

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Torpol:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 [podsumowanie BDM; TOP 20 BDM]
- MLP Group:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 [podsumowanie BDM]
- GPW:** Zysk netto w 4Q'25 0,9% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Ten Square Games:** Zysk netto w 4Q'25 17,6% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Orlen:** Obniżka marży przez Koncern stabilizuje ceny na rynku - minister aktywów państwowych
- KGHM:** Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lutym 50 tys. ton i była niższa o 18% r/r
- Allegro:** Spółka z nową strategią ESG, chce mieć m.in. 7 mld PLN GMV z rzeczy używanych w 2030
- Alior Bank:** Zarząd proponuje wypłatę 8,93 PLN dywidendy na akcję z zysku za '25
- Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę dwóch systemów za Vinci [TOP20 BDM]
- Asseco Poland:** Spółka szacuje, że sprzedaż akcji Sapiens zwiększy wynik netto o 499 mln PLN
- Benefit Systems:** Spółka w '26 zakłada poprawę wyników [TOP 20 BDM]
- Asbis:** Spółka szacuje, że przychody w lutym wzrosły o 72% r/r, do ok. 427 mln USD
- Azoty:** Poliolefiny przedstawił wierzycielom zaktualizowane propozycje układowe
- Eurohold:** Spółka chce do końca 2028 wydawać w energetyce ponad 100 mln EUR rocznie
- PKP Cargo:** Artur Warsocki odwołany ze stanowiska członka zarządu ds. handlowych
- Quercus TFI:** Spółka spodziewa się dalszej nadpłynności sektora bankowego i rekordowego 1Q
- Scanway:** GPW zdecydowała o wprowadzeniu 27 III akcji Spółki do obrotu na głównym rynku
- Elektrotrim:** Spółka ma umowę z Enea Operator za 26,18 mln PLN netto
- Ryvu Therapeutics:** Granty wydłużają cash runway Spółki ale priorytetem jest komercjalizacja
- Onde:** Spółka ma umowę na 41,3 mln PLN na magazyn energii z opcją na dalsze 12 mln PLN
- ATM Grupa:** Spółka ma 45 mln PLN kredytu z Pekao na budowę hali zdjęciowej [TOP 20 BDM]

KOMENTARZ PORANNY

Wojenno-pokojowa zmienność

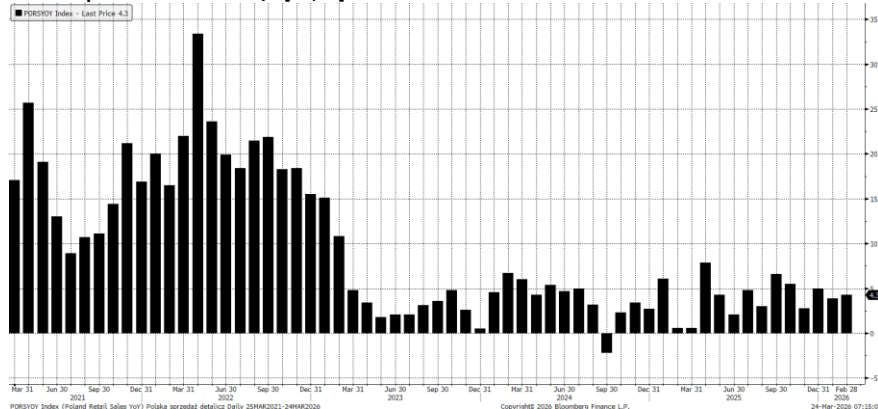
Wczorajszy dzień na rynkach był pełen zwrotów akcji. Rano światowe giełdy reagowały na wydarzenia weekendowe. Z powodu grózb wzajemnego bombardowania elektrowni na Bliskim Wschodzie i dalszej eskalacji konfliktu, indeksy azjatyckie mocno zniżkowały, czego kontynuację mogliśmy zobaczyć w Europie. WIG20 w najsłabszym momencie tracił -3,5%, a DAX -2,3%. Mocno spadały też złoto (-9,8%) i srebro (-12,1%). Tuż po godzinie 12:00 sytuacja zmieniła się diametralnie. Donald Trump oświadczył na swoich mediach społecznościowych, że rozmowy z Iranem, które toczyły się przez ostatnie dwa dni są bardzo obiecujące, dlatego nakazał zawiesić działania wojenne na 5 dni. Po tej wiadomości na rynku pojawiła się euforia. Indeksy europejskie szybko zmieniły kolor na zielony – WIG20 zyskiwał +1,4%, a DAX +3,6%. Złoto i srebro zaczęły odrabiać straty, natomiast ceny ropy runęły w dół. Entuzjazmu inwestorów nie osłabiły oświadczenia Iranu, który poinformował, że nie prowadzi żadnych rozmów z USA. Zawieszenie ataków przez Stany Zjednoczone daje rynkom nadzieję na zakończenie konfliktu w niedługim czasie. Dobre nastroje utrzymywały się na Wall Street, S&P zyskał wczoraj +1,2%, a rano obserwujemy odbicie na rynkach azjatyckich. Należy jednak mieć na uwadze, że sytuacja w każdej chwili może się istotnie zmienić.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Sprzedaż detaliczna w Polsce w lutym'26 wzrosła +4,3% r/r (ocz. +5,4%), natomiast w stosunku do poprzedniego miesiąca spadła o -5,6%. W cenach stałych wskaźnik odnotował wzrost o +5% r/r (ocz. +6,1%).

Polska: sprzedaż detaliczna r/r [5Y, %]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	119 932	0,5	2,3	23,8
WIG20	3 268,2	0,6	2,7	25,9
WIG30	4 123,8	0,7	0,9	24,2
mWIG40	8 297,4	0,6	1,5	19,3
sWIG80	29 248,2	-1,3	-1,2	14,1
NC Index	274,4	-1,7	9,5	12,5
WIG Banki	19 867	2,1	3,6	24,4
WIG Bud	9 176	1,4	-2,0	9,9
WIG Chemia	7 480	-0,6	-2,5	-16,6
WIG Dew	5 530	-0,2	-1,4	18,5
WIG Energia	4 253	0,5	6,8	41,3
WIG Games	18 196	0,5	3,3	14,7
WIG IT	8 179	0,1	-18,3	9,7
WIG Media	6 049	-1,7	-9,7	-10,3
WIG Paliwa	14 939	-4,6	32,6	99,5
WIG Spoż	3 179	-0,5	8,3	-1,7
WIG Surowce	8 538	2,9	-3,5	88,9
WIG Odzież	11 587	3,1	-8,6	-8,9
DAX	22 654	1,2	-7,5	-1,0
FTSE100	9 894	-0,2	0,4	18,3
CAC40	7 726	0,8	-5,2	-0,7
BUX	122 647	0,4	10,5	36,3
S&P500	6 581	1,2	-3,6	17,6
DJIA	46 208	1,4	-3,5	11,9
Nasdaq Comp	21 947	1,4	-5,4	24,2
Bovespa	181 932	3,2	12,9	37,5
Nikkei225	51 982	-3,5	2,4	39,4
Shanghai Comp.	3 837	-3,6	-3,8	16,3
S&P/ASX 200	8 379	-0,7	-2,6	10,0
EUR/PLN	4,2621	-0,1	-1,1	-2,0
USD/PLN	3,6789	-0,3	-2,4	5,1
CHF/PLN	4,6671	-0,1	-2,9	-6,2
EUR/USD	1,1586	-0,2	-1,4	7,3
USD/JPY	158,64	-0,1	-1,2	-5,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
EUR	5,91	7,3	JSW	31,73	-7,1
VOT	41,25	4,7	MNC	39,50	-6,0
NWG	109,60	4,4	LWB	26,95	-4,9
ASB	42,54	4,3	PKN	127,56	-4,7
RBW	133,20	4,0	CMP	54,00	-4,6
KGH	266,30	3,5	ALL	17,34	-4,0
LPP	19500,	3,4	BMC	21,65	-3,8
CPS	11,32	3,2	MUR	38,70	-3,7
SPL	572,40	3,1	ZEP	17,36	-3,6
MIL	16,21	3,1	MLG	90,80	-3,4
TEN	105,40	2,9	PCR	62,80	-3,4
MDV	92,66	2,9	FRO	28,90	-3,3
BDX	643,80	2,8	IAT	52,20	-3,3
ALR	109,35	2,7	MSZ	5,66	-3,2
AMC	53,40	2,7	FTE	21,50	-3,2
PXM	7,70	2,7	VGO	468,00	-3,1
PKO	87,46	2,7	APT	22,50	-3,0
PCO	25,43	2,6	WLT	5,55	-3,0
EAT	11,60	2,5	MCI	26,60	-2,9
MAB	8,97	2,4	VRG	4.39	-2,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	26,4	0,8	-6,4	-13,8	-24,0	-16,2	0,1
ALR	109,4	2,7	-11,6	-1,5	4,6	12,5	264,4
BDX	643,8	2,8	-17,1	1,1	22,9	10,0	139,7
CDR	244,0	-0,2	0,7	1,6	-4,1	10,0	125,8
DNP	39,0	0,4	-5,8	-4,8	-15,3	-15,0	-3,3
KGH	266,3	3,5	-15,6	-2,7	87,3	97,0	131,0
KRU	433,9	0,5	-5,7	-11,9	-9,5	13,3	60,4
KTY	962,0	0,8	-9,7	7,1	4,5	19,7	122,3
LPP	19 500,0	3,4	-4,0	-6,1	11,4	12,8	131,8
MBK	1 057	1,5	-0,7	-0,3	17,5	29,1	273,5
MDV	92,7	2,9	-23,0	-20,6	-51,0	-58,1	151,8
PCO	25,4	2,6	-13,2	-13,1	18,5	60,3	-37,3
PEO	213,7	1,1	-8,6	4,4	20,8	34,1	240,8
PGE	9,6	0,4	-6,6	11,5	-7,8	23,5	54,6
PKN	127,6	-4,7	12,9	35,9	50,1	101,3	177,2
PKO	87,5	2,7	-5,9	3,6	26,1	23,1	269,2
PZU	63,1	0,5	-9,8	-6,5	12,7	21,6	144,5
SPL	572,4	3,1	-6,5	5,5	20,4	10,4	159,1
TPE	8,9	-0,2	-19,1	2,6	8,0	88,4	357,1
ZAB	21,0	-0,5	-4,6	-8,2	-4,3	-2,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	126,8	-0,2	2,4	19,4	31,0	19,8	164,0
ACP	166,0	1,1	-6,9	-26,3	-18,4	10,6	145,4
APR	17,9	2,2	0,1	9,7	-7,6	-1,9	-2,1
ASB	42,5	4,3	3,8	34,5	57,2	76,7	98,7
ASE	60,7	-2,3	-7,6	-4,4	-9,4	10,8	33,4
ATT	18,2	-0,1	11,6	4,0	-1,6	-16,8	-45,8
BFT	3450,0	-2,7	-11,4	1,2	9,2	16,0	219,7
BHW	110	0,9	-7,1	4,0	8,8	8,8	90,8
BNPPPL	142,5	0,0	-7,8	8,8	37,7	47,9	225,7
CAR	641,0	-0,6	2,6	16,1	12,9	19,0	13,1
CBF	173,0	1,5	-3,2	-14,1	-10,8	12,2	235,9
CPS	11,3	3,2	-11,6	-7,9	-16,8	-27,7	-29,7
CRI	661,0	-2,2	15,4	78,9	91,6	233,8	326,5
DIA	169,7	1,7	-6,3	0,4	-18,3		
DOM	235,5	1,1	-13,3	-8,2	1,6	13,2	143,2
DVL	8,9	1,1	-6,1	6,5	11,3	46,4	266,8
EAT	11,6	2,5	-11,2	-12,8	-18,8	-29,0	-34,9
ENA	22,1	2,1	-4,9	14,0	26,5	52,4	250,0
EUR	5,9	7,3	-9,3	-6,3	-27,7	-34,9	-51,6
GPP	38,2	-1,3	-11,2	-18,7	-43,7	-26,9	-27,1
GPW	78,4	1,9	1,8	22,3	37,2	80,3	161,7
ING	399,0	1,7	-4,2	16,7	30,2	36,9	199,9
JSW	31,7	-7,1	21,0	42,7	26,9	18,3	-31,7
LBW	9,4	0,1	-1,7	26,4	-10,0	5,3	208,7
MBR	339,0	1,0	-5,8	7,6	19,4	7,4	25,7
MIL	16,2	3,1	-7,6	-4,0	8,5	20,8	313,5
MRB	11,3	0,0	-16,6	-22,4	-17,6	-20,8	73,8
NEU	703,0	0,1	-9,2	-14,5	0,0	-12,5	21,0
NWG	109,6	4,4	-10,9	15,0	28,9	77,2	547,9
OPL	13,1	-0,8	-2,9	30,8	46,3	54,6	125,7
PEP	51,8	2,0	-3,7	-3,7	-12,8	-29,0	-34,9
PXM	7,7	2,7	-20,7	-3,3	6,4	140,2	70,4
RBW	133,2	4,0	-17,4	-11,9	-1,3	-2,6	458,4
SNT	271,2	1,3	-8,6	2,2	10,6	32,5	570,7
TEN	105,4	2,9	1,5	21,0	26,2	50,1	19,5
TXT	37,3	2,2	0,6	-1,6	-25,2	-23,8	-67,4
VOX	113,2	-1,9	-18,9	-6,3	-31,9	-15,7	207,7
VRC	117,0	-0,3	-5,8	-8,2	-8,5	0,4	153,3
WPL	51,3	-2,3	-8,7	-13,2	-14,5	-31,9	-45,0
XTB	91,2	-0,5	2,8	28,3	25,0	46,8	256,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
LWB	sWIG80	26,95	12,3	MNC	sWIG80	39,50	-12,2
BMC	sWIG80	21,65	10,9	RVU	sWIG80	21,60	-9,6
ICE	sWIG80	45,90	9,3	PBX	sWIG80	10,50	-9,1
STX	sWIG80	2,93	7,9	DAT	sWIG80	147,00	-8,6
MRC	sWIG80	42,45	7,6	PCR	sWIG80	62,80	-8,3
ZRE	sWIG80	11,14	5,5	CLC	sWIG80	3,95	-8,1
SPL	WIG20	572,40	4,3	ALL	sWIG80	17,34	-7,8
RBW	mWIG40	133,20	3,9	VOT	sWIG80	41,25	-7,1
ENA	mWIG40	22,08	3,7	VRG	sWIG80	4,39	-7,0
TXT	mWIG40	37,34	3,5	MAB	sWIG80	8,97	-6,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	45,90	463,9	MDV	WIG20	92,66	-58,1
CRI	mWIG40	661,00	233,8	CLC	sWIG80	3,95	-50,7
DAD	sWIG80	74,20	205,3	ATC	sWIG80	8,01	-49,3
DIG	sWIG80	171,00	184,1	PBX	sWIG80	10,50	-47,2
BMC	sWIG80	21,65	148,9	COG	sWIG80	4,79	-41,1
PXM	mWIG40	7,70	140,2	EUR	mWIG40	5,91	-34,9
DAT	sWIG80	147,00	136,3	11B	sWIG80	135,20	-34,4
PKN	WIG20	127,56	101,3	WPL	mWIG40	51,30	-31,9
KGH	WIG20	266,30	97,0	ACG	sWIG80	22,80	-30,5
TPE	WIG20	8,90	88,4	WTN	sWIG80	16,84	-29,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	171,00	1497,3	CLC	sWIG80	3,95	-48,7
DAD	sWIG80	74,20	627,5	COG	sWIG80	4,79	-46,0
ELT	sWIG80	49,20	613,2	SVE	sWIG80	3,68	-33,1
SNT	mWIG40	271,20	570,7	BRS	sWIG80	4,87	-5,3
NWG	mWIG40	109,60	547,9	CIG	sWIG80	2,85	3,5
RBW	mWIG40	133,20	458,4	GRX	sWIG80	2,15	19,2
CMP	sWIG80	54,00	454,4	BIO	sWIG80	4,24	24,3
TPE	WIG20	8,90	357,1	VRG	sWIG80	4,39	49,1
ZRE	sWIG80	11,14	356,6	STX	sWIG80	2,93	61,1
CRI	mWIG40	661,00	326,5	ECH	sWIG80	5,10	90,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	103,41	3,5	-0,0	46,1	66,1	41,7
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,93	1,2	-3,5	0,4	-31,0	-25,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	56,68	-4,3	11,4	78,1	104,4	33,0
CO2 [EUR/t]	68,31	2,4	1,0	-2,6	-21,3	-2,4
Węgiel ARA [USD/t]	119,00	-2,1	-1,8	11,0	23,4	21,4
Miedź LME [USD/t]	12 082	2,1	-5,3	-5,5	0,1	23,1
Aluminium LME [USD/t]	3 230	-0,7	-5,8	5,5	11,2	22,5
Cynk LME [USD/t]	3 057	0,5	-5,3	-8,0	-0,2	5,1
Ołów LME [USD/t]	1 859	0,1	0,2	-2,4	-4,2	-6,8
Stal HRC [USD/t]	1 009,00	-0,3	-0,7	2,5	11,1	7,7
Ruda żelaza [USD/t]	106,75	0,0	-0,3	8,2	-0,3	4,1
Węgiel koksujący [USD/t]	238,50	1,5	4,6	7,1	10,4	38,7
Złoto [USD/oz]	4 356	-1,2	-13,0	-15,3	-2,8	44,7
Srebro [USD/oz]	67,76	-2,0	-14,5	-22,3	-5,7	105,2
Platyna [USD/oz]	1 868	-0,7	-12,3	-14,1	-17,2	91,5
Pallad [USD/oz]	1 411	-0,9	-10,9	-20,6	-26,4	48,4
Bitcoin USD	70 328	-0,8	-0,2	9,8	-19,7	-20,0
Pszenica [Usd/bu]	593,75	1,0	0,7	4,6	13,8	8,3
Kukurydza [Usd/bu]	462,50	0,7	1,9	8,1	2,5	-0,4
Cukier ICE [USD/lb]	15,52	-1,1	9,4	10,9	4,7	-17,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**TORPOL [TOP20 BDM]**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25

2025

- dobry rok, rekordowe przychody
- wpływ na przychody głównie kontraktów z 2023-24 (Katowice oraz Giżycko-Korsze)
- spółka otrzymała w 4Q'25 o II ratę zaliczki na Katowice (204 mln PLN brutto)

4Q'25

- pozytywny wpływ finalnego porozumienia z PKP PLK dopłat na kontraktach portowych (ok. +22 mln PLN)
- negatywny wpływ ujęcia rezerw na kontrakcie drogowym (kontrakt za 156 mln PLN, przejęcie zakresu PBDiM, obecnie 60% zaawansowanie prac, kontrakt jest od początku opóźniony ze względu na opóźnienie otrzymania ZRiD, możliwa jeszcze zmiana warunków waloryzacji)
- per saldo te dwa zdarzenia się znoszą

1Q'26

- nie powinien to być złym okres, pomimo niesprzyjającej pogody

2026

- przychody w 2026 roku powinny być podobne w 2025 roku (bez ewentualnych nowych kontraktów)
- spółka będzie dążyć, by CF operacyjny był dodatni (na plus może wpłynąć np. potencjalna zaliczka na Warszawie Wsch.), ale nie ma szans na powtórzenie 2025 roku
- plan 67,5 mln PLN CAPEX na 2026 rok

Strategia

- spółka realizuje strategię zgodnie z planem

Dywidenda

- na przełomie kwietnia/maja rekomendacja
- są firmą dywidendową, historycznie spółka wypłacała dywidendę wyższą niż 50% zysku netto

Ryzyka

- silna presja konkurencyjna (średnio 12-15 podmiotów w przetargach <1 mld PLN, 4-5 konsorcjów w największych postępowaniach)
- spółka nie widzi jeszcze „nasylenia” się portfeli u głównych graczy na rynku
- koszty i inflacja

Materiały

- spółka kupiła z wyprzedzeniem w 2025 roju główne materiały (np. miedź) na kontrakty związane z dojazdem do EJ
- rok temu spółka kupiła z wyprzedzeniem część powtarzalnych materiałów (np. podkłady) - także pod kontrakty w przyszłości

Katowice

- po aneksie budżet kontraktu się poprawił
- kwota warunkowa została już wykorzystana

Portfel

- w 2026 roku spółka kończy kilka kontraktów, rokuje na pozytywne zakończenie
- zarząd jest zadowolony z backlogu
- w kontraktach „buduj” jest pole do większych zmian/prac dodatkowych (w P&B bardziej ograniczone możliwości)

PKP PLK

- 9,5 mld PLN potencjalnego ogłoszenia przetargów w 2026 jest „satysfakcjonujące” (16 przetargów >100 mln PLN)
- PKP PLK powinna podpisać w 2026 roku umowy za ok 30 mld PLN (większość z ofertowania w poprzednich kwartałach)

Białystok – Elk

- spółka czeka na rozwój sytuacji

Warszawa Wschodnia

- wpłynęło jedno odwołanie do KIO (Intercor), spółka czuje się pewnie
- w połowie kwietnia rozprawa w KIO, w okresie wakacji PLK chce podpisać umowę
- okres realizacji 51 mc (w tym 6 miesięcy projekty wykonawcze), w 2027 faza realizacji
- zaliczka do 10% (podzielona na 3 transze 3+2+5%)
- waloryzacja liczona od 28 dni przed ogłoszeniem oferty
- wg zarządu oferta spółki jest „zdrowa”

Przetargi utrzymaniowe dla PKP PLK

- spółka złożyła pierwszą taką ofertę (Wągrowiec, 12 podmiotów, 60 mln PLN, 4-5 miejsce)
- spółka ma odpowiedni park maszynowy do realizacji takich prac

CPK

- prowadzone są obecnie dwa postępowania w zakresie kompetencji spółki
- budowa dworca z tunelem – złożone wnioski o dopuszczenie do postępowania, spółka startuje z Mirbudem (nie ma jeszcze określonego podziału prac w konsorcjum)

-18 km odcinka na linii kolejowej z CPK (sama branża torowa, bez sieci i srk), w IV'26 powinno nastąpić dopuszczenie do dialogu konkurencyjnego, warunki przetargu – konieczność startu w konsorcjum (spółka nie zdecydowała jeszcze z kim będzie startować)

-mapa drogowa przetargów z 2025 jest raczej nieaktualna, w najbliższych tygodniach przewidziane jest spotkanie branży z CPK

Tramwaje

-w ofertowaniu powinny pojawić się dwa duże postępowania na Śląsku (Katowice – kilkaset mln PLN + Sosnowiec)

-duża konkurencja na przetargach w 2025 roku (np. Gdańsk)

-więcej postępowań lokalnych, małych (20-30 mln PLN), gdzie spółka nie ma szans na wygraną

PSE

-spółka chce startować w przetargach w 2026 roku, zaczynając od mniejszych przetargów

-spółka posiada własny pion elektroenergetyczny

-spółce brakuje referencji, by samodzielnie wystartować w większych postępowaniach

-start w większych postępowaniach możliwy w konsorcjum z doświadczonym partnerem

-przewagą spółki dla potencjalnych partnerów jest silna pozycja gotówkowa

-spółka nie wyklucza akwizycji

TOG

-mniej ofertowania w 2025 (niska aktywność Orlenu)

-spółka pozyskała 7 zamówień za blisko 80 mln PLN

-spółka liczy na odbicie ofertowania w 2026 roku

-spółka chce rozwinąć kompetencje w innych obszarach niż oil&gas, np.: wodór, biometan/biogaz, spalarnie (przetargi Lublin i Koszalin)

Krzysztof Pado

MLP GROUP

Podsumowanie konferencji po wynikach 2025

Wyniki

- 2025 został przedstawiony jako bardzo mocny operacyjnie rok, z rekordową aktywnością leasingową i wysoką jakością portfela.

- Zarząd podkreślał, że w ostatnich 7 latach MLP 4-krotnie zwiększyło EBITDA i NAV, przy minimalnej emisji akcji.

- 2025 był szczególnie mocny pod względem wartości podpisanych umów najmu, zwłaszcza w 4Q'25, co tworzy bardzo silną bazę wejścia w 2026.

- W 1Q'26 zakontraktowano ok. 3,7 mln EUR nowego annualizowanego czynszu, co według zarządu było rekordem kwartalnym.

- Umowy podpisane do końca 2025 roku mają zapewniać w 2026 roku automatyczny wzrost przychodów o 21%, nawet bez nowych umów.

- Annualizowany przychód czynszowy wzrósł z ok. 61 mln EUR na koniec 2024 do ok. 81,6 mln EUR na koniec 2025, a po pierwszych miesiącach 2026 do ok. 85 mln EUR.

- Zarząd wskazywał na ok. 15% wzrost przychodów i EBITDA r/r, przy wzroście rental income o ok. 13% r/r.

- Occupancy utrzymuje się w okolicach 95-96%, retention rate wynosi ok. 99%, a średnia długość umów najmu to ok. 8 lat.

- Ok. 99% czynszów jest płaconych terminowo, a 100% umów jest indeksowanych do inflacji.

Strategia

- Zarząd konsekwentnie przedstawia magazyny jako element infrastruktury krytycznej, korzystający na zaburzeniach łańcuchów dostaw i rosnącej potrzebie utrzymywania zapasów.

- MLP chce być postrzegane nie jako gracz od masowych big-boxów, ale jako spółka skoncentrowana na najlepszych lokalizacjach miejskich, wysokiej jakości portfelu, dywersyfikacji najemców oraz bezpieczeństwie przepływów.

- Kluczowym kierunkiem rozwoju staje się urban logistics / city logistics / last mile.

- Według zarządu projekty miejskie są średnio o 20-25% bardziej dochodowe niż big-boxy, dzięki wyższym czynszom, mniejszej konkurencji i trudniejszej replikacji, często w formule brownfield.

- Docelowo ok. 70% capexu ma trafiać do logistyki miejskiej, a ok. 30% do big-boxów.

- Spółka podkreśla, że nie chce opierać wzrostu na pojedynczych wielkich build-to-suitach, lecz na dużej liczbie średnich umów i maksymalnej dywersyfikacji ryzyka.

- Ok. 40% nowego biznesu pochodzi od już istniejących klientów, którzy zwiększają zajmowaną powierzchnię.

Portfel

- MLP podkreśla, że posiada jeden z najmłodszych portfeli logistycznych w Europie: ok. 85% aktywów ma mniej niż 10 lat, ok. 60% mniej niż 5 lat, a średni wiek portfela to ok. 6,6 roku.

- Obecny portfel to ok. 2,6 mln m², a bank ziemi pozwala na rozwój o kolejne ok. 2,3 mln m², co daje komfort rozwoju do ok. 2028 roku.

- Coraz większą rolę odgrywa lekka produkcja, której udział w portfelu wynosi dziś ok. 36%, a docelowo ma wzrosnąć do ok. 40%.

- Zarząd podkreślał też zalety integracji pionowej - od zakupu działki, przez development i leasing, po property management.

- Standardowy model komercjalizacji zakłada ok. 30% wynajęcia na starcie budowy, ok. 80% na końcu budowy i dojście do ok. 95% occupancy w ciągu ok. 6 miesięcy.

- Spółka wskazała, że przez ostatnie 10 lat nie miała przekroczeń budżetu na realizowanych projektach.

Niemcy i zagranica

- Niemcy jako potwierdzony sukces ekspansji, a nie eksperyment.

- Zarząd zakłada dalszy wzrost znaczenia Niemiec i Austrii w strukturze grupy; w perspektywie 2028 zagranica ma odpowiadać za ok. 30-40% wartości biznesu.

- Argumentem za inwestowaniem za granicą jest coraz mniejsza różnica w kosztach developmentu względem Polski oraz wyraźnie lepsza ekonomika projektów dzięki wyższym czynszom, niższym stopom kapitalizacji i wyższej wartości końcowej gotowych aktywów.
- Przykładowo czynsze dla big-boxów wynoszą ok. 4-4,5 EUR/m² w Polsce, 6,5-8 EUR/m² w Niemczech, a w Monachium ok. 15 EUR/m².
- Wśród wyróżnianych projektów znalazły się m.in. Schalke/Gelsenkirchen, Monachium, Hamburg i Wiedeń.

Finansowanie

- LTV wynosi ok. 43%, a po ostatniej emisji obligacji ok. 45%; zarząd podkreśla, że to niski poziom na tle sektora.
- Długoterminową ambicją pozostaje utrzymywanie LTV poniżej 40%, choć w okresie wzrostu dopuszczalny jest zakres 40-50%.
- Coraz większą rolę odgrywa dług niezabezpieczony; tylko ok. 12% aktywów stanowi zabezpieczenie finansowania.
- Średni okres zapadalności długu wynosi ok. 4,3 roku, a najbliższe istotne zapadalności przypadają dopiero na 2028 rok.
- Finansowanie i czynsze są denominowane w EUR, co daje naturalny hedging.
- Spółka potwierdziła, że pracuje nad uzyskaniem ratingu inwestycyjnego, który jest oceniany jako realny w horyzoncie 1-3 lat.
- Zarząd zaznaczał jednak, że inwestment grade byłby raczej dalszym potwierdzeniem jakości niż przełomem finansowym.
- Słabsze historycznie FFO zostało przedstawione jako efekt wysokiego capexu i realizacji ambitnego planu wzrostu; w 2025 trend miał się odwrócić.

CAPEX

- Capex jest określany jako w pełni dyskrejonalny.
- Obecny plan zakłada wydatki rządu ok. 200 mln EUR rocznie, co ma pozwalać na dostarczanie ok. 200 tys. m² rocznie.
- Zarząd odnosił się do wieloletniego planu zakładającego niemal podwojenie skali biznesu.
- Przyznano, że względem tej ścieżki wystąpiło lekkie opóźnienie, głównie w wyniku przesunięcia pierwszej emisji euroobligacji i części startów projektów, ale według zarządu dystans jest nadrabiany.
- Wśród projektów planowanych do oddania wskazywano m.in. Rzeszów, Górny Śląsk, Frankfurt i kolejną fazę Schalke.

Wycena

- Zarząd wielokrotnie podkreślał, że uważa MLP za niedowartościowane względem europejskich peerów.
- Według prezentowanej narracji spółka jest wyceniana na poziomie ok. 0,7-0,8x NAV, podczas gdy porównywalne podmioty notowane są bliżej 1,0x NAV lub wyżej.
- Wśród spółek porównawczych wskazywano m.in. CTP, Segro i VGP.
- Większa aktywność komunikacyjna ma służyć poprawie relacji inwestorskich i zmniejszeniu dyskonta do NAV.
- Zarząd jednoznacznie zadeklarował, że nie planuje emisji akcji.
- Dywidenda nie została wykluczona długoterminowo, ale obecnie priorytetem pozostają rozwój, finansowanie i parametry kredytowe.

Q&A

- Investor Day ma odbyć się po wakacjach, prawdopodobnie w Pruszkowie II.
- Zarząd podkreślił, że bardzo mocny 1Q'26 nie jest wliczony do bazowego założenia +21% wzrostu przychodów.
- Wzrost w 1Q'26 nie wynikał z jednej dużej umowy ani wyłącznie z efektu bazy.
- MLP nie planuje emisji akcji.
- Rating inwestycyjny jest oceniany jako realny w średnim terminie.
- Capex na lata 2026-2027 planowany jest na ok. 200 mln EUR rocznie.
- Zarząd nie spodziewa się istotnej podaży akcji od głównych akcjonariuszy, choć większa płynność byłaby mile widziana.
- Spółka przynajmniej lekkie opóźnienie wobec pierwotnych celów strategicznych, ale twierdzi, że nadrabia dystans.

Piotr Barcz

GPW

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	kons. PAP	różnica	r/r	q/q	YTD 2025
Przychody	140,4	137,9	1,8%	23,5%	3,9%	551,9
EBITDA skor.	54,5	53,5	1,9%	504,2%	1,3%	225,4
EBIT skor.	45,5	43,8	3,8%	7744,8%	2,7%	188,7
zysk netto j.d. skor.	47,3	47,7	-0,9%	21,3%	-3,9%	204,7
marża EBITDA	38,8%	38,8%	0,04	30,88	-1,00	40,84%
marża EBIT	32,4%	31,8%	0,63	31,90	-0,38	34,19%
marża netto	33,7%	34,6%	-0,92	-0,61	-2,73	37,09%

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

Segment Rynku Finansowego wzrósł rok do roku o 23,1% i osiągnął przychody na poziomie 364,5 mln PLN, co było efektem rekordowych obrotów akcjami oraz wzrostu sprzedaży danych.

IPO, delistingi, private markets. Dokąd uciekają polskie spółki? Dziewięć lat z rzędu więcej spółek opuszcza giełdę, niż na nią wchodzi. W ciągu dekady GPW straciła netto 149 emitentów, chociaż WIG urosł o ponad 100%. - Parkiet

TEN SQUARE GAMES

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	kons. PAP	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	90,4	94,7	-4,5%	-4,2%	0,0%	355,9	-7,9%
EBITDA skor.	18,5	20,8	-10,9%	-34,8%	-16,2%	93,0	-15,2%
EBIT	11,7	15,9	-26,1%	-35,5%	-45,9%	78,7	3,4%
zysk netto j.d.	11,7	14,2	-17,6%	-20,2%	-34,1%	68,4	1,9%
marża EBITDA	20,5%	22,0%	-1,51	-9,60	-3,96	26,13%	-2,26
marża EBIT	13,0%	16,8%	-3,79	-6,29	-11,02	22,11%	2,42
marża netto	13,0%	15,0%	-2,07	-2,60	-6,71	19,21%	1,85

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

Skorygowana EBITDA grupy Ten Square Games w 4Q'25 wyniosła 18,5 mln PLN, a zysk operacyjny 11,7 mln PLN. Konsensus zakładał 20,8 mln PLN skorygowanej EBITDA oraz 15,9 mln PLN wyniku EBIT. Zysk netto producenta gier mobilnych w 4Q'25. wyniósł 11,7 mln PLN, wobec konsensusu na poziomie 14,2 mln PLN. W całym 2025 roku przychody spółki wyniosły 361,9 mln PLN wobec 386,4 mln PLN rok wcześniej. W styczniu spółka podała, że szacuje iż jej przychody w 4Q'25 wyniosły 95,6 mln PLN. Z informacji uzyskanych od spółki wyniki, że 4Q'25 przychody wyniosły 90,4 mln PLN. Konsensus zakładał 94,7 mln PLN przychodów. Zysk netto j.d. w ujęciu rocznym wyniósł 76,9 mln PLN wobec 67 mln PLN przed rokiem.

Ten Square Games rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 63,7 mln PLN dywidendy z zysku netto za 2025 rok w wysokości 83,6 mln PLN, co da 10 PLN na akcję przy uwzględnieniu akcji własnych, które zostaną wydane w ramach rozliczenia programów motywacyjnych do dnia dywidendy. Pozostała część zysku netto w wysokości 19,9 mln PLN zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy spółki. Proponowany dzień dywidendy to 15 maja, a jej wypłata ma nastąpić 22 maja 2026 roku.

ORLEN

Obniżka marży przez Orlen stabilizuje ceny na rynku - ocenił minister aktywów państwowych Wojciech Balczun w Polsat News. Potencjalnie rozpatrywane w przyszłości mogą być kwestia akcyzy, VAT-u czy dyskusje o ustawie o nadmiernych zyskach.

KGHM

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w lutym 2026 roku 50 tys. ton i była niższa o 18% r/r. Produkcja miedzi płytnej wyniosła 53,8 tys. ton, czyli o 5% więcej r/r. Produkcja srebra płytanego wyniosła 123,7 tony i była wyższa o 67% r/r. Sprzedaż srebra wyniosła 150,5 tys. ton i była wyższa o 63%. Produkcja TPM wyniosła 11,7 tys. ton i była wyższa o 13% r/r. Sprzedaż TPM wyniosła 5,2 tys. ton i była niższa o 47% w porównaniu do lutego 2025 roku. Produkcja molibdenu wyniosła 0,18 mln funtów i była prawie czterokrotnie wyższa od wielkości produkcji odnotowanej w lutym 2025 roku. Sprzedaż molibdenu wyniosła 0,3 mln funtów i była niższa o 25% r/r.

ALLEGRO

Allegro ogłosiło nową strategię zrównoważonego rozwoju na lata 2026-2030, w której cele społeczne i środowiskowe mają być nieodzownym silnikiem budowania wartości rynkowej Grupy. Jednym z celów do 2030 r. jest osiągnięcie 7 mld PLN GMV (łącznie wartość sprzedaży na platformie) z produktów z drugiej ręki i odnowionych. Ponadto przewidywana jest redukcja emisji własnych o 43% (względem 2024 r), a udział kobiet w wyższej kadrze zarządzającej ma wzrosnąć do 33%. - ISBnews

ALIOR BANK

Zarząd Alior Banku zaproponował, by z zysku osiągniętego w 2025 roku na dywidendę trafiło około 1,16 mld PLN, co daje 8,93 PLN dywidendy na akcję. Zarząd postanowił zaproponować Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ustalenie terminu prawa do dywidendy na 13 maja 2026 roku oraz terminu wypłaty dywidendy na 27 maja 2026 roku. Pozostała część zysku osiągniętego w 2025 roku w wysokości 1,18 mld PLN miałyby trafić na kapitał zapasowy. Bank podał, że rada nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek zarządu banku w sprawie podziału zysku za 2025 rok.

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę na dostawę dwóch systemów da Vinci dla Szpitala im. M. Kopernika w Gdańsku oraz dla Szpitala im. Św. Wojciecha w Gdańsku. Umowa obejmuje też bieżące dostawy materiałów zużywalnych przez okres 36 miesięcy. Wartość zamówienia wynosi 30,0 mln PLN. Projekt finansowany jest ze środków KPO. Okres gwarancji urządzeń wynosi 72 miesiące od podpisania protokołów odbioru końcowego.

ASSECO POLAND

Asseco Poland dokonało wstępnego oszacowania wpływu transakcji sprzedaży akcji spółki Sapiens na zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na ok. 499 mln PLN. Wynik związany z powyższą transakcją, wraz z wynikiem operacyjnym Grupy Sapiens, zostanie zaprezentowany w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2025 r. w pozycji działalności zaniechanej. W grudniu Asseco Poland sfinalizowało umowę sprzedaży większości posiadanych akcji spółki Sapiens International Corporation przez Formula Systems na rzecz funduszu Advent. - ISBnews

ASSECO BS

Asseco BS w ramach skupu akcji własnych nabyło łącznie 308.881 akcji stanowiących ok. 0,92% głosów na WZ w cenie 77 PLN za papier, czyli łącznie za 23,8 mln PLN. Jak podano, akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży na łączną liczbę 1.609.990 akcji.

BENEFIT SYSTEMS [TOP20 BDM]

W 2026 roku grupa Benefit Systems zakłada dalszą poprawę wyników i planuje, że strata operacyjna segmentu fitness na rynkach UE powinna być istotnie niższa niż w 2025 roku, a w 2027 roku segment ten może kontynuować do wyników grupy pozytywnie. Strata operacyjna segmentu kart w Turcji powinna być w 2026 roku niższa w ujęciu rok do roku - poinformował Marcin Fojudski, członek zarządu Benefit Systems. W 4Q'25 kwartalny EBIT klubów fitness w segmencie Zagranica UE wyniósł - 28,4 mln PLN, podczas gdy w 3Q'25 było to - 17,2 mln PLN. Stratę operacyjną notuje także segment kart sportowych w Turcji. W samym 4Q'25 strata ta wyniosła 14,3 mln PLN.

ASBIS

Grupa Asbis szacuje, że jej skonsolidowane przychody za luty 2026 r. wyniosły ok. 427 mln USD i były o ok. 72% wyższe od przychodów wypracowanych lutym 2025 r. W lutym 2025 r. skonsolidowane przychody Asbisu wyniosły 248 mln USD.

AZOTY

Grupa Azoty Polyolefins przedstawiła wierzycielom na Zgromadzeniu Wierzycieli zaktualizowane propozycje układowe sporządzone na potrzeby postępowania o zatwierdzenie układu. Zaktualizowane propozycje przewidują m.in. brak konwersji wierzytelności Orlenu na akcje Grupy Azoty Polyolefins. Zaktualizowana propozycja przewiduje również umorzenie części wierzytelności i spłatę pozostałej kwoty pożyczki w formie gotówkowej.

Rada nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne "Police" powołała do zarządu na stanowisko prezesa Małgorzatę Króla oraz Dominika Nowaka na funkcję wiceprezesa. Króla została powołana na stanowisko z dniem 1 kwietnia, a Nowak z dniem 24 marca 2026 r.

EUROHOLD

Grupa Eurohold zakłada, że do końca 2028 r. CAPEX w segmencie energetyki przekroczy 100 mln EUR rocznie - poinformował Kiril Boshov, przewodniczący rady zarządzającej Eurohold. W nadchodzących latach grupa chce osiągnąć ponad 1 GW zainstalowanej mocy w OZE. Jak poinformował, strategia inwestycyjna pozostaje skoncentrowana na dwóch głównych priorytetach: modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej oraz rozbudowie mocy w zakresie odnawialnych źródeł energii i magazynowania energii. Boshov poinformował, że w ramach przejścia do modelu „Smart Grid”, do końca 2026 roku spółka chce osiągnąć poziom około 30% w pełni zautomatyzowanej sieci. Znaczna część budżetu na 2026 rok jest też przeznaczona na rozbudowę mocy stacji elektroenergetycznych.

PKP CARGO

Rada nadzorcza PKP Cargo w restrukturyzacji odwołała Artura Warsockiego z pełnienia funkcji członka zarządu ds. handlowych z upływem dzisiejszego dnia. Przyczyny odwołania nie zostały wskazane. - ISBnews

QUERCUS TFI

Quercus TFI spodziewa się dalszej nadpłynności sektora bankowego i zakłada, że 1Q'26 będzie pod względem wyników finansowych rekordowy - poinformował na konferencji prasowej prezes Sebastian Buczek. Wskazał, że pierwsze dwa miesiące roku były okresem kontynuacji bardzo dobrej koniunktury z 2025 roku, a marzec przyniósł zmianę tych tendencji - ze względu na wojnę w Iranie. Prezes wskazał, że - jak zawsze - poziom konkurencji na rynku funduszy inwestycyjnych był wysoki.

SCANWAY (NC)

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła uchwałę o wprowadzeniu z dniem 27 marca 2026 r. do obrotu giełdowego na głównym rynku akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D, E, F, G i H spółki Scanway. W osobnej uchwale zarząd GPW zdecydował dziś o wykluczeniu z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect akcji serii A, B, C i D spółki.

ELEKTROTIM

Elektrotim ma umowę z Enea Operator na budowę za 26,18 mln PLN netto linii kablowej 110 kV Gdańska – Zdroje. Jak podano, umowa zostanie zrealizowana w terminie do 24 miesięcy od daty zawarcia.

RYVU THERAPEUTICS

Ryvu Therapeutics pozyskuje granty na dalszą działalność, co wydłuża cash runway spółki, ale priorytetem zarządu jest komercjalizacja projektów. W ocenie prezesa Pawła Przewięźlikowskiego, pozycja spółki w rozmowach z potencjalnymi partnerami jest lepsza niż kilka miesięcy temu. Wyzwaniem dla branży biotech jest chińska konkurencja. Zdaniem prezesa, pozycja spółki w rozmowach z potencjalnymi partnerami jest lepsza niż kilka miesięcy temu, dzięki poprawie sentymentu na rynku i dotychczasowym wynikom z prowadzonych badań.

ONDE

Onde zawarło ze spółką celową należącą do grupy inwestora z branży OZE z Europy Zachodniej umowę o wartości ok. 41,3 mln PLN netto na wykonanie w formule BoP prac projektowych (projekty wykonawcze), budowlanych i elektroenergetycznych, z wyłączeniem dostaw technologii magazynowej dla magazynu energii elektrycznej. Umowa przewiduje prawo opcji dla inwestora na prace dodatkowe o łącznej wartości ok. 12 mln PLN netto, czyli potencjalna maksymalna wartość umowy wynosi ok. 53,3 mln PLN netto. Ostateczny termin uzyskania polecenia rozpoczęcia prac projektowych to 30 kwietnia 2026 r., a w przypadku prac budowlanych - 15 lipca 2026 r. Umowa będzie realizowana do 31 sierpnia 2027 r. (zakończenie budowy i uruchomienie magazynu energii), podano. - ISBnews

WIELTON

Grupa Wielton szacuje, że w 2025 r. miała skonsolidowaną stratę EBITDA w wysokości 6,6 mln PLN oraz skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 2,2 mld PLN. Grupa szacuje, że w 2025 roku sprzedaż w ujęciu wolumenowym wyniosła 15.548 szt., a marża EBITDA (wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację / przychody netto ze sprzedaży x100%) uplasowała się na poziomie -0,3 %. Podano, że w trakcie 2025 roku kontynuowano działania zwiększające efektywność operacyjną grupy Wielton oraz dostosowanie struktury kosztowej do aktualnych warunków rynkowych. Wskazano, że priorytety grupy Wielton na 2026 rok to rentowność, cash flow i efektywność.

MARVIPOL

Marvipol odnotował 58,17 mln PLN skonsolidowanego zysku netto w 2025 r. wobec 31,72 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 97,46 mln PLN wobec 53,28 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 547,7 mln PLN w 2025 r. wobec 461,66 mln PLN rok wcześniej. - ISBnews

ATM GRUPA [TOP20 BDM]

TM Studio, spółka zależna ATM Grupy, zawarła z Bankiem Pekao umowę kredytu inwestycyjnego w kwocie 45 mln PLN, przeznaczonego na finansowanie budowy hali zdjęciowej i produkcyjnej. Kredyt może zostać wykorzystany do 31 grudnia 2027.

COLUMBUS ENERGY

Columbus Energy podjął decyzję o uruchomieniu procedury natychmiastowego zwrotu do Wojewódzkich Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (WFOŚiGW) pobranych zaliczek w ramach programu priorytetowego "Czyste Powietrze". Zwroty dotyczą przypadków, w których umowy o dofinansowanie zawarte pomiędzy beneficjentem a WFOŚiGW zostały rozwiązane lub wypowiedziane. Zgodnie z decyzją spółki, Columbus w terminie do najbliższego piątku zwróci ze środków własnych na rachunki bankowe WFOŚiGW kwotę w łącznej wysokości około 10 mln PLN z należnymi odsetkami. - ISBnews

TRANS POLONIA

Trans Polonia chce wziąć udział w procesie nabycia zagranicznej spółki działającej w branży transportowej za szacunkową wartość ok. 2 mld PLN. Spółka w ramach realizowanej strategii wzrostu poprzez akwizycje prowadziła wstępne rozmowy dotyczące możliwości nabycia zagranicznej spółki i w toku procesu zawarła z podmiotem prowadzącym proces umowę o zachowaniu poufności (NDA Non-Disclosure Agreement), złożyła ofertę nabycia targetu (non-binding offer, NBO), otrzymała oficjalne potwierdzenie zakwalifikowania do kolejnego etapu procesu transakcyjnego.

IZOSTAL

Zarząd Izostalu rekomenduje przeznaczenie na dywidendę ok. 3,6 mln PLN z zysku za 2025 rok, czyli 0,11 PLN na akcję. Zarząd proponuje, aby termin ustalenia prawa do dywidendy określić na 6 lipca, natomiast termin wypłaty dywidendy na 17 lipca 2026 r. Z zysku za 2024 rok spółka wypłaciła 0,09 PLN dywidendy na akcję.

PHARMENA

Pharmena powołała platformę badawczo-rozwojową Synerixa, skoncentrowaną na opracowywaniu innowacyjnych produktów stosowanych miejscowo. Platforma umożliwiła równoległe prowadzenie programów o różnym stopniu zaawansowania oraz budowę skalowalnego portfela rozwiązań w wybranych obszarach zastosowań medycznych i specjalistycznych. Obecnie w ramach platformy rozwijane są dwa projekty - w obszarze trudno gojących się ran oraz łuszczycy. - ISBnews

DRAGO ENTERTAINMENT

Drago entertainment zaprezentowało na platformie Steam kartę darmowego prologu swojej nadchodzącej produkcji - "Roadhouse Simulator". Jego premiera odbędzie się w 2Q'26. "Roadhouse Simulator Prologue" zostanie udostępniony graczom jeszcze przed premierą pełnej wersji gry "Airport Contraband", kolejnego tytułu z portfolio gier, które wydane zostaną w 2026 roku. – ISBnews

LOCAL CONTENT

Musimy zadbać o technologiczny local content. "Polacy coraz mocniej doceniają działania w sferze suwerenności technologicznej. Ale polskie podmioty ciągle nie mają szans w dużej części przetargów publicznych" – mówi Piotr Mieczkowski, dyrektor zarządzający fundacji Digital Poland. - Rzeczpospolita

CYBERBEZPIECZEŃSTWO

W Monitorze Polskim opublikowano w poniedziałek przyjętą 10 marca przez rząd Strategię Cyberbezpieczeństwa Rzeczypospolitej Polskiej do 2029 r., przedłożoną przez Ministra Cyfryzacji. Celem głównym Strategii jest podniesienie poziomu odporności krajowych podmiotów przez zwiększenie poziomu ochrony informacji oraz zwiększenie zdolności do wykrywania i reagowania na zagrożenia, promowanie wiedzy i dobrych praktyk oraz podnoszenie kompetencji w zakresie cyberbezpieczeństwa w sektorze publicznym (w tym militarnym), prywatnym, a także wśród obywateli.

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.