

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Wirtualna Polska:** Wyniki Q4 2025 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Kino Polska TV:** Wstępne wyniki Q4 2025 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Archicom:** Wyniki 4Q'25 – wyniki zbliżone do konsensusu [komentarz BDM]
- **Echo:** Wyniki 4Q'25 – EBIT 12% poniżej konsensusu, zysk netto zgodny [tabele BDM]
- **Rynek stali/budownictwo:** Cena pręta żebrowanego wzrosła o 5% t/t- PUDS [wykres BDM]
- **Lokum Deweloper:** Zysk netto za 4Q'25 10% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **Paliwa:** Rząd omawiał we wtorek scenariusze dot. cen paliw; decyzje zależne od przebiegu wojny
- **Energetyka jądrowa:** Rząd przyjął projekt zwiększający efektywność budowy elektr. jądrowych
- **Podatek cyfrowy:** Rząd planuje w 3Q'26 przyjąć projekt dot. 3% podatku cyfrowego
- **KGHM:** Memorandum dot. współpracy i analiz potencjalnych projektów surowcowych w Maroku
- **Banki:** BFG określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji dla kilku banków
- **Pekao:** Bank aktualizuje zasady zrównoważonego finansowania (blue instruments)
- **Bank Handlowy:** RN Banku zatwierdziła politykę dywidendową banku na '25-27
- **Kruk:** Spółka nabyła wiarytelności na rynku włoskim o łącznej wartości ok. 278 mln EUR
- **GPW:** Spółka spodziewa się w '26 podwyższonego poziomu CAPEX
- **Tauron:** Krzysztof Zawadzki został powołany na wiceprezesa Taurona ds. handlu [TOP20 BDM]
- **Asbis:** Rada dyrektorów chce wypłacić 0,35 USD dywidendy na akcję
- **Mennica Polska:** Zarząd rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję za '25
- **Mirbud:** Oferta Dewelopera najkorzystniejsza w postępowaniu Miasta Stołecznego Warszawa
- **Molecule:** Spółka chce wyemitować do 4,12 mln akcji serii K; zawarła umowę z akcjonariuszami

KOMENTARZ PORANNY

Kolejna iskierka nadziei

Wczoraj na GPW prym wiodły niedźwiedzie. Po poniedziałkowym odbiciu, WIG20 stracił -0,8%, przy obrotach przekraczających 1,8 mld PLN. MiSie poszły w ślady największych spółek – mWIG40 zmniejszył -1,2%, a sWIG80 -0,4%. Sektorowo najmocniej traciły spółki gamingowe (-3,3%), informatyczne (-1,7%) i banki (-1,7%). Z drugiej strony największe wzrosty notowały paliwa (+1,85%), chemia (+1,1%) i motoryzacja (+1,1%). Na rynkach zagranicznych dało się wyczuć atmosferę oczekiwania na dalszy rozwój wydarzeń. DAX stracił -0,1%, natomiast CAC zyskał +0,2%, a FTSE100 wzrósł +0,7%. Za oceanem z kolei przeważały spadki – S&P -0,4%, DJI -0,2%, a Nasdaq -0,8%. W nocy ponownie napłynęły istotne informacje. Pojawiły się doniesienia, że USA zabiegają o miesięczne zawieszenie broni na Bliskim Wschodzie i przekazały Teheranowi 15-punktowy plan zakończenia wojny. Na rynek tchnęło to nadzieję na wznowienie transportu ropy przez cieśninę Ormuz i poskutkowało spadkiem cen kontraktów na ropę. O poranku baryłka brent notowana jest po ok. 100 USD. Mocno zyskują indeksy w Azji – Nikkei +2,9%, Shanghai Composite +1,1%, a Kospi +1,6%. Na zielono świecą też kontrakty terminowe w Europie i USA.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wczoraj najmocniej rosnącą spółką w gronie WIG-140 było Medinice (+17,4%). Spółka od grudnia'25 notuje mocne wzrosty, a w ujęciu YTD wzrosła już +217%, co jest pokłosiem zbliżającego się wprowadzenia na rynek w USA pierwszego urządzenia Medinice.

Medinice (1Y, PLN)



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	118 877	-0,9	1,4	21,0
WIG20	3 241,4	-0,8	1,8	22,9
WIG30	4 085,5	-0,9	0,0	21,1
mWIG40	8 194,3	-1,2	0,2	16,3
sWIG80	29 141,0	-0,4	-1,5	13,0
NC Index	273,4	-0,4	9,1	12,9
WIG Banki	19 528	-1,7	1,8	20,4
WIG Bud	9 097	-0,9	-2,9	8,5
WIG Chemia	7 566	1,1	-1,4	-15,9
WIG Dew	5 462	-1,2	-2,6	17,3
WIG Energia	4 204	-1,2	5,5	37,3
WIG Games	17 588	-3,3	-0,2	10,0
WIG IT	8 039	-1,7	-19,7	5,7
WIG Media	6 074	0,4	-9,4	-12,3
WIG Paliwa	15 216	1,9	35,1	100,0
WIG Spoż	3 149	-1,0	7,2	-2,5
WIG Surowce	8 476	-0,7	-4,2	82,4
WIG Odzież	11 500	-0,7	-9,3	-10,7
DAX	22 637	-0,1	-7,6	-0,9
FTSE100	9 965	0,7	1,2	19,3
CAC40	7 744	0,2	-5,0	-0,2
BUX	122 656	0,0	10,5	34,9
S&P500	6 556	-0,4	-4,0	15,1
DJIA	46 124	-0,2	-3,6	10,2
Nasdaq Comp	21 762	-0,8	-6,2	20,4
Bovespa	182 509	0,3	13,3	39,0
Nikkei225	53 726	1,4	3,9	41,6
Shanghai Comp.	3 922	1,8	-2,1	18,2
S&P/ASX 200	8 534	0,2	-2,5	10,1
EUR/PLN	4,2713	-0,0	-1,3	-2,5
USD/PLN	3,6850	-0,1	-2,6	4,8
CHF/PLN	4,6646	0,1	-2,9	-6,2
EUR/USD	1,1591	-0,1	-1,3	7,4
USD/JPY	159,00	-0,2	-1,4	-5,7

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ICE	53,90	17,4	TEN	98,50	-6,5
LWB	29,50	9,5	UNI	14,45	-5,6
MRC	44,40	4,6	TAR	114,00	-4,6
OPL	13,47	3,2	GPW	74,90	-4,4
VRG	4,50	2,5	PXM	7,37	-4,3
CBF	177,00	2,3	FTE	20,60	-4,2
ZAB	21,49	2,3	BFT	3	-4,1
ASE	62,00	2,1	QRS	10,40	-3,7
DIG	174,40	2,0	CDR	235,30	-3,6
VGO	477,00	1,9	DAT	142,06	-3,4
PKN	129,94	1,9	RBW	129,00	-3,2
STX	2,98	1,7	HUG	23,05	-3,2
ELT	50,00	1,6	ACP	160,80	-3,1
CAR	650,00	1,4	MLG	88,00	-3,1
COG	4,85	1,4	ING	387,00	-3,0
ATT	18,45	1,4	DOM	228,50	-3,0
MBR	343,50	1,3	KGN	67,90	-2,9
AGO	8,16	1,2	OPN	82,00	-2,8
BCX	73,80	1,2	SLV	35,90	-2,7
ALL	17,54	1,2	ALE	25,73	-2,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	25,7	-2,6	-9,1	-16,0	-26,1	-21,2	-1,1
ALR	107,1	-2,1	-11,9	-3,6	2,7	8,4	260,5
BDX	638,6	-0,8	-17,7	0,3	22,2	8,2	132,5
CDR	235,3	-3,6	-2,0	-2,0	-7,7	5,5	116,6
DNP	38,9	-0,2	-5,9	-5,0	-14,2	-15,7	0,5
KGH	264,0	-0,9	-18,0	-3,6	73,2	89,0	133,9
KRU	426,5	-1,7	-7,1	-13,4	-11,0	11,2	61,5
KTY	954,0	-0,8	-11,4	6,2	3,5	18,1	120,1
LPP	19 355,0	-0,7	-5,6	-6,8	9,8	11,0	131,3
MBK	1 048	-0,9	0,7	-1,1	17,3	24,9	282,2
MDV	91,5	-1,3	-19,7	-21,6	-51,9	-59,7	157,5
PCO	25,6	0,8	-11,8	-12,4	16,3	61,5	-36,1
PEO	210,2	-1,6	-8,6	2,7	18,9	31,2	245,0
PGE	9,4	-2,0	-8,7	9,2	-12,0	18,0	55,8
PKN	129,9	1,9	14,6	38,4	46,9	101,7	189,2
PKO	85,7	-2,0	-6,4	1,5	23,4	19,6	270,9
PZU	62,4	-1,2	-8,9	-7,6	10,4	17,4	148,3
SPL	565,0	-1,3	-5,7	4,2	20,1	6,4	159,0
TPE	8,9	-0,2	-19,6	2,4	5,0	86,3	368,3
ZAB	21,5	2,3	-3,2	-6,1	-3,8	-4,0	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	125,0	-1,4	0,2	17,7	31,2	19,2	162,8
ACP	160,8	-3,1	-7,7	-28,6	-22,3	4,4	138,9
APR	17,9	0,2	0,2	9,9	-6,8	-1,8	-2,0
ASB	42,3	-0,5	4,1	33,8	56,7	72,9	100,2
ASE	62,0	2,1	-2,1	-2,4	-4,9	10,4	36,2
ATT	18,5	1,4	15,0	5,4	-1,8	-16,1	-44,3
BFT	3310,0	-4,1	-14,6	-2,9	8,2	12,8	212,1
BHW	109	-0,9	-7,3	3,0	7,6	6,3	91,4
BNPPPL	141,5	-0,7	-8,7	8,0	37,4	43,4	225,4
CAR	650,0	1,4	4,0	17,8	16,3	21,6	15,5
CBF	177,0	2,3	0,8	-12,2	-6,6	12,7	253,6
CPS	11,3	-0,4	-10,5	-8,3	-16,7	-29,0	-28,6
CRI	655,0	-0,9	13,5	77,3	93,2	219,5	336,1
DIA	166,0	-2,2	-7,3	-1,8	-20,9		
DOM	228,5	-3,0	-14,7	-10,9	2,2	12,4	141,5
DVL	8,8	-0,8	-4,0	5,6	10,4	44,6	266,9
EAT	11,5	-1,2	-11,0	-13,8	-19,6	-32,7	-33,9
ENA	21,8	-1,4	-6,3	12,3	24,9	45,8	253,6
EUR	5,8	-1,7	-8,7	-7,9	-28,6	-37,6	-52,2
GPP	37,6	-1,6	-12,9	-20,0	-42,8	-34,0	-25,5
GPW	74,9	-4,4	-4,1	16,9	32,7	71,8	155,2
ING	387,0	-3,0	-5,8	13,2	26,3	28,7	194,2
JSW	31,8	0,2	20,8	43,0	21,8	21,3	-30,0
LBW	9,2	-1,4	-1,0	24,6	-11,7	4,3	215,8
MBR	343,5	1,3	-3,9	9,0	22,9	8,4	29,7
MIL	16,0	-1,2	-7,2	-5,1	8,7	14,9	317,2
MRB	11,1	-1,2	-15,9	-23,3	-19,0	-21,4	73,6
NEU	711,0	1,1	-6,6	-13,5	2,3	-12,0	23,9
NWG	107,0	-2,4	-11,6	12,3	25,9	80,9	537,8
OPL	13,5	3,2	-0,6	35,0	54,2	59,1	135,5
PEP	51,2	-1,2	-3,0	-4,8	-13,2	-27,3	-33,8
PXM	7,4	-4,3	-23,9	-7,4	3,1	129,9	67,4
RBW	129,0	-3,2	-19,9	-14,7	-2,6	-8,8	433,2
SNT	269,8	-0,5	-9,9	1,7	10,1	31,2	561,3
TEN	98,5	-6,5	-4,2	13,1	17,8	41,5	12,2
TXT	37,7	1,0	3,8	-0,6	-24,1	-24,1	-66,6
VOX	113,0	-0,2	-17,5	-6,5	-33,3	-17,0	207,9
VRC	114,8	-1,9	2,5	-9,9	-9,6	-1,5	148,5
WPL	50,9	-0,8	-7,5	-13,9	-14,9	-31,6	-45,5
XTB	90,7	-0,5	3,9	27,6	25,3	44,6	250,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ICE	sWIG80	53,90	24,6	MNC	sWIG80	38,50	-14,4
LWB	sWIG80	29,50	19,2	TPE	WIG20	8,89	-12,9
MRC	sWIG80	44,40	10,4	PGE	WIG20	9,44	-12,8
STX	sWIG80	2,98	9,6	DAD	sWIG80	73,00	-12,5
TXT	mWIG40	37,70	4,4	KGH	sWIG80	67,90	-9,5
DIG	sWIG80	174,40	4,2	CIG	sWIG80	2,80	-9,2
ZAB	WIG20	21,49	3,6	PCR	sWIG80	63,40	-9,2
OPL	mWIG40	13,47	2,0	MCI	sWIG80	26,40	-9,0
BIO	sWIG80	4,17	2,0	BFT	mWIG40	3310,00	-8,8
BOS	sWIG80	10,36	1,6	ASE	mWIG40	62,00	-8,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	53,90	562,2	MDV	WIG20	91,50	-59,7
CRI	mWIG40	655,00	219,5	CLC	sWIG80	3,90	-52,1
DAD	sWIG80	73,00	201,7	ATC	sWIG80	8,00	-50,2
DIG	sWIG80	174,40	195,5	PBX	sWIG80	10,60	-47,3
BMC	sWIG80	21,35	143,7	COG	sWIG80	4,85	-41,4
DAT	sWIG80	142,06	136,8	11B	sWIG80	133,30	-38,3
PXM	mWIG40	7,37	129,9	EUR	mWIG40	5,81	-37,6
PKN	WIG20	129,94	101,7	GPP	mWIG40	37,60	-34,0
KGH	WIG20	264,00	89,0	EAT	mWIG40	11,46	-32,7
CTX	sWIG80	74,20	86,9	WPL	mWIG40	50,90	-31,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	174,40	1554,2	CLC	sWIG80	3,90	-48,7
ELT	sWIG80	50,00	621,5	COG	sWIG80	4,85	-46,2
DAD	sWIG80	73,00	619,2	SVE	sWIG80	3,65	-31,0
SNT	mWIG40	269,80	561,3	BRS	sWIG80	4,76	-10,2
NWG	mWIG40	107,00	537,8	CIG	sWIG80	2,80	-0,4
CMP	sWIG80	53,40	456,3	BIO	sWIG80	4,17	23,4
RBW	mWIG40	129,00	433,2	GRX	sWIG80	2,14	23,8
TPE	WIG20	8,89	368,3	VRG	sWIG80	4,50	52,9
CRI	mWIG40	655,00	336,1	STX	sWIG80	2,98	64,4
MIL	mWIG40	16,02	317,2	ECH	sWIG80	5,14	87,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	100,65	-3,7	-6,3	42,1	61,7	37,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,88	-2,3	-6,2	-3,2	-32,2	-25,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	54,04	-4,7	4,8	74,9	92,4	26,4
CO2 [EUR/t]	70,21	2,8	7,4	1,1	-18,7	0,2
Węgiel ARA [USD/t]	118,15	-0,7	-2,9	11,1	22,2	21,1
Miedź LME [USD/t]	12 009	-0,6	-5,2	-8,2	-1,4	21,1
Aluminium LME [USD/t]	3 308	2,4	-2,8	7,9	13,1	26,1
Cynk LME [USD/t]	3 017	-1,3	-5,1	-9,9	-1,5	2,9
Ołów LME [USD/t]	1 857	-0,1	-1,4	-2,5	-5,1	-8,3
Stal HRC [USD/t]	1 041,00	0,2	2,6	5,8	14,9	11,5
Ruda żelaza [USD/t]	106,00	-0,6	-0,3	7,0	-0,9	3,7
Węgiel koksujący [USD/t]	236,00	-1,0	1,7	4,9	8,3	38,0
Złoto [USD/oz]	4 544	1,5	-5,7	-12,0	1,4	50,5
Srebro [USD/oz]	73,11	2,7	-3,0	-18,1	1,7	116,7
Platyna [USD/oz]	1 961	1,5	-3,1	-14,4	-13,1	99,9
Pallad [USD/oz]	1 411	-0,0	-12,6	-22,4	-20,1	48,9
Bitcoin USD	71 028	1,4	1,4	3,0	-19,1	-19,2
Pszemica [USD/bu]	587,00	-0,5	-2,9	3,8	12,5	8,1
Kukurydza [USD/bu]	459,75	-0,6	-0,8	6,8	1,9	0,4
Cukier ICE [USD/lb]	15,88	2,3	9,9	13,3	6,6	-13,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

WIRTUALNA POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2026-03-24 opublikowała wyniki za Q4 2025.

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ z ceną docelową 76,5 PLN/akcję (2025-12-12)

Wyniki PRO FORMA WP w Q4 2025 na tle danych Q4 2024

	Q4 24	Q4 25	y/y	2024	2025	y/y
Przychody	531,1	578,6	9,0%	2 331,0	2 489,9	6,8%
Reklama i Subskrypcje	201,7	198,0	-1,8%	682,4	674,1	-1,2%
Turystyka	261,5	288,1	10,2%	1 394,3	1 498,7	7,5%
Finanse konsumenckie	49,4	69,6	40,9%	194,5	246,7	26,9%
adj. EBITDA	144,9	124,9	-13,8%	643,8	630,7	-2,0%
Reklama i Subskrypcje	99,5	70,9	-28,8%	272,9	229,2	-16,0%
Turystyka	35,8	44,4	23,8%	338,0	361,1	6,8%
Finanse konsumenckie	8,8	8,9	1,7%	30,5	34,8	14,0%
adj. EBITDA margin	27,3%	21,6%	-5,7 pkt%	27,6%	25,3%	-2,3 pkt%
Reklama i Subskrypcje	49,3%	35,8%	-13,6 pkt%	40,0%	34,0%	-6,0 pkt%
Turystyka	13,7%	15,4%	1,7 pkt%	24,2%	24,1%	-0,2 pkt%
Finanse konsumenckie	17,7%	12,8%	-4,9 pkt%	15,7%	14,1%	-1,6 pkt%

z uwzględnieniem rezultatów Invia, Creative Eye i zmiany rozpoznawania przychodów w Audioteka Group

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

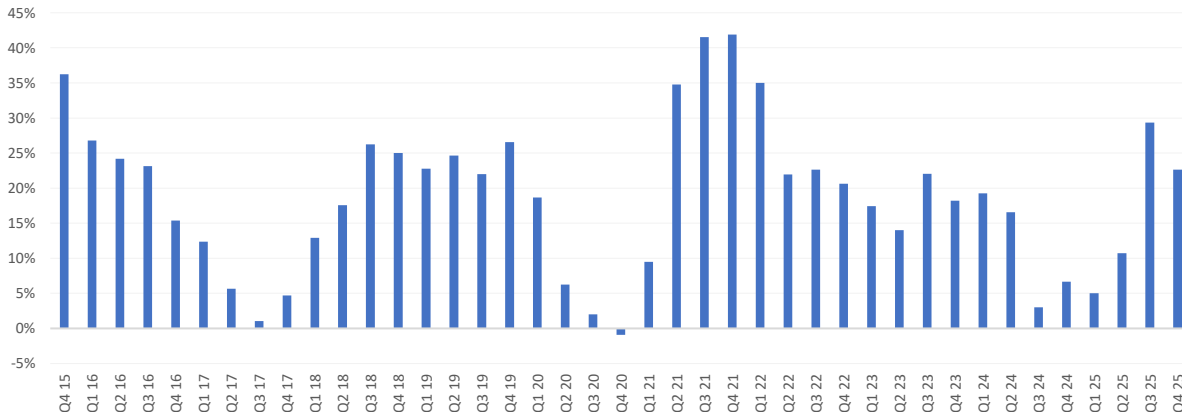
Wyniki WP w Q4 2025 na tle wcześniejszych naszych oczekiwań

	Q4 24	Q4 25	y/y	2024	2025	y/y	Q4 25E	realizacja
Przychody	400,2	578,6	44,6%	1 568,3	2 213,6	41,1%	559,1	103%
Reklama i subskrypcje	201,7	198,0	-1,8%	682,3	674,1	-1,2%	200,7	99%
Turystyka	116,6	288,1	147,1%	595,4	1 222,4	105,3%	289,6	99%
Finanse konsumenckie	49,4	69,6	40,9%	194,5	246,7	26,9%	52,4	133%
adj. EBITDA*	131,9	124,9	-5,3%	468,2	574,2	22,6%	124,1	101%
Reklama i subskrypcje	99,5	70,9	-28,8%	272,9	229,2	-16,0%	73,1	97%
Turystyka	22,8	44,4	94,9%	162,3	304,5	87,6%	41,0	108%
Finanse konsumenckie	8,8	8,9	1,7%	30,5	34,8	14,0%	9,1	98%
EBITDA	119,5	-25,7	---	438,6	371,0	-15,4%		
Amortyzacja	42,0	67,5	60,8%	159,0	244,5	53,8%		
EBIT	77,6	-93,2	---	279,6	126,5	-54,8%		
Saldo finansowe	-13,9	-25,5	---	-58,5	-98,3	---		
Wynik brutto	63,8	-120,1	---	220,3	29,7	-86,5%		
Wynik netto	47,9	-127,1	---	165,9	-22,1	---		
wynik przypisany akcjonariuszom	44,9	-130,7	---	155,9	-34,1	---		

* w Q4 2025 na poziomie EBITDA dokonano korekt w kwocie 150,6 mln PLN (główny efekt to odpis / utrata wartości aktywów (goodwill) jednostki zależnej Szallas Group w wysokości 146,5 mln PLN).

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Historyczna dynamika r/r odczytów skor. EBITDA LTM



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Ostatni kwartał 2025 roku zgodnie z dotychczasowymi oczekiwaniami był nadal wymagającym okresem dla Wirtualnej Polski. Segment reklama i subskrypcje, znajdował się nadal w procesie istotnych zmian organizacyjnych i wciąż zmagał się z erozją przychodów. W segmencie turystyka (Q4 to dla spółki niski sezon) zauważyliśmy dobre odczyty dla dynamik sprzedaży oraz dostrzegamy pierwsze efekty optymalizacji kosztowej w ramach aktywów Invia.

Ogółem odczyt skor. EBITDA za Q4 2025 (pro forma) spadł r/r o 13,8% do poziomu 124,9 mln PLN. Ujęcie segmentowe wskazuje, że skor. EBITDA w turystyce była wyższa o 23,8% r/r (pro forma), z kolei dywizja biznesowa reklama i subskrypcje wykazała erozję skor. EBITDA o 28,8% (przypominamy, że w Q3 2025 erozja wyniosła ponad 22% r/r). Zauważamy, że wyniki segmentu reklama i subskrypcje w Q4 2025 okazały się słabsze o ok 3% wobec naszych oczekiwań, a w segmencie turystyka skor. EBITDA była wyższa o 8% wobec naszych dotychczasowych symulacji. Zwracamy też uwagę, że w Q4 2025 na poziomie EBITDA dokonano korekt w kwocie 150,6 mln PLN (główny komunikowany już wcześniej w raporcie bieżącym efekt odpisu / utraty wartości aktywów (goodwill) Szallas Group w wysokości 146,5 mln PLN).

W komentarzu spółka przedstawiła swoje oczekiwania na Q1 2026:

- W turystyce spodziewany jest wpływ zawirowań geopolitycznych i działania wojenne na Bliskim Wschodzie. Spółka zaakcentowała, że Turcja i Egipt to dwa kluczowe rynki dla sprzedawanych usług turystycznych (odpowiadają łącznie na poszczególnych rynkach działania za ok. 30–50% przychodów biur podróży). Dlatego przynajmniej na przełomie Q1/Q2 2026 należy mieć na uwadze ryzyko zaburzeń wynikowych i spadek przychodów (m.in. niższy popyt, tempo rezerwacji). Jednocześnie spółka wskazuje, że jej przewidywany model działalności ogranicza ryzyko ponoszenia istotnych strat (zmniejszając wrażliwość modelu OTA na krótkoterminową zmienność popytu).

Prezes spółki w liście do akcjonariuszy zauważył, że „...Turcja stanowi prawie jedną trzecią sprzedaży na naszych rynkach, Egipt to kolejne ok. 20%. W biznesie turystyki zagranicznej przez pierwsze dziewięć tygodni obserwowaliśmy dwucyfrowe wzrosty, a od dziesiątego tygodnia mamy dwucyfrowe spadki. Nie można tego nazwać inaczej niż małym Covidem. Jeśli wojna w Zatoce Perskiej utrzyma się dłużej, wymusi na nas trudne decyzje. Mamy ten scenariusz w głowie i odpowiednie plany awaryjne. Liczymy, że okażą się tak niepotrzebne jak zającowi dzwonek – ale mamy je gotowe...”

- W obszarze reklama i subskrypcje grupa spodziewa się niskiego jednocyfrowego wzrostu przychodów r/r. Spółka liczy na poprawę dynamiki przychodów reklamowych i na wzrost wpływów subskrypcyjnych. Jednocześnie zasygnalizowano, iż z uwagi na trwające inwestycje w produkt widoczny może być wzrost kosztów operacyjnych w ujęciu r/r (skutkiem może być niższy poziom marżowości).

Prezes spółki w liście do akcjonariuszy odnosząc się do przyszłości zakończył przesłaniem, iż „...mimo błędów, korekt kursu i trudnych decyzji minionych miesięcy – jestem przekonany, że najlepsze rozdziały tej historii są wciąż przed nami.” W naszych scenariuszu bazowym podtrzymujemy założenie, że w latach 2026-2027 w segmencie reklama i subskrypcje odczyty skor. EBITDA segmentu będą w przedziale 210-220 mln PLN. Z kolei w segmencie turystyka po dość długim okresie wysokich dynamik wzrostu spółka przynajmniej na przełomie Q1/Q2 2026 może zmagać się istotną negatywną zmiennością przychodów, która jest poza jej kontrolą. Podsumowując, zaakcentowany przez spółkę optymizm wobec powrotu dodatnich dynamik przychodów w segmencie reklama i subskrypcje to dla nas dobra wiadomość. Z drugiej strony należy mieć na uwadze ryzyko, iż w segmencie turystyka przynajmniej odczyty za Q1 i Q2 2026 mogą być pod wpływem odczuwalnego spadku wolumenu wakacji na kierunku Turcja i Egipt.

Maciej Bobrowski

KINO POLSKA TV [TOP20 BDM]

Spółka w trakcie sesji w dniu 2026-03-24 (godzina 10:14) opublikowała wstępne wyniki za Q4 2025. Pełny raport za 2025 rok Kino Polska ma przedstawić 2026-04-16.

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ (cena docelowa: 28,5 PLN; data wydania: 2025-12-17)

Wstępne wyniki KPL za Q4 2025 [PLN m]

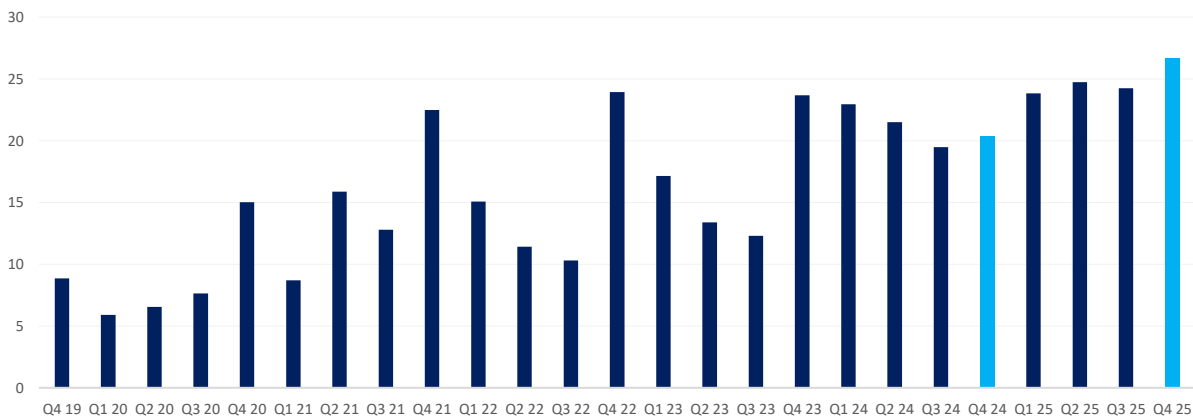
	Q4 24	Q4 25	y/y	2024	2025	y/y	Q4 25E	realizacja
Przychody	86,3	92,2	6,8%	315,5	333,7	5,8%	87,8	105%
EBITDA skor. **	23,6	29,4	24,4%	96,5	103,3	7,0%	23,7	124%
EBIT	20,3	26,6	31,1%	84,2	99,4	18,0%	21,0	127%
Wynik netto	15,1	21,3	41,2%	66,7	79,4	19,1%	16,6	128%

****Odczyt EBITDA skor. jest symulacją własną BDM (spółka we wstępnych danych nie podała informacji na temat EBITDA).**

EBITDA skor. obliczona przez BDM liczona jest po kosztach amortyzacji aktywów programowych (czyli inaczej niż podaje spółka w raportach). KPL definiuje EBITDA skor. jako zysk z działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację i utratę wartości środków trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów programowych. Ponadto w kalkulacji skorygowanego EBITDA eliminuje różnice kursowe, wycenę instrumentów pochodnych i koszty odsetek budżetowych oraz ujmuje przychody z tytułu otrzymanych odsetek.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Historyczne kwartalne odczyty EBIT [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Opublikowane wstępne dane za Q4 2025 są powyżej naszych dotychczasowych założeń (lepszą dynamiką przychodów i większy efekt dźwigni operacyjnej). W 2025 roku spółka ustanowiła zatem nowy rekordowy odczyt wynikowy i EPS za 2025 rok przekroczył 4,0 PLN. W naszym odczuciu Kino Polska TV jako część Canal + Group (jednej z największych grup medialnych na świecie) oferuje na kolejne okresy nadal atrakcyjny (na tle branży) profil wzrostu rezultatów w połączeniu z perspektywą rosnącej rentowności strumienia dywidend.

Zauważamy, że w dość wymagającym otoczeniu działania spółka wypracowała łączne przychody wyższe o 6,8 w ujęciu r/r. Odczyt EBIT w Q4 2025 wzrósł o 24,4% r/r do 29,4 mln PLN i w ujęciu całego 2025 roku EBIT jest w okolicy 99,4 mln PLN (+18% r/r). Na poziomie wyniku netto spółka wypracowała 21,3 mln PLN (+41,2% r/r) i zysk netto za cały 2025 rok to 79,4 mln PLN (+19,1% r/r).

W komentarzu do wstępnych wyników KPL zwraca uwagę na wzrosty r/r w obszarze kanałów filmowych FilmBox, tematycznych i poprawy w Stopklatka. Jednocześnie niższe rezultaty są widoczne w segmencie Zoom TV (spodziewany efekt w związku z przygotowaniem do zmiany sposobu nadawania – rezygnacja z MUX8).

Maciej Bobrowski

ARCHICOM

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	zmiana r/r	4Q'25P kons.	odchyl.	2024	2025	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	174,4	438,3	151,3%	425,6	3,0%	742,0	961,7	29,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	70,1	126,4	80,4%	---	---	286,6	320,6	11,9%
Zysk na sprzedaży	17,7	87,3	392,6%	---	---	123,2	131,0	6,3%
EBITDA	54,4	106,4	95,4%	---	---	168,7	152,7	-9,4%
EBIT	52,0	103,2	98,3%	105,0	-1,7%	160,4	142,6	-11,1%
Zysk brutto	45,6	102,9	125,8%	---	---	155,3	141,6	-8,8%
Zysk netto	29,7	79,1	166,6%	82,3	-3,8%	107,2	84,0	-21,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	40,2%	28,8%	---	---	---	38,6%	33,3%	---
Marża na sprzedaży	10,2%	19,9%	---	---	---	16,6%	13,6%	---
Marża EBITDA	10,2%	19,9%	---	---	---	16,6%	13,6%	---
Marża EBIT	29,8%	23,5%	---	24,7%	---	21,6%	14,8%	---
Marża zysku netto	17,0%	18,1%	---	19,3%	---	14,5%	8,7%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25
Przychody ze sprzedaży	83,2	136,3	97,0	784,6	273,6	51,7	242,3	174,4	21,5	303,4	198,5	438,3
Wrocław	83,1	135,5	89,1	287,9	169,2	16,7	137,7	149,1	4,0	140,3	126,5	22,5
Warszawa	0,0	0,0	1,0	212,6	60,8	19,8	7,8	10,8	3,7	102,5	5,4	160,6
Poznań	0,0	0,0	0,0	97,0	20,3	4,3	2,7	2,7	2,6	2,6	2,3	153,9
Kraków	0,0	0,1	0,1	179,1	11,2	1,9	79,7	1,0	0,2	0,9	0,2	22,1
Łódź	0,0	0,0	1,8	2,9	4,1	1,0	0,8	0,6	1,4	48,3	52,3	69,1
Katowice	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
spółki wspierające	68,3	48,5	47,9	51,3	56,6	90,3	50,5	66,1	47,4	63,5	74,6	85,5
korekty	-68,2	-47,8	-46,2	-42,6	-48,3	-82,6	-37,0	-55,9	-37,8	-54,7	-62,9	-75,3
Zysk brutto ze sprzedaży	38,0	61,0	45,0	252,1	104,4	23,7	88,4	70,1	11,0	105,3	77,9	126,4
Wrocław	30,1	49,5	36,4	113,5	62,3	7,0	46,9	43,5	1,0	40,0	42,7	5,6
Warszawa	0,0	0,0	0,3	60,4	18,1	12,1	5,5	4,9	1,2	21,8	3,0	37,2
Poznań	0,0	0,0	0,0	15,1	5,0	-0,9	-1,5	4,9	1,2	1,4	0,4	34,8
Kraków	0,0	0,1	0,0	34,8	3,7	1,2	13,1	0,2	0,1	0,4	0,1	6,9
Łódź	0,0	0,0	-0,6	-0,4	1,4	-0,1	0,4	0,4	0,0	10,7	14,7	12,8
Katowice	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
spółki wspierające	11,9	13,1	22,6	27,5	39,6	75,7	41,3	47,5	36,0	45,7	54,3	61,9
korekty	-3,9	-1,6	-15,7	3,1	-25,7	-71,5	-17,4	-31,3	-28,6	-14,7	-37,2	-32,9
Koszty administracyjne	8,0	8,8	13,8	15,2	13,4	15,6	13,2	16,9	12,6	10,7	14,6	11,6
SG&A	8,5	7,8	11,2	20,4	18,7	22,6	27,5	35,4	30,7	31,5	50,3	27,6
Saldo PPO/PKO	-2,5	-0,2	0,1	-2,3	2,5	-1,2	-0,1	1,3	-0,7	-1,0	-1,5	-5,2
Zysk (strata) z rewaluacji	0,0	0,0	12,7	-0,4	-0,2	1,5	0,3	33,0	-0,3	-0,3	-0,4	21,1
EBITDA	19,8	44,7	34,0	215,4	76,4	-12,3	50,2	54,4	-12,1	45,0	13,4	106,4
EBIT	19,0	44,1	32,8	213,8	74,6	-14,3	48,0	52,0	-33,3	61,7	11,0	103,2
Saldo finansowe	1,0	0,8	-2,4	-2,3	-4,4	4,0	2,1	-7,5	-5,6	2,9	1,1	-0,6
Zysk brutto	20,0	44,9	30,4	211,5	70,2	-10,2	49,7	45,6	-38,7	65,0	12,3	102,9
Działalność zaniechana	0,0	4,0	6,7	-7,8	-1,2	-8,5	-1,1	-2,2	0,2	-20,6	-0,1	-5,2
Zysk netto	16,0	39,6	30,5	169,7	60,8	-20,2	36,9	29,7	-32,2	31,2	5,9	79,1
CFO	26,9	111,0	28,3	-50,7	-68,1	-225,3	23,3	136,6	-157,9	180,5	-74,6	107,8
Marża zysku brutto ze sprzed.	45,7%	44,8%	46,4%	32,1%	38,2%	45,8%	36,5%	40,2%	51,1%	34,7%	39,2%	28,8%
Wrocław	36,2%	36,5%	40,8%	39,4%	36,8%	42,1%	34,1%	29,2%	25,4%	28,5%	33,8%	25,1%
Warszawa	---	---	34,1%	28,4%	29,7%	60,9%	70,5%	45,0%	32,4%	21,3%	55,6%	23,1%
Poznań	---	---	---	15,6%	24,5%	-20,0%	-55,5%	179,7%	47,8%	51,9%	15,6%	22,6%
Kraków	---	---	-12,1%	19,4%	33,5%	61,2%	16,5%	23,8%	34,1%	43,0%	52,7%	31,5%
Łódź	---	---	-33,1%	-15,0%	35,2%	-6,3%	44,7%	72,4%	0,8%	22,1%	28,1%	18,5%
Katowice	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
spółki wspierające	17,4%	26,9%	47,1%	53,6%	69,9%	83,9%	81,8%	71,9%	75,9%	71,9%	72,7%	72,5%
korekty	5,8%	3,4%	33,9%	-7,4%	53,1%	86,6%	46,9%	56,0%	75,8%	26,9%	59,1%	43,6%
Koszty administ./przychody	9,7%	6,5%	14,2%	1,9%	4,9%	30,2%	5,4%	9,7%	58,5%	3,5%	7,4%	2,6%
S&GA/przychody	10,2%	5,7%	11,6%	2,6%	6,8%	43,8%	11,3%	20,3%	142,8%	10,4%	25,4%	6,3%
Marża EBITDA	23,8%	32,8%	35,1%	27,5%	27,9%	-23,8%	20,7%	31,2%	-56,2%	14,8%	6,8%	24,3%
Marża EBIT	22,9%	32,4%	33,8%	27,2%	27,3%	-27,6%	19,8%	29,8%	-155,2%	20,3%	5,6%	23,5%
Marża zysku netto	19,3%	29,1%	31,5%	21,6%	22,2%	-39,0%	15,2%	17,0%	-150,1%	10,3%	3,0%	18,1%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 4Q'25 na poziomie EBIT i netto minimalnie poniżej konsensusu. Wpływ m.in. salda pozostałej działalności operacyjnej na -5 mln PLN.
- Dług netto 848 mln PLN (łącznie z leasingiem).
- Oferta na koniec roku na poziomie 3250 lokali (przy sprzedaży w 2025 na poziomie 2847 lokali).
- Dzień inwestora Echo/Archicom dziś od 10:30.

Krzysztof Pado

ECHO

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	zmiana r/r	4Q'25P kons.	odchyl.	2024	2025	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	276,6	826,4	198,8%	842,0	-1,8%	1 083,4	2 012,7	85,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	99,3	237,2	138,8%	---	---	365,2	663,7	81,7%
Wynik z nieruchomości inwest.	28,8	-2,7	---	---	---	-4,5	-188,6	---
Zysk na sprzedaży	50,6	163,8	223,5%	---	---	99,2	199,6	101,1%
EBITDA	57,6	164,9	186,3%	---	---	125,9	204,1	62,1%
EBIT	53,0	159,4	201,0%	180,6	-11,7%	110,1	185,3	68,3%
Zysk brutto	31,9	162,6	410,2%	---	---	83,6	56,0	-33,0%
Zysk netto	-16,2	109,1	---	107,7	1,3%	-14,2	-33,5	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,9%	28,7%	---	---	---	33,7%	33,0%	---
Marża EBITDA	20,8%	19,9%	---	---	---	11,6%	10,1%	---
Marża EBIT	19,1%	19,3%	---	21,4%	---	10,2%	9,2%	---
Marża zysku netto	-5,9%	13,2%	---	12,8%	---	-1,3%	-1,7%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25
Przychody	210,1	246,9	193,6	922,7	358,9	130,1	317,8	276,6	94,6	370,3	721,4	826,4
mieszkania	146,4	195,8	123,4	827,9	294,7	38,8	247,4	166,0	16,3	297,4	594,9	734,3
R4R	5,9	4,9	13,0	11,7	9,5	10,0	8,1	11,4	9,6	7,5	33,2	13,7
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	37,1	14,7	7,6	31,1	16,3
komercyjne	57,9	46,3	57,2	83,2	54,7	81,2	60,3	62,0	54,0	57,9	62,1	62,1
Zysk brutto ze sprzedaży	71,3	81,0	71,5	263,7	125,3	38,2	102,4	99,3	32,7	129,6	264,2	237,2
mieszkania	47,7	69,3	48,6	237,6	102,0	5,2	86,6	63,5	3,0	103,0	220,6	233,8
R4R	4,0	0,7	9,0	6,7	6,9	2,7	5,4	7,1	5,2	0,1	5,5	8,1
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,7	12,0	2,5	4,7	7,9	-3,8
komercyjne	19,6	11,0	13,9	19,5	16,5	30,3	9,7	16,7	22,1	21,8	30,3	-0,9
rentowność	33,9%	32,8%	36,9%	28,6%	34,9%	29,4%	32,2%	35,9%	34,6%	35,0%	36,6%	28,7%
mieszkania	32,6%	35,4%	39,4%	28,7%	34,6%	13,4%	35,0%	38,2%	18,2%	34,6%	37,1%	31,8%
R4R	67,7%	13,5%	69,0%	57,2%	72,9%	26,7%	67,0%	62,3%	53,7%	1,2%	16,6%	59,1%
student space	---	---	---	---	---	---	33,6%	32,4%	---	---	25,2%	-23,2%
komercyjne	33,9%	23,8%	24,3%	23,4%	30,1%	37,3%	16,1%	26,9%	40,9%	37,7%	48,8%	-1,5%
Zysk (strata) z nieruchomości inwest.	0,8	-25,2	53,6	-105,1	-34,2	8,9	-8,0	28,8	-34,1	-115,4	-36,4	-2,7
Koszty administracyjne	12,9	13,1	18,6	17,2	16,3	23,7	18,7	24,1	15,7	23,5	23,5	18,7
Koszty sprzedaży	11,0	11,2	10,5	16,7	14,7	18,6	18,1	29,3	25,1	24,1	24,9	24,9
Koszty ogólnego zarządu	24,6	24,7	24,2	32,5	26,9	21,1	25,8	24,1	20,5	18,0	29,5	27,0
Zysk (strata) na sprzedaży	23,6	6,8	71,7	92,1	33,2	-16,4	31,8	50,6	-62,7	-51,3	149,9	163,8
Saldo PPO/PKO	1,7	-0,1	-3,8	-11,3	10,2	-2,8	1,1	2,3	-2,9	-4,2	-2,9	-4,3
EBITDA	28,9	10,5	72,8	82,7	46,8	-15,5	37,0	57,6	-61,4	-50,9	151,6	164,9
EBIT	25,3	6,8	67,9	80,8	43,4	-19,1	32,9	53,0	-65,6	-55,5	147,0	159,4
mieszkania	16,9	39,8	21,2	182,4	68,9	-46,5	40,2	12,1	-46,9	54,2	153,2	185,7
R4R	-0,2	-2,7	3,5	1,5	-0,2	-0,9	2,9	-1,7	2,3	-4,3	3,7	2,3
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8	-1,0	3,9	7,3	1,8	3,5	7,7	-5,9
komercyjne	8,6	-30,4	43,3	-103,1	-23,4	29,2	-14,1	35,1	-22,9	-108,9	-17,6	-22,7
Saldo finansowe	-35,0	4,0	-76,4	7,6	-26,9	-38,2	-37,1	-53,4	-30,4	-54,7	-45,8	-21,3
Wynik na jedn. stowarzysz.	30,5	5,7	56,5	4,7	18,1	68,8	9,9	32,3	-3,2	2,3	-0,7	24,5
Zysk (strata) brutto	20,8	16,4	48,0	93,0	34,6	11,5	5,7	31,9	-99,2	-107,9	100,5	162,6
Zysk (strata) netto	11,5	-2,4	24,1	34,2	13,3	1,9	-13,2	-16,2	-85,4	-113,6	56,4	109,1

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Dług netto po 4Q'25 = 2,71 mld PLN (łącznie z leasingiem), KW = 1,32 mld PLN.
- Dzień inwestora Echo/Archicom dziś od 10:30.

Krzysztof Pado

RYNEK STALI/BUDOWNICTWO

Cena pręta żebrowanego fi 12mm, BST 500 wzrosła o 5% t/t (+1% r/r)- PUDS

Pręt żebrowany fi 12mm, BST 500 [PLN/t, cena max]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., PUDS

LOKUM DEWELOPER

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'25 [mln PLN]

	4Q'25	kons. PAP	różnica	r/r	q/q
Przychody	55,4	58,6	-5,5%	121,4%	228,4%
EBIT	11,0	11,3	-3%	1122%	-
zysk netto j.d.	6,7	7,4	-10%	-	-
marża EBIT	19,9%	19,1%	0,77	16,26	63,16
marża netto	12,1%	12,3%	-0,20	13,70	57,67

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

PALIWA

Ministerstwo Aktywów Państwowych, Ministerstwo Finansów i Ministerstwo Energii pracują nad rozwiązaniem dotyczącym cen paliw; decyzja rządu powinna zostać podjęta do końca tygodnia - poinformował w środę TVP Info rzecznik rządu Adam Szałpka.

W czasie wtorkowego posiedzenia Rady Ministrów były omawiane scenariusze związane z cenami paliw w Polsce, a ewentualne decyzje w tej sprawie będą podejmowane w najbliższych dniach, w zależności od przebiegu konfliktu na Bliskim Wschodzie - poinformował rzecznik rządu Adam Szałpka na konferencji prasowej. Równolegle w Londynie minister finansów i gospodarki Andrzej Domański poinformował, że rząd nie prowadzi obecnie prac nad wprowadzeniem podatku windfall tax w związku z rosnącymi cenami paliw. Minister Aktywów Państwowych Wojciech Balcun informował z kolei w poniedziałek, że rząd analizuje w zakresie cen paliw kwestie akcyzy, VAT-u a także dyskuje o ustawie o nadmiernych zyskach.

Pałac Prezydencki atakuje Orlen. Według doradców Karola Nawrockiego, państwowa firma zbyt dużo zarabia na gazie. – Dziennik Gazeta Prawna

ENERGETYKA JĄDROWA

Rząd przyjął projekt mający na celu przyspieszenie i uproszczenie realizacji inwestycji w obszarze energetyki jądrowej - podano w komunikacie po posiedzeniu Rady Ministrów. Projekt precyzuje, które przepisy prawa budowlanego mają zastosowanie, gdy pozwolenie na budowę dotyczy tylko części obiektu jądrowego lub etapu inwestycji. Projekt wprowadza ponadto nową kategorię decyzji – pozwolenie na budowę dotyczące wstępnych robót budowlanych przy obiekcie jądrowym.

PODATEK CYFROWY

Rząd planuje w 3Q'26 przyjąć projekt dotyczący wprowadzenia 3% podatku cyfrowego - podatek rekompensujący od wybranych usług, które są świadczone przez największe podmioty globalne operujące na terytorium Polski - podano w wykazie prac legislacyjnych Rady Ministrów.

KGHM

KGHM Polska Miedź podpisała z Office National des Hydrocarbures et des Mines i Managem Group memorandum dotyczące współpracy i analiz potencjalnych inwestycji w sektorze surowców Maroka. Poszukiwanie możliwości dalszego rozwoju KGHM na rynkach zagranicznych to istotny element wzmacniania pozycji Polskiej Miedzi na arenie międzynarodowej. Wskazano, że dla KGHM to kolejny element realizacji długoterminowych planów, zakładających aktywne poszukiwanie nowych złóż oraz wzmacnianie bezpieczeństwa surowcowego Grupy.

BANKI / BFG

Koszty składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny w grupie kapitałowej PKO BP w 2026 r., z uwzględnieniem obciążeń PKO Banku Hipotecznego, wynoszą łącznie 486,9 mln PLN.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji należnej od Santander Bank Polska w 2026 r. w kwocie ok. 435,9 mln PLN z uwzględnieniem wysokości korekt składek za 2025 r.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość rocznej składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków należnej od grupy kapitałowej ING Banku Śląskiego w 2026 r. na 246 mln PLN. Określił też, że wymóg MREL TREA dla ING Banku Śląskiego, z uwzględnieniem wymogu połączonego bufora w obecnej wysokości 4,5%, wynosi 20,33% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji należnej od mBanku za 2026 r. na ok. 285,12 mln PLN.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od BNP Paribas Bank Polska w 2026 roku w kwocie ok. 238,9 mln PLN z uwzględnieniem wysokości korekty składki za 2025 r.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od Banku Handlowego w 2026 roku w kwocie 132,5 mln PLN z uwzględnieniem wysokości korekty składki za 2025 r.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny ustalił dla Alior Banku składkę na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków w wysokości 86,8 mln PLN.

Bankowy Fundusz Gwarancyjny określił wysokość składki na fundusz przymusowej restrukturyzacji od Banku Ochrony Środowiska w 2026 roku w kwocie 29,5 mln PLN z uwzględnieniem wysokości korekty składki za 2025 r.

PEKAO

Bank Pekao zaktualizował swój Sustainable Finance Framework (Ramowe Zasady Zrównoważonego Finansowania), czyli dokument określający, na jakie kategorie projektów zrównoważonych trafiają środki z obligacji wyemitowanych przez bank, podało Pekao. Najważniejsze zmiany w planie obejmują możliwość emisji tzw. blue instruments. Zgodnie z dokumentem wpływy z tych instrumentów mają być przeznaczane wyłącznie na finansowanie lub refinansowanie "niebieskiej gospodarki" (blue economy), dotyczącej morza i wód. - ISBnews

BANK HANDLOWY

Rada Nadzorcza Banku Handlowego zatwierdziła aktualizację polityki dywidendowej banku, zakładającej w latach 2025 - 2027 wypłatę dywidendy w wysokości minimum 75% zysku netto za poprzedni rok obrotowy, z uwzględnieniem indywidualnych zaleceń KNF dotyczących wypłaty dywidendy w danym roku kalendarzowym.

KRUK

Kruk Investimenti s.r.l., spółka zależna Kruka, nabył od jednej z wiodących grup finansowych we Włoszech niezabezpieczone wierzytelności detaliczne o łącznej wartości ok. 278 mln euro, składające się z portfela o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 203 mln euro oraz portfela forward flow o łącznej wartości nominalnej w wysokości do 75 mln EUR. - ISBnews

PGE

Pierwsze propozycje cen na 2027 r. będziemy przedkładać do URE za ponad pół roku. Jest wiele czynników, które mają wpływ na cenę energii, którą już teraz kontraktujemy na przyszły rok. Z jednej strony trwa wojna na Bliskim Wschodzie, ale z drugiej w systemie ETS może dojść do korzystnych zmian z punktu widzenia odbiorców – mówi Dariusz Lubera, prezes Polskiej Grupy Energetycznej. – Rzeczpospolita

Duża część strategii jest aktualna, a część potrzebuje korekt. Jeśli jednak będziemy cokolwiek zmieniać w strategii, to podzielimy się informacją z rynkiem – mówi prezes PGE Dariusz Lubera. - Parkiet

ENERGA

Uchwała o emisji akcji Energi może być zaskarżona do sądu. Mniejszościowi akcjonariusze domagają się informacji o celach emisji oraz przymusowym wykupie i sposobie ustalenia w nim ceny walorów Energi. - Parkiet

GPW

GPW spodziewa się w 2026 roku podwyższonego poziomu CAPEX w związku z pracami nad wdrożeniem GPW WATS oraz inwestycjami w cyberbezpieczeństwo i rozwój narzędzi cyfrowych, w tym AI. Priorytetem spółki jest kontynuacja atrakcyjnej polityki dywidendowej, wypłata 60-80% skonsolidowanego zysku netto z ambicją wzrostu dywidendy w ujęciu r/r.

Giełda Papierów Wartościowych planuje uruchomienie platformy transakcyjnej GPW WATS w czerwcu 2026 roku, zależnie od stanu gotowości i wyniku prób generalnych. Zgodnie z harmonogramem, na koniec kwietnia, po ocenie stanu gotowości, planowane jest podjęcie decyzji o potwierdzeniu terminów prób generalnych i terminu wdrożenia.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie (GPW) spodziewa się, że 2026 r. przyniesie ożywienie w obszarze IPO i kontynuację wysokiej aktywności na rynku wtórnym, poinformował prezes Tomasz Bardziński. Spółka zamierza rozwijać rozwiązania oparte na AI. - ISBnews

TAURON [TOP20 BDM]

Rada nadzorcza Tauron Polska Energia powołała Krzysztofa Zawadzkiego na stanowisko wiceprezesa Tauron Polska Energia ds. handlu z dniem 25 marca.

ASBIS

Rada dyrektorów Asbis Enterprises będzie rekomendowała ZWZA wypłatę 0,35 USD dywidendy na akcję z zysku netto po opodatkowaniu za 2025 rok. Po uwzględnieniu wypłaconej zaliczki, całkowita dywidenda z zysku za 2025 r. może wynieść 0,55 USD na akcję. Asbis wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy z zysku netto za 2025 r. w wysokości 0,20 USD na akcję w listopadzie. Łączna dywidenda za 2025 r. może wynieść 0,55 USD na akcję, co oznaczałoby całkowitą wypłatę w wysokości 30,525 mln USD z zysku netto po opodatkowaniu za 2025 r.

MENNICA POLSKA

Zarząd Mennicy Polskiej rekomenduje wypłatę 1,5 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok, czyli łącznie na ten cel chce przeznaczyć 76,5 mln PLN.

MIRBUD

Oferta Mirbudu została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Miasta Stołecznego Warszawa - Stołecznego Centrum Sportu AKTYWNA WARSZAWA. Wartość oferty to 237,6 mln PLN brutto. Postępowanie dotyczy udzielenia zamówienia publicznego na wykonanie robót budowlanych polegających na budowie hali sportowo-widowskiej wraz z parkingiem naziemnym, niezbędną infrastrukturą oraz zagospodarowaniem terenu przy ul. Wawelskiej 5 w Warszawie w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Modernizacja terenu przy ul. Wawelskiej 5 - etap II".

Oferta Mirbudu o wartości 137,9 mln PLN brutto na rozbudowę i budowę drogi powiatowej w powiecie słupeckim została wybrana jako najkorzystniejsza. Postępowanie dotyczy rozbudowy drogi powiatowej nr 3040P na odcinku Niezgoda - Sierakowo oraz budowy nowego odcinka drogi Sierakowo-DK92-Autostrada A2" w formule "zaprojektuj wybuduj".

DADELO

Fundusze zarządzane przez TFI Allianz Polska zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie Dadelo do poniżej 5%.

NIEWIADÓW-PGM (NC)

Spółka zależna od Niewiadów - PGM, Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów (ZSP), zawarła z czeską spółką Explosia memorandum o współpracy w zakresie materiałów wysokoenergetycznych oraz rozwoju projektów amunicyjnych.

MOL

Firma MOL otrzymała zgodę władz amerykańskich na kontynuowanie negocjacji dotyczących nabycia pakietu większościowego w spółce Naftna Industrija Srbije (NIS), podała spółka. Biuro Kontroli Aktywów Zagranicznych (OFAC) przy Departamencie Skarbu USA na wniosek MOL przedłużyło termin negocjacji dotyczących nabycia pakietu NIS do 22 maja 2026 r. (z 31 marca 2026 r.). - ISBnews

TEN SQUARE GAMES

TSG w następnych kwartałach chce pogłębić monetyzację gry "Trophy Hunter", na której bazie powstaje również nowa gra "Medal Hunter", która w ocenie spółki również ma duże szanse na sukces - poinformował podczas konferencji wynikowej prezes dewelopera gier mobilnych Andrzej Ilczuk. Spółka pracuje aktualnie nad dwoma niezapowiedzianymi projektami.

Akcjonariusze Ten Square Games (TSG) zdecydują 21 kwietnia o wypłacie 10 PLN dywidendy na akcję, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie. – ISBnews

Ten Square Games (TSG) pracuje nad dwoma niezapowiedzianymi jeszcze produktami gamingowymi, poinformował prezes Andrzej Ilczuk. Jednocześnie flagowe tytuły studia - "Fishing Clash" i "Hunting Clash" - mają generować bardzo wysokie przepływy w kolejnych 5-10 latach. - ISBnews

PKP CARGO

PKP CargoTabor złożyło do Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy propozycje układowe dla wierzycieli. Jak podano, propozycje układowe są elementem szerszego, wielowymiarowego procesu zmian, który PKP CargoTabor konsekwentnie realizuje. Restrukturyzacja spółki nie ogranicza się wyłącznie do obszaru finansowego, lecz obejmuje również działania operacyjne, organizacyjne i zarządcze, ukierunkowane na poprawę efektywności, odbudowę stabilności oraz stworzenie trwałych podstaw dalszego funkcjonowania przedsiębiorstwa.

PKP Cargo otrzymało zarządzenie od sędziego-komisarza dotyczące ostatecznego przedłużenia terminu na złożenie ostatecznej treści propozycji układowych, które zostaną poddane pod głosowanie, w terminie do dnia 30 kwietnia 2026 roku.

UNIBEP

Unibep otrzymał od Wojskowej Akademii Technicznej (WAT) pismo zawierające oświadczenie o odstąpieniu od umowy z maja 2025 r., wartej ok. 156,5 mln PLN, na zrealizowanie budynku dydaktycznego na potrzeby kształcenia kandydatów do zawodowej służby wojskowej, z przyczyn, za które w ocenie zamawiającego odpowiada spółka. Jednocześnie zamawiający domaga się od spółki zapłaty kary umownej w wysokości ok. 15,6 mln PLN. Spółka stoi na stanowisku, iż przyczyny odstąpienia, na które powołuje się zamawiający, są bezzasadne, a kara umowna jest nienależna. Odstąpienie od umowy nastąpiło na etapie projektowym. - ISBnews

VIGO PHOTONICS

VIGO Photonics nabył aktywa amerykańskiej spółki InfraRed Associates, Inc., spółki specjalizującej się w produkcji detektorów podczerwieni. Wartość transakcji wyniosła 8,4 mln USD. Aktywa spółki zostały nabyte przez VIGOPhotonics Corp. – amerykańską filię VIGO Photonics. InfraRed Associates to producent detektorów chłodzonych ciekłym azotem i prowadzi działalność o zasięgu globalnym - ze szczególnym uwzględnieniem rynków amerykańskiego, azjatyckiego oraz europejskiego. Jego produkty trafiają do odbiorców z sektorów przemysłowego, naukowego oraz wojskowego. Spółka posiada własne zaplecze produkcyjne, know-how, a także szeroką bazę klientów w USA oraz na rynkach międzynarodowych.

WIELTON

Priorytetami grupy kapitałowej Wielton na ten rok są realizacja działań ukierunkowanych na poprawę rentowności oraz generowanie dodatknych przepływów pieniężnych, m.in. poprzez wzmocnienie pozycji na kluczowych rynkach, dalszą optymalizację portfolio produktowego oraz kosztów, a także rozwój segmentu Defence i aktywne uczestnictwo w postępowaniach ofertowych w sektorze obronnym, podała spółka. Poinformowała też zmianach w strukturze zarządzania. - ISBnews

MARVIPOL

Marvipol Development liczy na wyjście z segmentu magazynowego do końca 2027 r. Grupa chce mocniej rozwijać segment hotelowy. W ocenie zarządu, 2026 r. może być lepszy dla Marvipolu pod względem sprzedaży mieszkań od 2025 r.

Marvipol Development widzi szansę, że osiągnie cel sprzedaży 800-1000 mieszkań rocznie już w 2027 r., poinformował wiceprezes Andrzej Nizio. W tym roku spółka spodziewa się sprzedaży większej liczby mieszkań niż w 2025 r., gdy były to 402 lokale. Ze słów wiceprezesa wynika, że będzie to tym łatwiejsze, że spółka chce w tym roku zbliżyć się do liczby 2000 mieszkań w ofercie. - ISBnews

AC

Zarząd AC, zgodnie z przyjętą w październiku strategią biznesową na lata 2025-2030, postanawia zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy przeznaczenie całego zysku netto za 2025 rok na kapitał zapasowy,

XTPL

XTPL, dostawca rozwiązań nanodruku, pozyskał 19,5 mln PLN w ramach oferty akcji serii Y.

MOLECURE

Zarząd Molecule podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji do 4.120.631 nowych akcji serii K w ramach subskrypcji prywatnej. Molecule zawarł z MS Galleon oraz Szumowski Investments warunkową umowę inwestycyjną. Zgodnie z umową, Szumowski Investments zobowiązał się do sprzedaży nie więcej niż 1 mln istniejących i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji spółki, a następnie objęcia akcji nowej emisji serii K w liczbie równej liczbie sprzedanych przez niego akcji istniejących za jednostkową cenę emisyjną równą cenie sprzedaży jednej akcji istniejącej.

Molecule rozpoczyna proces budowania księgi popytu na nie więcej niż 4.120.631 akcji nowej emisji serii K oraz nie więcej niż 2 mln istniejących akcji.

PHARMENA

Pharmena zakończyła proces opracowania i walidacji metod oznaczeń zawartości substancji czynnych (tj. analizy ilości) w przyszłym wyrobie medycznym do stosowania w trudno gojących się ranach. Zakończenie powyższego etapu stanowi istotny kamień milowy w realizacji projektu rozwoju wyrobu medycznego. Projekt realizowany jest w ramach nowej platformy badawczo-rozwojowej Pharmeny - Synerixa, integrującej kompetencje technologiczne i zaplecze R&D spółki, skoncentrowanej na produktach do stosowania miejscowego. – ISBnews

PURE BIOLOGICS

Pure Biologics zakończył analizę wyników badania klinicznego fazy 0 kandydata na lek PBA-0111. Zarząd ocenia, że uzyskane wyniki potwierdzają zamierzony mechanizm działania PBA-0111 u ludzi oraz wspierają zasadność dalszego rozwoju klinicznego projektu. W ocenie zarządu wyniki jednocześnie wskazują na konieczność stratyfikacji pacjentów pod kątem obecności białka GARP.

OBRONNOŚĆ

Minister finansów i gospodarki Andrzej Domański liczy na nowe inwestycje brytyjskich firm zbrojeniowych w Polsce. Podczas rozmowy z dziennikarzami wspomniał, że decyzje w tej sprawie mogą zostać podjęte w ciągu 3-6 miesięcy.

LOCAL CONTENT

Local content to nie tylko krótkoterminowy impuls gospodarczy, ale przede wszystkim mechanizm budowania trwałej wartości dodanej, rozwoju krajowych łańcuchów i zwiększania odporności gospodarki - wskazała sekretarz stanu w Ministerstwie Aktywów Państwowych, Eliza Zeidler.

Główny Urząd Statystyczny uruchomi w połowie roku pilotaż dotyczący mierzenia local content w sektorze energetycznym - poinformowała wiceprezesa GUS, Renata Bielak.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

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

Krzysztof Pado

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

Anna Tobiasz

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

Piotr Barcz

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

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**Leszek Mackiewicz**

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

Maciej Fink-Finowicki

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

Tomasz Grzeszczyk

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

Piotr Komorowski

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

Nota prawna:

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

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

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

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

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.