

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Voxel:** Wyniki 4Q'25 słabsze od oczekiwań [komentarz BDM]
- **Wirtualna Polska:** Porozumienie akcjonariuszy i wezwanie na akcje [TOP20 BDM, komentarz BDM]
- **Instal Kraków:** Wyniki 4Q'25 [komentarz BDM]
- **Tauron:** Spółka opublikowała wyniki 4Q'25 [tabela BDM, TOP20 BDM]
- **Paliwa:** Cena maksymalna dla benzyny Pb95 z VAT wynosi 6,16 PLN za litr - obwieszczenie ME
- **Energa / Tauron:** Spółki mają umowy z NFOŚiGW na razem 503 mln PLN finansowania
- **Photon Energy:** Spółka zależna złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości
- **Spyrosoft:** Spółka kończy przegląd opcji strategicznych
- **Unimot:** Spółka pozytywnie ocenia wejście w życie pakietu CPN [TOP20 BDM]
- **Santander:** EBI, EFI i Bank podpisały umowę dot. uruchomienia w Polsce 860 mln PLN finansowania
- **GTC:** Fitch utrzymał rating Spółki na negatywnej liście obserwacyjnej
- **Energa:** Magdalena Kamińska powołana na stanowisko prezesa Energi od 1 IV
- **Alior Bank:** Komisja Nadzoru zatwierdziła prospekt dot. programu emisji euroobligacji
- **Medicalgorithmics:** Spółka nawiązała partnerstwo technologiczne z koreańską firmą [TOP20 BDM]
- **MLP Group:** Spółka liczy na wzrost przychodów 'bliżej 30%' r/r w 2026 r.
- **Archicom:** Spółka zakłada osiągnięcie poziomu 4 tys. sprzedanych mieszkań rocznie w ciągu 2 lat
- **Budimex:** Firma złożył najkorzystniejszą ofertę za 158,4 mln PLN na budowę obwodnicy Milicza
- **DataWalk:** Spółka w '25 miała 64,4 mln PLN straty netto j.d. oraz 37,8 mln PLN przychodów
- **Gobarto:** Spółka miała 36,46 mln PLN straty netto, 53,56 mln PLN zysku EBITDA w 2025 r.
- **AC:** Spółka miała 14,13 mln PLN zysku netto, 30,55 mln PLN zysku EBITDA w 2025 r.
- **Mostostal Warszawa:** Spółka szacuje, że miała 45 mln PLN straty netto j.d. w '25

KOMENTARZ PORANNY
Utrzymująca się niepewność

Wczoraj na GPW obserwowaliśmy mieszane nastroje. WIG20, przy obrotach sięgających 1,8 mld PLN, zyskał +0,4%, mWIG40 wzrósł +0,6%, natomiast sWIG80 stracił -0,1%. Sektorowo najlepiej poradziła sobie energetyka (+9,4%), chemia (+2,5%) i paliwa (+2,1%). Z drugiej strony najmocniej traciły media (-1,2%) i gaming (-1,1%). Na pozostałych rynkach europejskich przeważały wzrosty – DAX zyskał +1,2%, CAC +0,9%, a FTSE100 +1,6%. Za oceanem nie było już tak kolorowo. O ile DJI umocnił się o +0,1%, o tyle S&P zniżył -0,4%, a Nasdaq -0,7%. Rynki nadal oczekują na rozwiązanie sytuacji na Bliskim Wschodzie. USA sygnalizuje, że chce zakończyć konflikt, nawet jeżeli Cieśnina Ormuz zostanie w dużej mierze zamknięta. Rzeczniczka Białego Domu zapewniła, że rozmowy między USA a Iranem przebiegają dobrze, mimo odmiennego przekazu ze strony Irańczyków. Donald Trump zagroził wczoraj zniszczeniem wszystkich elektrowni w Iranie, jeżeli porozumienie nie zostanie szybko osiągnięte. Ropa Brent odbiła się od poziomu 110 USD za baryłkę i aktualnie lekko zniżkuje. O poranku Nikkei traci -0,7%, a Kospi -3,6%. Kontrakty terminowe w Europie i USA świecą jednak na zielono. Z kalendarza makro, dzisiaj poznamy wstępny odczyt inflacji konsumenckiej za marzec'26 z Polski i Strefy Euro. Z USA napłynie indeks Chicago PMI za marzec'26 oraz liczba wakatów wg JOLTS za luty'26.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wczoraj w gronie WIG140 najmocniej rosły akcje Tauron (+12,3%). Przed sesją spółka opublikowała rekomendację zarządu w sprawie wypłaty 0,2 PLN dywidendy za akcję z zysku za rok 2025. Po sesji Tauron podał wyniki roczne, które są zgodne z wcześniej publikowanymi szacunkami.

Tauron [24mc; PLN]


TPE.PW Equity (Tauron Polska Energia SA) Tauron Daily 31MAR2024-31MAR2026 Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P. 31-Mar-2026 07:41:52
 Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	120 247	0,4	2,6	22,9
WIG20	3 283,1	0,4	3,1	25,4
WIG30	4 151,0	0,6	1,6	23,9
mWIG40	8 288,9	0,6	1,4	17,2
sWIG80	29 017,6	-0,1	-1,9	12,3
NC Index	267,4	-0,5	6,7	9,8
WIG Banki	19 679	-1,0	2,6	20,0
WIG Bud	9 142	-0,1	-2,4	12,5
WIG Chemia	7 586	2,5	-1,1	-12,1
WIG Dew	5 386	-0,6	-3,9	16,6
WIG Energia	4 630	9,4	16,2	44,3
WIG Games	17 410	0,2	-1,2	10,0
WIG IT	8 177	2,0	-18,3	7,4
WIG Media	5 682	-1,2	-15,2	-20,6
WIG Paliwa	15 517	2,1	37,7	104,8
WIG Spoż	3 149	-0,6	7,2	0,6
WIG Surowce	8 441	1,0	-4,6	95,4
WIG Odzież	12 494	-0,7	-1,5	-3,3
DAX	22 563	1,2	-7,9	0,5
FTSE100	10 128	1,6	2,9	20,9
CAC40	7 772	0,9	-4,6	1,4
BUX	120 771	-0,8	8,8	32,1
S&P500	6 344	-0,4	-7,1	15,1
DJIA	45 216	0,1	-5,5	10,6
Nasdaq Comp	20 795	-0,7	-10,4	20,8
Bovespa	182 514	0,5	13,3	38,4
Nikkei225	51 200	-2,2	3,8	42,1
Shanghai Comp.	3 908	0,2	-1,0	20,1
S&P/ASX 200	8 482	-0,6	-1,5	10,6
EUR/PLN	4,2852	0,2	-1,6	-2,2
USD/PLN	3,7365	0,2	-3,9	3,7
CHF/PLN	4,6784	0,1	-3,2	-6,4
EUR/USD	1,1468	0,0	-2,4	6,0
USD/JPY	159,60	0,1	-1,8	-6,0

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
TPE	9,94	12,3	ICE	57,00 -10,9
MRC	45,95	11,0	SEL	47,20 -6,7
LWB	34,00	10,4	ZRE	9,77 -4,2
PGE	10,51	9,7	ENT	50,10 -4,2
ENA	24,00	7,5	DAT	137,88 -3,8
JSW	34,35	7,3	ALL	17,44 -3,6
BMC	22,65	7,1	TOA	8,30 -3,6
CLC	3,98	7,0	LBW	8,49 -3,3
CRI	661,00	4,9	WWL	820,00 -3,3
ZEP	18,20	4,8	ERB	26,55 -3,1
KGW	67,80	4,3	DAD	68,80 -3,1
ACP	168,30	4,1	AMC	50,40 -2,9
ATT	18,33	3,2	BNPPPL	138,00 -2,8
1AT	55,70	3,1	VOX	107,00 -2,7
BRS	4,66	3,1	ACG	22,10 -2,6
CIG	2,80	2,9	CBF	164,00 -2,6
GPP	38,15	2,8	ATC	7,69 -2,5
MLG	86,20	2,6	MSZ	5,64 -2,4
TEN	97,90	2,5	SCP	139,00 -2,3
AMB	18,52	2,4	DOM	222,00 -2,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	25,8	-1,0	-6,9	-16,7	-27,4	-18,0	-13,2
ALR	109,6	-0,1	-8,3	-0,8	6,8	-0,4	226,3
BDX	652,6	0,4	-19,1	2,3	28,2	16,1	136,9
CDR	231,8	-1,4	-4,5	-3,8	-14,3	6,5	108,3
DNP	33,1	0,9	-17,7	-20,0	-24,4	-27,5	-13,6
KGH	261,3	0,6	-22,1	-6,9	63,3	101,2	115,9
KRU	435,8	0,6	-5,9	-11,7	-4,8	16,7	59,3
KTY	975,0	-0,6	-9,9	6,7	5,6	22,2	129,6
LPP	21 630,0	-0,9	4,6	3,9	24,7	25,5	151,5
MBK	1 066	-1,5	3,1	0,4	18,4	27,6	248,6
MDV	88,8	0,9	-19,9	-25,8	-51,1	-62,1	140,9
PCO	26,3	-0,6	-9,4	-11,0	3,1	73,1	-35,3
PEO	212,5	-1,0	-6,1	3,6	21,6	30,7	221,9
PGE	10,5	9,7	-6,9	19,4	-2,1	22,6	64,4
PKN	132,6	2,1	15,6	37,9	53,2	106,7	184,4
PKO	85,5	-0,8	-7,5	0,4	21,3	19,4	243,3
PZU	63,5	0,0	-6,1	-4,9	16,8	19,8	131,0
SPL	572,2	-1,4	-3,2	4,9	21,0	10,1	138,8
TPE	9,9	12,3	-15,5	15,0	9,3	96,9	401,8
ZAB	22,0	2,2	-1,5	-3,9	-6,1	2,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	118,8	0,0	-12,3	10,2	22,5	11,7	147,3
ACP	168,3	4,1	-4,5	-26,3	-16,0	8,9	149,0
APR	17,3	-1,5	-4,0	4,5	-6,2	-2,4	-1,5
ASB	42,9	2,0	1,2	30,5	62,5	72,9	86,6
ASE	60,7	1,0	-3,5	-3,7	-10,3	3,8	33,6
ATT	18,3	3,2	10,4	-2,1	0,1	-12,0	-50,6
BFT	3410,0	-0,7	-12,0	-2,8	12,4	17,2	230,2
BHW	109	-1,3	-8,2	3,4	8,2	3,5	86,3
BNPPPL	138,0	-2,8	-8,0	5,7	33,3	34,2	188,1
CAR	659,0	0,0	6,6	17,5	17,7	25,4	16,2
CBF	164,0	-2,6	-8,8	-20,4	-13,8	14,5	225,8
CPS	11,5	1,0	-9,2	-5,7	-17,4	-26,6	-30,6
CRI	661,0	4,9	4,6	72,1	78,9	214,8	327,6
DIA	166,7	-1,1	-11,6	-2,5	-12,4		
DOM	222,0	-2,2	-14,6	-12,9	-2,4	9,2	120,0
DVL	8,5	-1,7	-7,5	0,0	4,6	43,1	252,8
EAT	11,5	-0,2	-7,9	-14,5	-19,0	-31,1	-36,6
ENA	24,0	7,5	-2,9	23,2	35,9	56,6	290,0
EUR	5,6	-0,6	-11,5	-10,5	-33,2	-38,1	-66,9
GPP	38,2	2,8	-12,8	-17,6	-42,2	-33,2	-28,0
GPW	69,3	0,4	-14,6	6,6	20,5	60,9	136,3
ING	400,0	0,6	-2,1	17,1	31,8	33,2	197,3
JSW	34,4	7,3	26,6	46,8	51,1	44,5	-28,1
LBW	8,5	-3,3	-11,5	5,9	-17,1	-11,1	173,4
MBR	339,0	1,0	-4,2	4,3	21,9	11,3	18,3
MIL	16,1	-1,4	-7,3	-3,4	11,3	9,4	263,2
MRB	10,9	-0,8	-18,0	-26,7	-21,5	-19,9	68,1
NEU	670,0	1,2	-12,0	-17,7	-0,7	-10,2	15,7
NWG	104,4	-0,9	-11,2	10,7	22,7	68,8	486,1
OPL	14,1	2,3	0,5	38,8	61,3	68,5	150,7
PEP	50,4	0,0	0,0	-5,3	-14,9	-27,6	-35,0
PXM	7,4	0,0	-19,6	-10,5	6,4	139,4	63,3
RBW	127,0	-1,1	-19,8	-16,1	5,7	-8,0	418,6
SNT	273,0	1,8	-9,0	0,1	12,2	29,7	546,1
TEN	97,9	2,5	-6,0	7,6	14,6	30,1	32,4
TXT	36,7	0,8	-3,5	-5,4	-28,9	-26,9	-67,9
VOX	107,0	-2,7	-21,4	-10,7	-33,9	-22,5	181,1
VRC	112,2	-0,5	0,9	-13,3	-11,0	-2,1	151,2
WPL	47,0	-0,6	-22,8	-22,6	-21,4	-41,8	-51,9
XTB	92,2	-0,5	3,7	28,4	28,4	45,3	276,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
LWB	sWIG80	34,00	26,2	DNP	WIG20	33,07	-15,2
ICE	sWIG80	57,00	24,2	ZRE	sWIG80	9,77	-12,3
TPE	WIG20	9,94	11,7	GPW	mWIG40	69,30	-11,6
LPP	WIG20	21630,00	10,9	SEL	sWIG80	47,20	-11,3
PGE	WIG20	10,51	9,1	LBW	mWIG40	8,49	-9,2
ENA	mWIG40	24,00	8,7	UNI	sWIG80	14,00	-8,5
OPL	mWIG40	14,15	8,4	WPL	mWIG40	47,00	-8,4
JSW	mWIG40	34,35	8,3	ERB	sWIG80	26,55	-8,0
MRC	sWIG80	45,95	8,2	DIG	sWIG80	157,60	-7,8
1AT	sWIG80	55,70	6,7	DAD	sWIG80	68,80	-7,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	57,00	577,0	MDV	WIG20	88,78	-62,1
CRI	mWIG40	661,00	214,8	CLC	sWIG80	3,98	-52,6
DAD	sWIG80	68,80	194,0	ATC	sWIG80	7,69	-51,8
BMC	sWIG80	22,65	183,5	COG	sWIG80	4,45	-45,7
DIG	sWIG80	157,60	166,1	PBX	sWIG80	10,60	-44,2
DAT	sWIG80	137,88	139,8	WPL	mWIG40	47,00	-41,8
PXM	mWIG40	7,43	139,4	EUR	mWIG40	5,61	-38,1
PKN	WIG20	132,56	106,7	11B	sWIG80	129,70	-35,8
KGH	WIG20	261,30	101,2	WTN	sWIG80	16,20	-33,3
CTX	sWIG80	77,60	97,0	GPP	mWIG40	38,15	-33,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	157,60	1394,8	COG	sWIG80	4,45	-51,7
SNT	mWIG40	273,00	546,1	CLC	sWIG80	3,98	-49,6
DAD	sWIG80	68,80	531,2	SVE	sWIG80	3,65	-34,0
ELT	sWIG80	47,00	500,6	CIG	sWIG80	2,80	-17,2
NWG	mWIG40	104,40	486,1	BRS	sWIG80	4,66	-3,6
CMP	sWIG80	53,00	434,3	GRX	sWIG80	2,28	16,8
RBW	mWIG40	127,00	418,6	BIO	sWIG80	4,30	23,6
TPE	WIG20	9,94	401,8	VRG	sWIG80	4,57	53,3
CRI	mWIG40	661,00	327,6	STX	sWIG80	2,87	58,7
ENA	mWIG40	24,00	290,0	ECH	sWIG80	5,30	89,5

	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
INNE						
Ropa Brent [USD/bbl]	113,58	0,7	8,7	56,7	86,7	52,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,84	-1,7	-3,5	-0,7	-23,0	-31,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	55,01	0,9	-3,0	72,1	98,1	35,5
CO2 [EUR/t]	71,13	0,7	4,8	3,1	-16,9	5,5
Węgiel ARA [USD/t]	121,90	-0,7	2,4	14,7	26,3	24,9
Miedź LME [USD/t]	12 141	0,1	0,5	-8,7	-3,6	24,5
Aluminium LME [USD/t]	3 448	2,7	6,8	10,2	17,0	36,0
Cynk LME [USD/t]	3 181	2,1	4,1	-3,6	2,9	12,0
Ołów LME [USD/t]	1 878	0,9	1,0	-2,1	-4,6	-6,2
Stal HRC [USD/t]	1 048,00	0,7	3,9	3,0	15,9	17,8
Ruda żelaza [USD/t]	106,35	-0,0	-0,2	7,4	-0,8	4,2
Węgiel koksujący [USD/t]	231,00	-0,6	-3,1	5,0	6,2	31,6
Złoto [USD/oz]	4 562	1,1	1,9	-14,3	5,6	46,1
Srebro [USD/oz]	71,98	2,7	1,1	-19,5	0,4	111,2
Płatyna [USD/oz]	1 914	0,7	-0,9	-17,0	-7,1	91,8
Pallad [USD/oz]	1 433	-0,0	1,5	-20,1	-13,3	43,1
Bitcoin USD	67 568	1,5	-2,0	1,3	-22,9	-18,0
Pszonica [Usd/bu]	610,25	0,5	3,4	3,2	20,4	13,6
Kukurydza [Usd/bu]	456,00	0,1	-1,4	3,9	3,6	-0,3
Cukier ICE [USD/lb]	15,55	-1,3	0,2	12,0	6,9	-15,3

WIG20


VIG20 Index (VIG20) graph 1550 Daily 31MAR2025-31MAR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2026 07:32

DAX


DAX Index (Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX) graph 1550 Daily 31MAR2025-31MAR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2026 07:33

S&P500


SPX Index (S&P 500 INDEX) graph 1550 Daily 31MAR2025-31MAR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

31-Mar-2026 07:33

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
VOXEL

Spółka opublikowała wyniki za 4Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	r/r	4Q'25P BDM	różnica	2024	2025	r/r
Przychody	140,7	155,6	10,6%	153,5	1,4%	507,8	583,8	15,0%
Wynik brutto na sprzedaż	39,7	44,9	12,9%	47,3	-5,2%	154,6	167,9	8,6%
EBITDA	40,8	48,1	18,0%	53,7	-10,4%	166,5	188,1	12,9%
Diagnostyka	43,4	48,2	11,1%	53,1	-9,2%	175,1	191,9	9,6%
Neurochirurgia	1,7	2,1	22,3%	1,5	41,7%	7,5	7,7	3,5%
IT i wyposażenie pracowni	6,5	8,3	28,1%	5,7	44,8%	16,9	22,0	30,4%
Wyłączenia	-10,8	-10,5		-6,6		-32,9	-33,5	
EBIT	28,1	33,9	20,6%	39,5	-14,3%	118,8	132,9	11,9%
Zysk brutto	34,9	31,7	-9,2%	37,7	-15,8%	119,6	124,2	3,9%
Zysk netto	29,8	25,5	-14,3%	30,5	-16,2%	97,7	100,3	2,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	28,2%	28,8%		30,8%		30,4%	28,8%	
Marża EBITDA	29,0%	30,9%		35,0%		32,8%	32,2%	
Marża EBIT	20,0%	21,8%		25,8%		23,4%	22,8%	
Marża zysku netto	21,2%	16,4%		19,9%		19,2%	17,2%	

Źródło: BSM, spółka

Komentarz BDM:

- Przychody w 4Q'25 okazały się nieco wyższe od naszych założeń we wszystkich segmentach działalności. Wolumeny badań obrazowych były bardzo zbliżone do naszych oczekiwań, a pozytywnie zaskoczyły wyższe przychody z realizacji badań SPECT (6,0 mln PLN vs 5,0 mln PLN ocz.)
- Sprzedaż w Alterisie była niższa r/r, jednak ze względu na dosyć wysoką bazę, spodziewaliśmy się nieco głębszego spadku. Pozytywny wpływ na wyniki segmentu ma Radpoint.
- Elementem, który zaskoczył negatywnie okazały się koszty ogólnego zarządu, które wzrosły z 7,8 mln PLN w 3Q'25 do 9,6 mln PLN w 4Q'25. W obecnej sytuacji systemu ochrony zdrowia w Polsce zakładaliśmy, że nie nastąpią istotne podwyżki wynagrodzeń dla personelu przed zakończeniem roku. Mimo to, koszty zostały obciążone przez wzrost wynagrodzeń (który widoczny jest też w wyższym koszcie własnym sprzedaży), usług obcych oraz amortyzacji. Dodatkowo, porównując koszty r/r, widoczny jest wpływ konsolidacji nowych spółek – Radpoint, Pro-Scan i Supramed.
- Wzrost przychodów był wyższy niż dynamika kosztów, dlatego spółka poprawiła wynik operacyjny i EBITDA r/r, jednak z uwagi na wyższe od oczekiwań koszty, są one słabsze od naszych prognoz.
- W 4Q'25 na wynik operacyjny wpłynęły też zdarzenia jednorazowe – ujęcie wyniku ze zbycia i likwidacji środków trwałych, koszty zaniechanych projektów, kar umownych i odpisów – w wysokości -1,2 mln PLN (vs. -4,6 mln PLN rok wcześniej).
- Z pozostałych zdarzeń jednorazowych, w 4Q'24 wynik działalności finansowej był podbity przez rozliczenie udziałów w Radpoint do wartości godziwej, co wzmocniło bazę porównawczą o 8,9 mln PLN.
- W konsekwencji powyższych, zysk netto spadł -14,3% r/r do 25,5 mln PLN.
- Wyniki 4Q'25 oceniamy lekko negatywnie. Z jednej strony doceniamy wzrost przychodów i rozwój poszczególnych segmentów, natomiast niepokoi wzrost kosztów zarządu w niepewnej sytuacji dotyczącej rozliczenia nadwykonań. Dodatkowo, w 4Q'25 spodziewaliśmy się rozliczenia ok. 2,5 mln PLN z tytułu nadwykonań za okres 1-3Q'25, jednak nie widzimy tego efektu w liczbach.
- Od 1 stycznia 2026 r. weszły w życie nowe wyceny badań TK i MR, które są niższe dla prostych badań, natomiast premiąją bardziej skomplikowane procedury. W ocenie spółki obniży to na średnią cenę MR w grupie o -3% oraz TK -4% w porównaniu do 2H'25. Zwiększenie liczby badań wysokospecjalistycznych pozwoli spółce częściowo zrekomensować te spadki.
- 1 stycznia 2026 r. weszły też w życie przepisy rozszerzające kryteria kwalifikacji do badań PET, co powinno pozytywnie przełożyć się na wolumeny tych badań.
- Szacowany backlog Alterisu na 2026 r. wynosi ok. 130 mln PLN, wobec 120 mln PLN w porównywalnym okresie 2025 r.; backlog Radpoint wynosi 23 mln PLN (vs 12 mln PLN rok wcześniej);
- Radpoint chce rozwijać działalność w obszarze usług teleradiologicznych w Czechach oraz rozszerzać rozwiązania do screeningu raka płuca na rynkach europejskich (Czechy, Niemcy, Austria, Szwajcaria).

Anna Tobiasz

INSTAL KRAKÓW

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	zmiana r/r	4Q'25P BDM	odchyl.	2024	2025	zmiana r/r
Przychody	130,3	108,6	-16,6%	102,5	6,0%	374,9	342,1	-8,8%
Zysk brutto ze sprzedaży	34,6	33,1	-4,1%	26,9	23,4%	102,9	108,4	5,3%
Zysk na sprzedaży	23,7	19,8	-16,2%	17,3	14,7%	54,4	54,6	0,3%
EBITDA	34,3	21,9	-36,2%	18,9	15,9%	69,9	61,2	-12,4%
EBIT	33,0	20,6	-37,7%	17,3	18,7%	64,5	55,9	-13,4%
Wynik brutto	33,0	20,1	-39,0%	18,1	10,9%	66,4	55,2	-16,8%
Wynik netto	26,3	16,2	-38,4%	14,5	11,6%	52,9	43,6	-17,5%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,5%	30,5%		26,2%		27,5%	31,7%	
Marża EBITDA	26,3%	20,1%		18,4%		18,6%	17,9%	
Marża EBIT	25,3%	18,9%		16,9%		17,2%	16,3%	
Marża zysku netto	20,2%	14,9%		14,2%		14,1%	12,7%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	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	74,0	91,3	88,5	143,6	99,2	84,7	104,3	130,1	127,6	57,2	59,8	130,3	79,2	79,8	74,5	108,6
Budowlanka	23,5	33,9	27,7	42,0	35,8	28,4	41,5	28,3	11,4	9,5	15,7	19,7	5,0	12,4	9,2	9,2
Deweloperka	7,5	11,2	8,3	46,6	18,4	15,7	15,3	58,5	75,9	12,3	1,4	66,8	38,5	22,8	25,3	54,0
Rynek zagraniczny	16,1	15,7	16,5	16,0	16,8	13,4	16,3	17,1	15,8	14,4	14,4	14,0	13,2	12,6	12,4	11,2
Produkcja lekka	22,9	25,6	29,2	32,0	23,4	21,9	26,9	20,7	19,7	16,3	23,2	25,1	16,5	26,1	22,5	28,4
Produkcja ciężka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	4,1	5,0	6,8	7,1	5,3	4,7	4,3	5,4	4,8	4,6	5,1	8,8	5,9	5,8	5,2	5,8
Zysk brutto ze sprzedaży	1,0	3,7	4,6	20,3	7,1	1,7	8,5	21,4	25,6	2,6	2,5	23,7	12,9	7,5	14,3	19,8
SG&A	9,8	10,9	13,4	12,3	11,3	11,6	14,5	11,0	11,5	14,9	11,2	10,9	11,3	12,7	16,6	13,3
Saldo PPO/PKO	0,2	-0,3	3,0	3,8	-0,2	-0,1	-0,3	4,3	0,2	0,1	0,4	9,3	0,6	-0,5	0,5	0,7
EBIT	1,2	3,4	7,5	24,1	6,9	1,5	8,2	25,7	25,8	2,7	2,9	33,0	13,5	7,0	14,8	20,6
Budowlanka	-1,4	-0,6	0,8	1,0	-0,9	-4,6	-1,0	3,1	1,0	-0,4	1,3	-4,7	-1,5	0,1	5,1	-2,3
Deweloperka	2,1	2,9	3,1	15,7	4,1	5,3	5,4	16,6	23,7	2,3	-1,4	25,4	13,9	5,0	8,2	19,9
Rynek zagraniczny	0,3	-0,4	0,0	-0,2	0,3	0,0	0,6	1,2	0,9	0,0	-0,2	0,8	0,1	-0,5	-1,0	0,3
Produkcja lekka	0,1	0,6	2,4	3,2	1,7	0,7	2,2	1,0	-0,6	-0,8	1,2	0,4	-0,8	1,2	1,3	1,7
Produkcja ciężka	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	0,9	1,2	4,5	1,8	0,2	1,0	3,8	0,9	1,7	2,0	11,1	1,8	1,3	1,1	1,0
EBITDA	2,8	4,9	9,0	25,5	8,4	3,0	9,6	27,1	27,2	4,1	4,3	34,3	14,8	8,3	16,1	21,9
Zysk (strata) brutto	1,4	3,7	8,1	25,4	7,2	2,1	7,7	26,4	26,7	3,5	3,2	33,0	13,6	6,9	14,7	20,1
Zysk (strata) netto	1,0	2,6	6,1	19,3	5,4	1,4	5,9	22,5	21,6	2,7	2,3	26,3	10,9	5,0	11,5	16,2
Przekazania mieszkań	18	28	22	108	43	36	30	117	151	22	1	89	54	32	36	69
CFO	6,8	-32,8	23,7	-0,1	-1,5	-3,8	20,7	60,7	-16,5	-34,7	34,9	17,3	-17,8	-1,8	19,2	29,7
Dług (gotówka) netto	-62,4	-19,5	-27,8	-7,1	-4,4	1,9	-5,1	-64,5	-47,3	-2,9	-3,0	-11,2	13,4	10,9	-7,5	-13,9
Przychody zmiana r/r	-9,7%	-17,9%	-6,9%	55,9%	33,9%	-7,3%	17,8%	-9,4%	28,7%	-32,5%	-42,6%	0,2%	-38,0%	39,6%	24,5%	-16,6%
Budowlanka	-3,4%	31,3%	-10,2%	34,0%	52,6%	-16,2%	49,7%	-32,5%	-68,1%	-66,4%	-62,0%	-30,5%	-56,0%	30,1%	-41,8%	-53,3%
Deweloperka	-69,6%	-75,9%	-52,1%	407,5%	145,9%	40,5%	83,8%	25,7%	312,1%	-21,6%	-91,0%	14,1%	-49,3%	84,7%	1729,7%	-19,2%
Rynek zagraniczny	4,9%	-2,0%	3,1%	-3,0%	4,1%	-14,2%	-1,3%	6,9%	-5,8%	6,7%	-11,7%	-18,4%	-16,3%	-12,0%	-14,3%	-19,5%
Produkcja lekka	56,7%	26,4%	2,7%	3,4%	2,0%	-14,4%	-7,8%	-35,3%	-15,6%	-25,7%	-13,9%	21,5%	-16,3%	60,6%	-2,8%	13,0%
Produkcja ciężka	-100,0%	-100,0%	-100,0%	-100,0%	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pozostałe	62,9%	148,0%	197,3%	187,1%	29,9%	-5,3%	-36,7%	-24,1%	-9,2%	-1,9%	18,6%	63,1%	23,3%	25,7%	0,8%	-33,9%
Marża brutto ze sprzedaży	1,3%	4,0%	5,2%	14,2%	7,2%	2,0%	8,1%	16,5%	20,1%	4,6%	4,2%	18,2%	16,3%	9,4%	19,2%	18,3%
SG&A/przychody	13,2%	12,0%	15,2%	8,6%	11,4%	13,7%	13,9%	8,5%	9,0%	26,1%	18,7%	8,4%	14,2%	15,9%	22,3%	12,2%
Marża EBIT	1,6%	3,7%	8,5%	16,8%	7,0%	1,8%	7,9%	19,8%	20,2%	4,8%	4,9%	25,3%	17,1%	8,8%	19,9%	18,9%
Budowlanka	-5,8%	-1,8%	2,7%	2,3%	-2,6%	-16,2%	-2,5%	11,0%	8,8%	-4,4%	8,3%	-24,0%	-30,2%	0,4%	56,1%	-25,2%
Deweloperka	27,9%	25,5%	37,7%	33,7%	22,1%	33,5%	35,2%	28,4%	31,2%	18,9%	-98,8%	38,0%	36,2%	22,0%	32,5%	36,8%
Rynek zagraniczny	2,0%	-2,6%	0,2%	-1,2%	2,0%	-0,1%	3,9%	7,0%	5,5%	-0,1%	-1,7%	5,5%	0,8%	-4,3%	-8,3%	2,4%
Produkcja lekka	0,6%	2,2%	8,1%	10,0%	7,1%	3,1%	8,2%	4,6%	-3,3%	-5,0%	5,2%	1,8%	-4,8%	4,8%	5,8%	6,1%
Produkcja ciężka	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Pozostałe	0,3%	18,8%	18,1%	62,9%	33,7%	4,6%	23,4%	70,6%	19,0%	35,6%	39,3%	126,8%	30,3%	21,5%	22,3%	17,5%
Marża EBITDA	3,8%	5,3%	10,2%	17,8%	8,5%	3,5%	9,2%	20,8%	21,3%	7,2%	7,2%	26,3%	18,7%	10,5%	21,7%	20,1%
Marża zysku netto	1,3%	2,8%	6,9%	13,5%	5,5%	1,7%	5,7%	17,3%	16,9%	4,7%	3,8%	20,2%	13,8%	6,2%	15,4%	14,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 4Q'25 słabsze r/r ze względu na niższy wkład segmentu deweloperskiego oraz neutralny wpływ salda pozostałej działalności operacyjnej (rok temu +9 mln PLN).

Krzysztof Pado

WIRTUALNA POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2026-03-30 opublikowała raport bieżący o zwiększeniu linii kredytowej oraz o porozumieniu akcjonariuszy w sprawie skupu akcji.

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

Komentarz BDM:

Porozumienie w sprawie skupu akcji WPH zostało zawarte przez 3 podmioty powiązane z jej największymi akcjonariuszami (Orfe, 10X i Albemuth) i samą spółkę. Zgodnie z intencją porozumienia, akcje w wezwaniu w pierwszej kolejności nabywać będzie sama spółka (do 20% ogólnej liczby akcji). Pozostałe akcje, powyżej tego limitu, trafią do Orfe, 10X i Albemuth proporcjonalnie do posiadanych przez nie pakietów.

Porozumienie nie przewiduje wycofania akcji WPH z obrotu na GPW. Zasugerowana cena 59 PLN może ulec korekcie, jeśli przed formalnym ogłoszeniem wezwania zmieni się ustawowa cena minimalna. Pośrednikiem wezwania ma być Santander Biuro Maklerskie.

W osobnym komunikacie bieżącym poinformowano, iż spółka zwiększyła limit kredytów do ponad 1,77 mld PLN.

W wypowiedzi do mediów CFO spółki, Elżbieta Bujniewicz-Belka wskazała, że: „... Do ceny, która zostanie zaoferowana w wezwaniu, zarząd odniesie się w trybie określonym przez właściwe przepisy, natomiast naszym zdaniem obecna wycena giełdowa może nie w pełni odzwierciedlać wartość spółki i jej perspektywy.... Skup akcji własnych to sposób na efektywne wykorzystanie dostępnych środków i działanie zarówno w interesie spółki, jak i akcjonariuszy. Wierzymy w długoterminowy potencjał Wirtualnej Polski i jej dalszy rozwój jako spółki giełdowej. Jednocześnie wezwanie daje inwestorom wybór: mogą sprzedać akcje albo pozostać z nami na kolejnym etapie rozwoju...”.

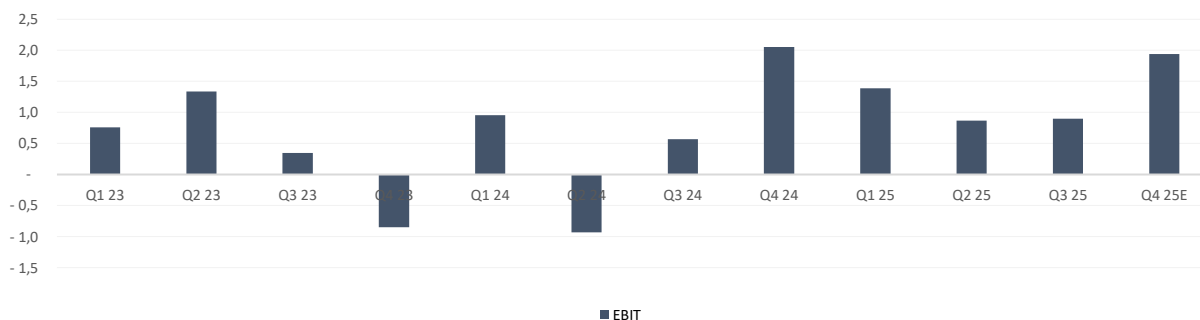
Maciej Bobrowski

TAURON [TOP20 BDM]

Spółka po sesji w dniu 2026-03-30 opublikowała wyniki za Q4'2025.

Wyniki TPE za Q4 2025 [PLN m]

	Q4 24	Q4 25	y/y	2024	2025	y/y	Q4 25E	realizacja
Przychody ze sprzedaży	10,2	10,1	-0,9%	32,5	33,3	2,3%	9,3	109,1%
EBIT	2,1	1,9	-5,7%	2,7	5,1	92,1%	1,6	125,0%
Zysk Brutto	1,9	1,8	-4,3%	1,9	4,3	125,5%	1,4	131,1%

Historyczne kwartalne odczyty EBIT [PLN m]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Publikację skonsolidowanych wyników Tauronu za 2025 r. oceniamy lekko pozytywnie. Grupa poprawiła rentowność operacyjną i netto, przy czym warto zaznaczyć, że przychody ze sprzedaży wzrosły r/r, ale łączne przychody wraz z rekompensatami spadły o 3% r/r na skutek istotnego ograniczenia rekompensat. EBITDA wzrosła do 7,5 mld PLN (+16% r/r), co przy spadku rekompensat o 62% potwierdza wyraźną poprawę rentowności. Zysk operacyjny wzrósł do 5,1 mld PLN wobec 2,7 mld PLN rok wcześniej, przy czym spółka wskazuje, że poprawa na poziomie EBIT wynikała w dużej mierze z braku odpisów aktualizujących aktywa trwałe, które obciążały wynik 2024 r. Zysk netto wyniósł 3,3 mld PLN wobec 0,6 mld PLN przed rokiem, a jego poprawa była wsparta zarówno wyższym EBIT, jak i niższym obciążeniem podatkowym. Z perspektywy rynku istotne jest jednak to, że kluczowe wielkości były już wcześniej komunikowane w formie szacunków, dlatego sam raport ma ograniczony potencjał zaskoczenia. Pozytywnym elementem publikacji pozostaje rekomendacja wypłaty 0,20 PLN dywidendy na akcję, co oznaczałoby łącznie 350,5 mln PLN transferu do akcjonariuszy. W efekcie całość publikacji odbieramy jako lekko pozytywną: raport potwierdza mocny wynik za 2025 r., a rekomendacja dywidendy dodatkowo wspiera sentyment.

Piotr Barcz

PALIWA

Maksymalna cena dla benzyny silnikowej bezołowiowej 95 powiększona o podatek od towarów i usług wynosi 6,16 PLN za 1 litr - poinformował w opublikowanym w Monitorze Polskim obwieszczeniu minister energii Miłosz Motyka. Cena ta będzie obowiązywać na stacjach paliw we wtorek. Z kolei cena dla benzyny silnikowej bezołowiowej 98 powiększona o podatek od towarów i usług wynosi, według obwieszczenia, 6,76 PLN za 1 litr, a oleju napędowego 7,60 PLN za 1 litr.

ENERGETYKA JĄDROWA

Kluczowy wniosek o zgodę na budowę pierwszej elektrowni jądrowej ma zostać złożony w najbliższych dniach. Budowa wystartowałaby w 2028 r. - Rzeczpospolita

ENERGA / TAURON

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) podpisał z Energa-Operator oraz Tauron Dystrybucja umowy na dofinansowanie modernizacji sieci elektroenergetycznej z Krajowego Planu Odbudowy (KPO), podało Ministerstwo Klimatu i Środowiska (MKiŚ). Łączna wartość umów wyniesie ponad 500 mln PLN. W ramach podpisanych umów Energa-Operator otrzyma 470 mln PLN na rozwój inteligentnej infrastruktury i zwiększenie możliwości przyłączenia OZE. Projekt Energi obejmie 250 km linii, 17,4 tys. stacji, możliwość podłączenia 262 MW OZE i redukcję strat energii. Inwestycje Energi o łącznej wartości 772 mln PLN realizowane będą w 8 województwach, głównie na obszarach wiejskich. - ISBnews

PHOTON ENERGY

Photon Energy Trading PL - spółka zależna Photon Energy - złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości. Kluczowym zdarzeniem prowadzącym do utraty płynności przez było rozpoczęcie przez PSE potrąceń, w ramach których wstrzymywało wynagrodzenia z tytułu realizacji bieżących obowiązków mocowych w 2026 r. Photon Energy podał, że PSE twierdzi, że wynagrodzenie podlega zwrotowi, ponieważ spółka zależna rzekomo naruszyła wymogi dotyczące limitów emisji w odniesieniu do niektórych swoich jednostek rynku mocy.

SPYROSOFT

Grupa Spyrosoft, po zakończonym przeglądzie opcji strategicznych, zdecydowała, że pozyskanie przez nią inwestora strategicznego z rynku prywatnego jest wariantem bardziej atrakcyjnym w obecnym otoczeniu biznesowym niż planowany do tej pory debiut na giełdzie międzynarodowej.

UNIMOT [TOP20 BDM]

Prezes zarządu Unimotu Adam Sikorski pozytywnie ocenia wejście w życie pakietu CPN – na plus dla segmentu sprzedaży hurtowej paliw wpłynie obniżenie VAT i akcyzy oraz wyznaczenie ceny hurtowej, natomiast wyznaczenie maksymalnej marży detalicznej będzie miało negatywny wpływ na segment AVIA, ponieważ ustalony obecnie pułap 30 gr jest niższy o ok. 10 gr od marży wyznaczonej w budżecie Unimot na ten rok.

SANTANDER

Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Fundusz Inwestycyjny i Santander Consumer Bank podpisały umowę, która umożliwi uruchomienie w Polsce 860 mln PLN finansowania dla małych i średnich przedsiębiorstw, a także dla osób fizycznych planujących m.in. zakup samochodów elektrycznych lub instalację paneli fotowoltaicznych - podało EBI w komunikacie prasowym.

GTC

Agencja Fitch Ratings utrzymała długoterminowy rating GTC na poziomie "B" na negatywnej liście obserwacyjnej (RWN). Agencja podała, że zmniejszenie zadłużenia poprzez zbycie aktywów oraz refinansowanie krótkoterminowych zabezpieczonych kredytów bankowych grupy nadal wiąże się z ryzykiem. Zmiana dotycząca ewentualnego wyjścia z RWN zależy od postępów GTC w refinansowaniu pozostałych kredytów bankowych, dotyczących głównie niemieckiego portfela nieruchomości mieszkaniowych.

ENERGA

Rada nadzorcza Energi powierzyła Magdalenie Kamińskiej, wiceprezes zarządu ds. finansowych, funkcję prezesa zarządu od 1 kwietnia 2026 r. Do zarządu na stanowisko wiceprezesa powołany został również Przemysław Janiak. Magdalena Kamińska jest członkiem zarządu Energi od 4 lutego 2025 roku. Od listopada pełniła obowiązki prezesa zarządu.

ALIOR BANK

Komisja Nadzoru nad Sektorem Finansowym (fr. Commission de Surveillance du Secteur Financier) zatwierdziła prospekt banku dotyczący programu emisji euroobligacji średnioterminowych (Program EMTN) o wartości 3 mld EUR. Alior Bank ustanowił program emisji euroobligacji (Program EMTN) o wartości do 3 mld EUR lub jej równowartości w walutach emisji na początku marca 2026 r.

MEDICALGORITHMICS [TOP20 BDM]

Medicalgorithmics nawiązał partnerstwo technologiczne z koreańską firmą Seers Technology, specjalizującą się w oferowaniu autorskich urządzeń do realizacji badań EKG. Podano, że w ramach współpracy koreański partner technologiczny zintegruje platformę DRP oraz algorytmy DRAI z własnymi rozwiązaniami hardware, co ułatwi jej wejście na rynek amerykański.

PHOENIX SYSTEM / ATENDE

Spółka z grupy Atende myśli o giełdzie. Pracuje m.in. nad dronami. Spółka technologiczna Phoenix Systems rozpoczęła przygotowania do pozyskania kapitału na rozwój nowych produktów dla branży kosmicznej. Wybiera doradców i planuje zmianę formy prawnej na spółkę akcyjną. – Puls Biznesu

MLP GROUP

MLP Group szacuje, że podpisane umowy najmu zapewniły już na początku bieżącego roku bazę do wzrostu przychodów spółki o około 21%, a wraz z kontraktami zawieranymi w ciągu bieżącego roku mogą pozwolić na wzrost przychodów r/r wynoszący bliżej 30%, poinformował prezes Radosław T. Krochta. Oceniał, że trudna sytuacja geopolityczna ma niejednoznaczny wpływ na biznes magazynowy, ale może też go w pewnym sensie wspierać. - ISBnews

MCI / NETRISK

Netrisk ma 100 mln EUR na przejęcia, a MCI żegna się ze spółką. Właściciel porównywarek internetowych w sześciu krajach CEE prowadzi rozmowy o przejęciu z kilkoma firmami, w tym także z Polski. Już wkrótce sam znajdzie się na celowniku inwestorów — MCI, mniejszościowy akcjonariusz, chce wyjść z akcjonariatu Netriska najpóźniej w 2028 r. – Puls Biznesu

ARCHICOM

Archicom spodziewa się w 2026 r. wzrostu sprzedaży q/q i zakłada osiągnięcie poziomu 4 tys. mieszkań rocznie w ciągu dwóch lat - poinformował PAP Biznes prezes Dawid Wrona. W realizacji tego celu pomóc ma m.in. wejście na rynek trójmiejski oraz większy udział segmentu popularnego. W całym 2026 r. Archicom planuje sprzedaż 3,2-3,5 tys. mieszkań. W 2025 r. sprzedaż wyniosła 2847 lokali. Celem spółki jest osiągnięcie sprzedaży na poziomie 4 tys. mieszkań, co – w ocenie spółki – jest możliwe do realizacji w ciągu dwóch lat.

BUDIMEX

Budimex PLNożył najkorzystniejszą ofertę o wartości 158,4 mln PLN w postępowaniu przetargowym Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Milicza w ciągu drogi krajowej nr 15, podała GDDKiA. Budowa ma się rozpocząć w połowie 2028 r., a z nowej trasy kierowcy powinni skorzystać w 2H'2030 - ISBnews

DATAWALK

DataWalk w 2025 roku miała 64,4 mln PLN starty netto j.d. wobec 48,9 mln PLN starty w całym 2024 roku. Przychody spółki w 2025 r. wyniosły 37,8 mln PLN wobec 24,6 mln PLN rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła w 2025 roku 72,5 mln PLN wobec straty EBIT na poziomie 52,7 mln PLN w 2024 roku.

GOBARTO

Gobarto odnotowało 36,46 mln PLN skonsolidowanej straty netto w 2025 r. wobec 34,71 mln PLN zysku rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 10,68 mln PLN wobec 68,03 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA wyniósł 53,56 mln PLN wobec 126,18 mln PLN zysku w tym ujęciu rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 3 829,02 mln PLN w 2025 r. wobec 3 729,61 mln PLN rok wcześniej. - ISBnews

AC

AC SA odnotowało 14,13 mln PLN jednostkowego zysku netto w 2025 r. wobec 28,22 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 18,53 mln PLN wobec 32,27 mln PLN zysku rok wcześniej. Zysk EBITDA wyniósł 30,55 mln PLN wobec 44,04 mln PLN zysku w tym ujęciu rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży sięgnęły 205,59 mln PLN w 2025 r. wobec 240,1 mln PLN rok wcześniej. – ISBnews

AC ma coraz bardziej pod górkę. Głównymi wyzwaniami producenta samochodowych instalacji gazowych są niestabilne otoczenie rynkowe i niesłabnąca presja kosztów. - Parkiet

MOSTOSTAL WARSZAWA

Mostostal Warszawa szacuje, że w 2025 r. miał 45 mln PLN straty netto j.d. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 1.363 mln PLN. Skonsolidowana strata netto wyniosła 44 mln PLN, a zysk brutto ze sprzedaży 31 mln PLN.

DEVELIA

Spółka zależna Develii nabyła prawo własności nieruchomości położonej w Warszawie przy ulicy Głębockiej. Cena wyniosła 16 mln PLN. Spółka zamierza zrealizować na nieruchomości projekt inwestycyjny z szacowaną liczbą ok. 109 lokali mieszkalnych. Działka ma powierzchnię 0,6925 ha. Jak podano, planowany termin rozpoczęcia sprzedaży w ramach projektu inwestycyjnego to trzeci kwartał 2026 rok.

PLAYWAY

PlayWay udostępnił wersję demo gry "Car Mechanic Simulator 2026" na Steam. Gra ma zostać wydana w w bieżącym roku. Producentem jest Red Dot Games, a wydawcą PlayWay, podano w profilu gry na Steam. - ISBnews

POLWAX

Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Poland warunki dostawy produktów (określone rodzaje zniczy) na rok 2026. Szacowana wartość kontraktu z JMP w ramach dokonanych uzgodnień wyniesie około 28 mln PLN netto. Jak podano, uzgodnienie dotyczy warunków handlowych, wolumenu oraz wzornictwa wskazanych produktów, w ramach obowiązującej strony umowy sprzedaży. Polwax poinformował, że wskazana wartość kontraktu na rok 2026 może ulec zmianie ze względu na okoliczności, które mogą wystąpić w przyszłości, w szczególności związane z rozwojem sytuacji gospodarczo - politycznej.

SFINKS POLSKA

Sfinks Polska otrzymał od funduszu inwestycyjnego z siedzibą na Malcie niewiążącą ofertę nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Jak podano, inwestor rozważa realizację potencjalnej transakcji za pośrednictwem dedykowanej spółki celowej, z zastrzeżeniem standardowych warunków inwestycyjnych, w tym w szczególności w zależności od wyników badania due diligence ZCP oraz uzgodnienia dokumentacji transakcyjnej.

NIEWIADÓW-PGM

Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt w formie jednolitego dokumentu Niewiadów Polska Grupa Militarna, w związku z zamiarem ubiegania o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, TR, FA oraz K spółki. W ocenie spółki, przejście na rynek regulowany ma ułatwić pozyskanie szerokiego kapitału rozwojowego niezbędnego do realizacji strategii budowy suwerenności amunicyjnej w Polsce.

PZU

PZU rozwija współpracę ze startupami w ramach programów akcelerycyjnych i rozpoczyna testowanie rozwiązań trzech młodych polskich firm technologicznych. Pilotaże te potrwać kilka miesięcy. Podano, że startupy te oferują rozwiązania AI dla regulowanych sektorów, które porządkują wiedzę, automatyzują zgodność i wspierają kluczowe procesy biznesowe. Współpraca PZU z firmami technologicznymi przy wdrażaniu innowacji odbywa się w ramach programu PZU Ready for Startups.

BOWIM

Bowim szacuje, że miał w 2025 roku 705 tys. PLN jednostkowego wyniku finansowego netto, wobec straty netto w roku poprzednim, co oznacza poprawę o 12,3 mln PLN oraz 19,4 mln PLN wyniku EBIT, co stanowi wzrost o 15,5 mln PLN w porównaniu z 2024 rokiem. W komunikacie wskazano, że rok 2025 był kolejnym wymagającym okresem dla podmiotów działających w branży stalowej, a spadek przychodów ze sprzedaży był konsekwencją utrzymującej się od połowy 2022 roku korekty cenowej oraz słabego popytu rynkowego.

MPAY (NC)

mPay podpisał umowę z Polskim Standardem Płatności, właścicielem i operatorem systemu płatności mobilnych BLIK, dotyczącą współpracy w zakresie integracji oraz rozwoju usług płatniczych opartych o rozwiązania BLIK. Zawarta umowa umożliwi spółce rozszerzenie oferty płatniczej poprzez wykorzystanie infrastruktury oraz funkcjonalności systemu BLIK. Wskazano, że integracja ta pozwoli użytkownikom oraz partnerom biznesowym spółki korzystać z usług płatniczych opartych o standard BLIK, w tym m.in. płatności w Internecie oraz innych usług oferowanych w ramach tego systemu.

FARM INNOVATIONS (NC)

Farm Innovations chce skalować działalność na inne sektory oraz planuje ekspansję zagraniczną - poinformował prezes Sebastian Przeniosło podczas debiutu spółki na NC. Kurs akcji Farm Innovations, spółki z obszaru innowacyjnych technologii dla zwierząt domowych i hodowlanych, na otwarciu w pierwszym dniu notowań na NewConnect wzrósł o 7,1% do 30 PLN.

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. Stopy 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 uwzględnić, 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 regulację wewnętrzną, 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.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.