywidendową
- sytuacja rynkowa i wewnętrzna będzie miała wpływ na rekomendację

Budownictwo

- portfel z prostych projektów magazynowych przesunął się w kierunku obiektów budowanych „pod klienta”
- spółka dąży do poziomu 30-35% udziału projektów publicznych w portfelu (obecnie ok 22%)
- spółka nie ma przeterminowanych należności
- nowe kontrakty mają zasadniczo zakładaną marżę EBIT ok 6%, ale rynek nie jest łatwy, co obniża akceptowalny próg wejścia dla spółki, aby możliwe było pozyskanie zleceń
- spółka chce być obecna w segmencie obronnym, selektywnie ofertuje, łączy oferty z wykorzystaniem prefabrykacji
- backlog na 2026 jest obecnie bliski 0,9 mld PLN (spółka pozyskała nowe kontrakty w 1Q'26), tylko dwa istotne kontrakty są do realizacji na horyzont 2027+
- spółka podpisała I kontrakt w Rumunii (na prace projektowo-przygotowawcze), spółka liczy na wykonawstwo

Produkcja

- spółka weszła mocniej na rynek niemiecki (przejęcie znaku towarowego spółki Reschke)
- rynek DE pozostaje trudny, ale spółka widzi pierwsze oznaki ożywienia
- spółka ma certyfikaty na realizację projektów militarnych, ale będzie realizować raczej tylko mniejsze zlecenia (konieczność przebrojenia linii)
- moce produkcyjne są wykorzystywane na 70-80% (wpływ na moce ma mix produkcyjny)
- spółka celuje we wzrost 10% r/r w 2026 roku

Deweloperka

- w 2025 roku spółka kupiła działki w Trójmieście, które dają potencjał przychodów 270 mln PLN do 2028
- spółka skupia się na pozyskiwaniu nowych działek na rynku trójmiejskim, warszawskim i wrocławskim
- spółka pracuje nad obszarem wykończenia pod klucz
- spółka zabezpieczyła grunt na Jez. Garda (Włochy), spółka chce skorzystać na trendzie wzrostu zainteresowania przez Polaków (oraz obywateli innych krajów CEE) mieszkaniem zagranicą, projekt jest mały i bardzo prestiżowy, skala przychodów na poziomie średnio-mniejszego projektu w Polsce; projekt ma być furtką do pozyskania nowych klientów
- oferta na koniec '25 wynosiła 776 lokali (pół na pół lokale z rynku popularnego i wyższego)
- spółka chciałaby wprowadzić co najmniej kilka projektów do oferty w 2026 roku
- Warszawa Ovalskey – projekt uzyskał w lutym PnU
- rynek second-home – rynek pozostaje trudny, ale zaczyna sprzyjać spadek stóp procentowych, bardzo dobra sprzedaż w I-II'26
- celem jest powtórzenie wyniku finansowych segmentu z 2025 roku

Prefabrykacja

- rynek zewnętrzny pozostaje trudny
- spółka stara się korzystać ze zleceń w GW i deweloperce

Wykorzystanie AI

- spółka chce podchodzić odpowiedzialnie do rozwiązań AI
- narzędzie ma swoje ograniczenia, spółka testuje je w części obszarów (np. skanowanie rynku dla GW, wsparcie marketingu w deweloperce)
- spółka musi uważać na unikalne kompetencje w organizacji
- w przyszłości AI może stanowić przewagę konkurencyjną

Krzysztof Pado

REMAK-ENERGOMONTAŻ

W 2025 r. spółka miała 177,0 mln PLN przychodów (-25,4% r/r), -9,5 mln PLN EBIT (vs. 5,3 mln PLN w 2024 r.) oraz -10,8 mln PLN straty netto, wobec 5,0 mln PLN zysku rok wcześniej.

ORLEN

Orlen użyje narzędzi, w tym związanych z marżą, aby wzrosty cen ropy nie odbiły się mocno na cenach paliw w Polsce - poinformował premier Donald Tusk. Żaden z tankowców LNG płynących do Polski nie znajduje się w rejonie Cieśniny Ormuz. W ocenie płockiego koncernu, nie widać obecnie zagrożeń dla ciągłości dostaw paliw na rynek krajowy.

Anwil z grupy Orlen na bieżąco analizuje sytuację rynkową i czynniki wpływające na koszty produkcji nawozów. Obecnie nie ma żadnych decyzji zmierzających do ograniczenia produkcji.

GRUPA AZOTY

Grupa wstrzymała przyjmowanie nowych zamówień na nawozy azotowe z powodu skokowego wzrostu cen gazu, ale produkcja nie została wstrzymana. Zakłady pracują z wykorzystaniem maksymalnych mocy produkcyjnych. Wszystkie wcześniejsze zamówienia są realizowane.

PGE

Zarząd spółki zidentyfikował konieczność rozpoznania aktywa na odroczony podatek dochodowy w PGE GiEK w wysokości ok. 2,0 mld PLN. Po dokonaniu korekt konsolidacyjnych utworzenie powyższego aktywa wpłynie dodatnio na wartość skonsolidowanego wyniku netto grupy w wysokości ok. 3,9 mld PLN.

TAURON [TOP20 BDM]

Tauron PE zakończył analizy przeprowadzone w ramach testów na utratę wartości aktywów, które wykazały zasadność częściowego odwrócenia uprzednio utworzonych odpisów aktualizujących, co zwiększy jednostkowy wynik brutto za 2025 r. w łącznej kwocie 392 mln PLN.

ING

Zarząd banku rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 3,47 mld PLN z zysku za 2025 rok na dywidendę, co da 26,71 PLN na akcję. Wysokość proponowanej dywidendy jest zgodna z wcześniejszą intencją zarządu z początku lutego.

BUDIMEX

KIO zakwestionowała samooczyszczenie Budimexu. W precedensowym wyroku uznano, że spółka Budimex Budownictwo podlega wykluczeniu z przetargu z powodu wcześniejszego uczestnictwa w niedozwolonym porozumieniu. – Rzeczpospolita

CD PROJEKT

Gra Cyberpunk 2077 będzie dostępna w Xbox Game Pass Premium i Ultimate na konsole Xbox Series X|S i Xbox One 10 marca. Jak podano, użytkownicy Xbox One otrzymają dostęp do gry Cyberpunk 2077 wraz ze wszystkimi uaktualnieniami do wersji 1.6 — czyli do aktualizacji Edgerunners włącznie.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec lutego'26 wyniosła 9.470,9 mln PLN, wobec 9.276,4 mln PLN na koniec stycznia'26.

XTB [TOP20 BDM]

Do spółki wpłynęła rezygnacja Jakuba Kubackiego z pełnienia funkcji członka zarządu XTB ze skutkiem na koniec dnia 30 czerwca br. Zgodnie z treścią otrzymanego pisma, rezygnacja została podyktowana ważnymi przyczynami osobistymi. – ISBnews

SELVITA

Minister Finansów i Gospodarki pozbawił Selvitę statusu centrum badawczo-rozwojowego - podano w komunikacie ministra zamieszczonym w Monitorze Polskim. Informacja opublikowana we wtorek przed sesją.

ZUK STĄPORKÓW

Spółka rozpoczyna skup akcji własnych i zaprasza do składania ofert sprzedaży do 325.190 akcji spółki (nie więcej niż 5% kapitału zakładowego) po cenie 8 PLN/szt. Celem nabycia akcji jest ich umorzenie. Data rozpoczęcia przyjmowania ofert to 5 marca, a data zakończenia ich przyjmowania to 12 marca 2026 r.

IMC

Spółka zakończyła zbiory kukurydzy, osiągając o 21% wyższe zbiory i 23% wzrost wydajności r/r. Z powierzchni 65,1 tys. ha IMC zebrała 742 tys. ton kukurydzy z wydajnością 11,4 t/ha. Dla porównania w poprzednim sezonie zbiory tej uprawy w Grupie wyniosły 611 tys. ton przy plonie 9,3 t/ha. Dotychczasowy rekord wydajności został ustanowiony w 2023 r. i wyniósł 12,4 t/ha.

GRODNO

Spółka szacuje, że w lutym'26 miała 89,5 mln PLN przychodów (+13% r/r). W segmencie OZE sprzedaż wyniosła 25,7 mln PLN (+59% r/r), a w e-commerce 17,2 mln PLN (+35% r/r). Narastająco, w okresie kwiecień'25-luty'26 przychody wyniosły 1 066,0 mln PLN (+1% r/r). Informacja opublikowana we wtorek przed sesją.

MOL

Koszty uderzają też w grupę MOL. Coraz wyższe koszty prądu, gazu i emisji CO2 powodują, że część inwestycji koncernu przestała przynosić oczekiwane rezultaty. Mimo to nowe projekty były kontynuowane, gdyż chemikalia pozostają ważnym filarem długoterminowej strategii grupy. – Parkiet

SYGNIS (NC)

Spółka stawia na współpracę z NATO i nowe kontrakty w obszarze DAM. Sygnis po przeprowadzonej emisji akcji chce wykorzystać środki m.in. na więcej systemów DAM.

OUTDOORZY, TREX, DI VOLIO (NC)

Spółki, wraz z Hegen Distribution, Hegen Cesko, Hegen Deutschland oraz Grosner Sport, zawarły listę intencyjną, którego przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy w zakresie utworzenia polskiej spółki celowej – SPV – oraz zaprojektowanie, wdrożenie, uruchomienie i rozwój nowej platformy sprzedaży internetowej. Spółki wstępnie zakładają start platformy na rynku polskim, niemieckim, czeskim i słowackim z możliwością jej dalszego rozszerzenia terytorialnego.

MBF GROUP (NC)

Spółka podpisała Mutual NDA z Advanced Digital Manufacturing LLC dotyczącą współpracy technologicznej i potencjalnego transferu technologii na rynek USA.

MEDAPP (NC)

Medapp Clinical Research, spółka z grupy Medapp, złożyła do Ministra Spraw Wewnętrznych i Administracji wniosek o udzielenie koncesji na wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie obrotu i wytwarzania wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym. – ISBnews

INDEKSY

Benefit Systems, ING BSK, Tauron, Żabka i Czechoslovak Group (CSG) wejdą do indeksu Stoxx Europe 600. Zmiany nastąpią na zamknięciu sesji w dniu 20 marca.

ROPA

Prezydent USA Donald Trump poinformował we wtorek, że jeśli będzie to konieczne, siły amerykańskiej marynarki wojennej będą eskortować tankowce przez Cieśninę Ormuz. Powiadomił też o udostępnieniu amerykańskiego ubezpieczenia wszystkim przewoźnikom działającym w cieśninie.

Czy Ormuz grozi światu recesję? Analitycy wątpią, by długotrwała blokada kluczowej dla handlu ropą i LNG cieśniny wywołała globalną recesję. – Rzeczpospolita
Kryzys paliwowy zaboli Europę. Nasiloną rywalizacja o surowce spoza Bliskiego Wschodu winduje ceny dla Europy. Polska ma szansę odczuć efekty wojny słabiej niż inne kraje kontynentu. – Dziennik Gazeta Prawna

TURYSTYKA

Konflikt w Zatoce Perskiej wpływa na loty, turystykę i ceny paliw. Polscy turyści utknęli w Zatoce Perskiej. Przewoźnicy reorganizują loty, biura podróży koncentrują się na ewakuacji klientów. Jeśli napięcia się utrzymają, ceny paliwa lotniczego mogą wzrosnąć. – Puls Biznesu

Ryanair spokojny o sytuację na Bliskim Wschodzie. Ryanair nie boi się konfliktu w Zatoce Perskiej, a zbliżający się sezon letni ma być rekordowy. Zapowiada otwarcie nowych połączeń z Modlina i Okęcia. Ruch na Mazowszu ma znacząco wzrosnąć. – 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 jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

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