

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Boombit:** Dane operacyjne za marzec 2026 [komentarz BDM]
- **Pekabex:** W marcu 2026 produkcja wyniosła 20,8 tys m3 (+35% r/r) [wykresy BDM]
- **Mirbud:** Podsumowanie wywiadu z prezesem dla bankier.pl [podsumowanie BDM]
- **Answear.com:** Przychody w 1Q'26 wzrosły +6,6% r/r [komentarz BDM]
- **mBank:** Bank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami walutowymi w 1Q na 72,6 mln PLN
- **Neuca:** Kredyt w formule Sustainability-Linked Loan [TOP20 BDM]
- **Allegro:** Spółka w III miała 22,35 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach vs 22,2 mln w II
- **CD Projekt:** Spółka udostępni w środę darmową aktualizację „Cyberpunka 2077” dla PS 5 Pro
- **XTB:** Spółka wprowadza handel opcjami dla klientów w Hiszpanii i w Niemczech [TOP20 BDM]
- **Inter Cars:** Grupa miała w marcu 2.075,9 mln PLN przychodów, wzrost r/r o 19,7%
- **Creotech:** Spółka notowana już bez Creotech Quantum, podział idzie zgodnie z planem
- **IMC:** Spółka zainwestowała ok. 10 mln USD w sprzęt, w tym technologie rolnictwa precyzyjnego
- **Text:** Zakończenie grandfatheringu cenowego LiveChat kluczowe dla wyników operacyjnych
- **Ten Square Games:** Spółka szacuje przychody w 1Q'26 na 98,3 mln PLN
- **Onde:** Spółka ma umowę za 28,5 mln EUR na prace zw. z budową farmy wiatrowej na Litwie
- **Action:** Grupa szacuje obroty w III na ok. 248 mln PLN, o 13,8% więcej r/r
- **Wielton:** Grupa nie otrzyma wsparcia dla inwestycji w Bełchatowie
- **Bumech:** Spółka ma umowę ws. zakupu kopalni rud cynku, miedzi i srebra w RPA
- **Ailleronu:** Tailwind wstrzymał negocjacje w sprawie kupna Software Mind

KOMENTARZ PORANNY
Szansa na trwały pokój

Wczorajszy dzień upłynął pod znakiem wielkiej niepewności geopolitycznej. O 2 w nocy czasu polskiego upływał termin ultimatum Donalda Trumpa, który zażądał otwarcia cieśniny Ormuz, w przeciwnym wypadku groził zniszczeniem cywilizacji irańskiej. W czasie wczorajszej sesji czuć było atmosferę wyczekiwania. Główne indeksy na GPW zmniejszały w okolicach -0,5%. Najmocniej traciły spółki odzieżowe, a z drugiej strony w górę szła chemia (+1,4%), głównie dzięki Grupie Azoty (+2,1%). Na europejskich rynkach zagranicznych nastroje były bardziej mieszane, ale z przewagą negatywnych. DAX stracił -1,1%, a FTSE100 -0,8%. Nieco lepiej sytuacja wyglądała na Wall Street – S&P i Nasdaq rosły +0,1%, przy spadku DJI o -0,2%. Po zakończeniu sesji, tuż przed upływem terminu ultimatum, Donald Trump ogłosił, że zgodził się wstrzymać bombardowania i ataki na Iran na okres dwóch tygodni pod warunkiem, że Iran zgodzi się na natychmiastowe otwarcie cieśniny Ormuz. Iran natomiast zapowiedział, że zgodzi się na żeglugę tym szlakiem w koordynacji ze swoimi siłami zbrojnymi. Po tej wiadomości rynki odetchnęły z ulgą. Nikkei rośnie o poranku +5,4%, Kospi +7,2%, a Shanghai Composite +1,9%. Kontrakty na ropę brent spadły -15% do 95 USD za baryłkę, a WTI -14,6% do 96,5 USD. Kontrakty futures mocno rosną przed otwarciem sesji, zarówno w Europie, jak i USA.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

W nocy polskiego czasu po informacji o zawieszeniu broni na Bliskim Wschodzie rozpoczęły się dynamiczne wzrosty cen na wielu przecenionych w ostatnich tygodniach aktywach. Odzwierciedleniem dużego porannego optymizmu jest m.in. japoński indeks Nikkei 225.

Nikkei 225 [12mc]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	125 066	-0,4	6,7	42,6
WIG20	3 416,8	-0,5	7,3	47,5
WIG30	4 321,5	-0,5	5,8	44,8
mWIG40	8 632,3	-0,1	5,9	33,0
sWIG80	29 749,2	-0,4	0,5	22,1
NC Index	270,4	-0,7	7,9	17,6
WIG Banki	20 921	0,6	9,1	50,4
WIG Bud	9 456	-1,4	0,9	27,7
WIG Chemia	7 770	1,4	1,3	-3,2
WIG Dew	5 618	-0,3	0,2	24,8
WIG Energia	4 871	-1,9	22,3	66,4
WIG Games	18 039	-0,5	2,4	19,5
WIG IT	8 408	-1,5	-16,0	23,1
WIG Media	6 316	-1,3	-5,8	-4,9
WIG Paliwa	15 804	0,8	40,3	124,8
WIG Spoż	3 146	-0,3	7,1	9,0
WIG Surowce	8 935	-2,0	0,9	146,2
WIG Odzież	12 679	-3,3	-0,0	13,9
DAX	22 922	-1,1	-6,4	15,8
FTSE100	10 349	-0,8	5,2	38,9
CAC40	7 909	-0,7	-2,8	18,0
BUX	125 962	1,6	13,4	52,9
S&P500	6 617	0,1	-3,0	32,3
DJIA	46 584	-0,2	-2,6	24,8
Nasdaq Comp	22 018	0,1	-5,1	42,0
Bovespa	188 259	0,1	16,8	49,9
Nikkei225	56 390	0,0	6,9	74,5
Shanghai Comp.	3 986	0,3	-1,8	28,9
S&P/ASX 200	8 952	1,7	1,6	24,0
EUR/PLN	4,2560	0,4	-0,9	0,6
USD/PLN	3,6416	1,2	-1,4	7,3
CHF/PLN	4,6163	0,1	-1,9	-0,2
EUR/USD	1,1687	0,8	-0,5	6,7
USD/JPY	158,29	0,8	-1,0	-7,6

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
BMC	28,52	25,1	MDV	84,90 -7,3
MRC	61,10	12,7	ICE	53,00 -7,0
LWB	37,00	9,8	DAT	139,40 -6,2
JSW	34,75	6,6	CRI	581,00 -5,8
MSZ	6,40	5,8	DIG	160,80 -5,2
VOX	98,50	4,8	PBX	10,10 -4,7
OND	9,26	3,6	WTN	16,00 -4,6
BCX	85,50	3,5	CRJ	610,00 -3,2
XTB	98,65	3,1	LPP	22160 -2,8
ALL	17,98	3,0	SHO	39,00 -2,7
UNI	14,38	2,7	AST	46,65 -2,7
KGN	70,00	2,6	KGH	277,20 -2,6
SNK	21,90	2,3	SEL	47,30 -2,5
QRS	10,94	2,2	TPE	10,53 -2,5
HUG	23,10	2,2	SLV	29,30 -2,3
RVU	23,40	2,2	ENT	51,70 -2,3
ATT	18,69	2,1	TOR	65,40 -2,2
MIL	17,14	1,7	CPS	11,35 -2,2
GRX	2,36	1,5	PGE	10,89 -2,2
ARL	30,40	1,3	CIG	2,96 -2,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	26,4	-0,8	-6,0	-19,6	-21,6	-9,4	-12,2
ALR	115,5	0,2	4,7	0,1	11,0	27,0	238,8
BDX	676,6	-1,8	-8,2	-1,4	29,6	32,9	144,1
CDR	243,3	-0,2	-0,8	-1,1	-11,4	18,9	133,2
DNP	33,5	-0,3	-16,0	-20,9	-22,5	-23,8	-11,8
KGH	277,2	-2,6	-4,7	-5,8	55,7	156,8	142,5
KRU	456,6	-1,3	-1,2	-9,5	3,5	33,3	57,9
KTY	1 002,0	-1,1	-2,1	4,1	13,0	42,4	140,9
LPP	22 160,0	-2,8	13,4	3,3	26,6	52,1	164,9
MBK	1 148	-0,9	22,5	4,4	23,6	62,8	255,0
MDV	84,9	-7,3	-15,7	-35,2	-47,8	-58,8	117,7
PCO	27,7	-1,2	6,2	-10,0	4,4	96,2	-28,7
PEO	226,0	0,5	8,3	6,1	23,1	67,0	239,6
PGE	10,9	-2,2	9,2	16,6	2,4	46,0	74,4
PKN	135,0	0,8	13,4	35,5	54,8	127,0	188,5
PKO	90,9	1,0	7,5	4,9	23,6	50,1	266,9
PZU	65,0	-1,3	0,1	-9,2	15,7	35,2	129,8
SPL	606,0	0,8	10,5	6,5	24,5	35,3	155,4
TPE	10,5	-2,5	1,3	10,8	23,6	116,9	448,4
ZAB	22,2	-0,8	6,9	-7,1	3,0	8,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	122,0	0,7	-4,4	3,0	24,4	21,0	154,5
ACP	175,3	-1,7	1,4	-26,1	-25,2	31,4	160,2
APR	18,0	0,2	2,0	-2,8	-1,0	10,8	-2,7
ASB	44,5	0,5	8,0	35,8	65,2	107,8	94,4
ASE	60,7	0,5	-4,1	-11,8	-15,1	13,8	36,1
ATT	18,7	2,1	14,8	-4,6	-1,6	-3,4	-44,4
BFT	3598,0	-1,7	-3,3	-3,9	11,9	28,5	240,8
BHW	114	0,5	1,2	0,9	9,9	24,8	92,0
BNPPPL	153,0	0,0	7,4	12,5	46,4	61,2	230,6
CAR	670,0	0,8	7,9	8,1	22,7	30,4	18,2
CBF	172,1	-0,5	-5,4	-19,4	-5,6	26,2	236,7
CPS	11,4	-2,2	-5,4	-13,3	-22,9	-28,1	-30,0
CRI	581,0	-5,8	-0,6	61,6	81,0	231,6	337,8
DIA	165,9	-2,1	-6,7	-7,7	-11,1		
DOM	233,0	0,0	-4,5	-10,4	1,2	17,4	130,1
DVL	9,1	0,6	-0,1	6,3	11,5	61,7	273,9
EAT	11,4	-1,0	-3,9	-16,5	-19,9	-25,5	-34,7
ENA	26,0	-1,2	13,3	25,4	48,3	89,3	330,8
EUR	5,8	0,1	-8,1	-10,7	-28,7	-36,2	-66,5
GPP	40,0	-1,5	0,0	-20,5	-33,3	-18,5	-17,5
GPW	73,6	0,8	-5,4	9,0	31,1	81,1	154,5
ING	418,6	0,0	9,0	15,6	36,6	56,2	208,8
JSW	34,8	6,6	14,6	37,1	42,8	58,0	-22,3
LBW	8,6	-2,0	-8,0	4,5	-22,6	-5,7	143,5
MBR	336,5	-1,6	0,4	-3,4	16,6	18,1	35,3
MIL	17,1	1,7	9,5	-2,6	15,3	40,0	270,2
MRB	11,1	-0,4	-13,9	-26,0	-17,5	-9,3	62,9
NEU	663,0	-0,2	-11,0	-22,0	-1,9	-0,2	17,5
NWG	107,6	0,9	-0,2	9,8	26,0	97,2	504,1
OPL	14,0	-0,4	2,4	34,7	59,7	71,4	136,0
PEP	50,0	-0,8	-2,0	-11,7	-15,3	-24,9	-37,9
PXM	8,3	-1,7	-1,9	1,2	14,7	171,7	81,5
RBW	131,0	-0,8	-8,6	-13,9	11,7	2,7	418,0
SNT	284,2	0,5	8,6	9,1	24,2	66,7	583,1
TEN	101,1	-0,9	-2,4	2,0	10,5	41,9	49,7
TXT	37,2	-0,5	2,4	-5,9	-26,3	-14,8	-66,3
VOX	98,5	4,8	-18,6	-26,1	-43,1	-22,8	152,7
VRC	115,2	-0,7	-9,0	-13,8	-6,9	7,5	151,0
WPL	57,3	-1,0	1,6	-11,7	-1,2	-28,8	-41,0
XTB	98,7	3,1	7,2	32,3	42,3	50,6	293,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
MRC	sWIG80	61,10	47,6	ICE	sWIG80	53,00	-17,2
BMC	sWIG80	28,52	34,8	SLV	sWIG80	29,30	-16,8
WPL	mWIG40	57,30	21,1	VOX	mWIG40	98,50	-10,5
LWB	sWIG80	37,00	20,1	ZRE	sWIG80	9,44	-7,5
BCX	sWIG80	85,50	20,1	WWL	sWIG80	786,00	-7,3
TPE	WIG20	10,53	19,0	SEL	sWIG80	47,30	-6,5
ENA	mWIG40	25,96	16,3	PBX	sWIG80	10,10	-4,3
PGE	WIG20	10,89	13,7	MAB	sWIG80	8,56	-4,3
SNT	mWIG40	284,20	13,4	MDG	sWIG80	26,95	-3,8
RVU	sWIG80	23,40	12,0	SCP	sWIG80	137,00	-3,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	53,00	571,7	MDV	WIG20	84,90	-58,8
BMC	sWIG80	28,52	261,0	CLC	sWIG80	3,91	-58,3
CRI	mWIG40	581,00	231,6	ATC	sWIG80	7,73	-47,1
DIG	sWIG80	160,80	195,8	PBX	sWIG80	10,10	-44,1
DAD	sWIG80	73,20	195,2	EUR	mWIG40	5,78	-36,2
PXM	mWIG40	8,26	171,7	COG	sWIG80	4,75	-31,9
KGH	WIG20	277,20	156,8	WPL	mWIG40	57,30	-28,8
CTX	sWIG80	80,00	131,9	ACG	sWIG80	22,00	-28,3
PKN	WIG20	135,00	127,0	11B	sWIG80	133,00	-28,2
TPE	WIG20	10,53	116,9	CPS	mWIG40	11,35	-28,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	160,80	1396,4	CLC	sWIG80	3,91	-61,8
SNT	mWIG40	284,20	583,1	COG	sWIG80	4,75	-47,4
DAD	sWIG80	73,20	539,3	SVE	sWIG80	3,62	-41,1
NWG	mWIG40	107,60	504,1	CIG	sWIG80	2,96	-30,4
ELT	sWIG80	48,00	476,4	GRX	sWIG80	2,36	0,3
TPE	WIG20	10,53	448,4	BRS	sWIG80	4,72	1,3
CMP	sWIG80	52,40	435,8	BIO	sWIG80	4,26	21,7
RBW	mWIG40	131,00	418,0	VRG	sWIG80	4,70	44,7
CRI	mWIG40	581,00	337,8	STX	sWIG80	2,81	49,5
ENA	mWIG40	25,96	330,8	ECH	sWIG80	5,17	69,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	93,89	-14,1	-20,7	1,3	51,5	49,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,74	-4,6	-2,9	-14,1	-19,6	-21,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	44,00	-17,4	-19,7	-17,6	58,9	21,4
CO2 [EUR/t]	70,48	-0,3	-0,2	1,8	-18,5	13,5
Węgiel ARA [USD/t]	112,80	-0,2	-7,5	-11,1	14,3	10,3
Miedź LME [USD/t]	12 228	-0,5	0,9	-4,6	-5,3	40,7
Aluminium LME [USD/t]	3 545	0,1	5,6	1,5	15,4	52,2
Cynk LME [USD/t]	3 294	1,0	5,7	0,7	5,5	26,6
Olów LME [USD/t]	1 920	0,4	3,1	0,5	-4,8	4,3
Stal HRC [USD/t]	1 048,00	-0,3	0,0	2,9	11,7	12,7
Ruda żelaza [USD/t]	106,75	-1,1	-0,7	4,5	-1,0	9,6
Węgiel koksujący [USD/t]	233,75	-0,1	1,2	7,7	6,3	21,1
Złoto [USD/oz]	4 825	2,5	1,4	-6,1	7,8	61,8
Srebro [USD/oz]	77,31	5,9	3,0	-11,1	0,4	159,4
Platyna [USD/oz]	2 044	4,2	4,0	-6,5	-10,3	121,8
Pallad [USD/oz]	1 544	6,0	3,3	-5,4	-14,1	73,6
Bitcoin USD	71 803	3,6	7,4	6,8	-21,3	-6,8
Pszensza [USD/bu]	580,25	-3,0	-2,9	-5,1	12,0	7,5
Kukurydza [USD/bu]	444,00	-1,1	-2,3	-0,7	-0,4	-5,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,58	-2,6	-6,2	3,4	-0,1	-19,5

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
BOOMBIT

Spółka po sesji 2026-04-07 (po sesji) opublikowała wstępne dane o przychodach za marzec 2026.

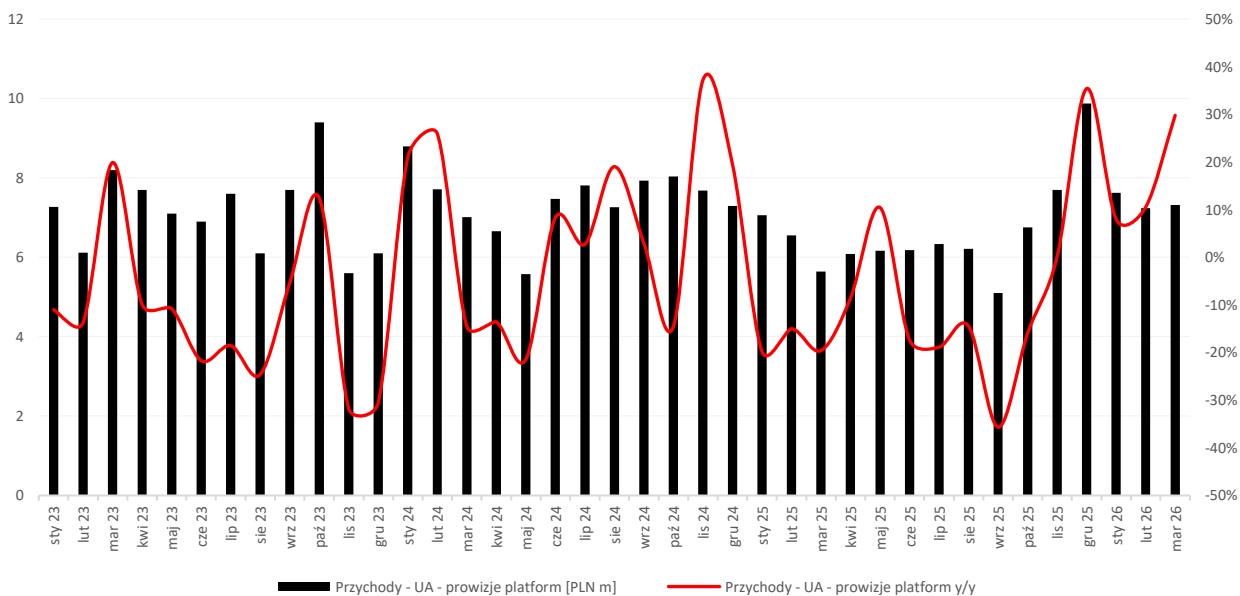
Ostatnia rekomendacja BDM: ---

Wybrane dane operacyjne Boombit [PLN m]

	mar 25	mar 26	y/y	Q1'25	Q1'26	y/y
Przychody	15,0	22,4	49,3%	50,3	67,6	34,4%
UA + prowizje platform	9,3	15,0	61,0%	31,0	45,4	46,4%
Przychody - UA - prowizje platform	5,6	7,3	29,8%	19,2	22,2	15,2%
Skor. Przychody - UA - prowizje platform	5,5	7,0	25,5%	17,4	21,0	20,2%
Pozycje korygujące*	0,1	0,4	268,2%	1,8	1,2	-32,5%

* pozycje korygujące obejmują segment blockchain, bonus IronSource i jednorazowe transakcje

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczny miesięczny odczyt: przychody minus UA minus prowizje platform [PLN m]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

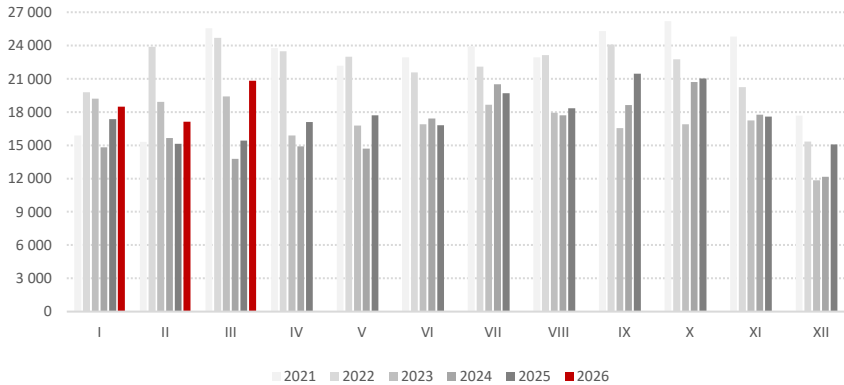
Boombit pokazał dobry odczyt operacyjny za marzec'26. W minionym miesiącu odczyt: przychody-koszty UA i prowizje platform wyniósł 7,3 mln PLN (+29,8% r/r i +1,1% mc/mc). Skorygowany odczyt przychody-koszty UA i prowizje platform o wpływ blockchain, bonus IronSource i jednorazowe transakcje wyniósł 7,0 mln PLN (+25,5% r/r i +5,3% mc/mc). Wartość wydatków UA i kosztów platform wyniosła w marcu'26 blisko 15 mln PLN (+61% r/r i +2,7% mc/mc).

Na podstawie dotychczasowych miesięcznych odczytów można zatem szacować, że w skali całego Q1 2026 spółka powinna pokazać odczuwalną poprawę rezultatów w ujęciu r/r. Utrzymujemy nasze założenie, że w perspektywie H1 2026 będzie widoczny powrót do generowania pozytywnych przepływów.

Maciej Bobrowski

PEKABEX

W marcu produkcja spółki wyniosła 20,8 tys m3 (+35% r/r, +28% r/r po uwzględnieniu liczby dni roboczych).

Produkcja miesięczna [m3]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

MIRBUD

Podsumowanie wywiadu z prezesem zarządu dla bankier.pl z 9/04/2026 ([LINK](#))

Cele

- spółka podtrzymuje cele osiągnięcia 10 mld PLN portfela i 5 mld PLN przychodów (prezes nie podał horyzontu czasowego)
- prezes nie szuka kupca na spółkę („zostało mi jeszcze kilka lat pracy”)
- spółka chce wchodzić w nowe segmenty rynku energetycznego czy inwestować w akwizycje

Dywidenda

- spółka pozostanie raczej w dolnych widełkach polityki dywidendowej

Kurs akcji

- przedłużające się procesy przetargowe oraz sprawa Białystok-Ełk ostudziły entuzjazm inwestorów
- prezes nie stracił wiary w „światłany rozwój” spółki

Rynek

- na przestrzeni lat wzrastała wartość rynku, ale nie ilość robót (np. koszt budowy 1 km autostrady wzrósł z 20 do 30 mln PLN w ciągu 5 lat)
- w ciągu najbliższych 10 lat oczekiwany istotny wzrost liczby zamówień
- rok 2026 nadal okresem „dryfowania”
- inwestycje mogą skumulować się w czasie

Local content

- sama definicja nie ma znaczenia
- istotne dla polskich podmiotów jest zlikwidowanie barier, które uniemożliwiają im konkurowanie z podmiotami zagranicznymi (nierealne wymagania w kwestii referencji, kadry czy dostępu do finansowania)
- „local content” powinien m.in. dotyczyć budowy EJ (współpraca GW z podmiotami polskimi jak i krajowymi, przy ograniczeniu dostępu dla podmiotów azjatyckich)

Dostęp do rynku dla firm spoza Europy

- zasady jakie zastosowano w przetargach publicznych powinny obowiązywać także w przetargach spółek Skarbu Państwa
- ustawodawca powinien także przywrzeć się zakupom lokalnych (w UE) spółek przez podmioty z Azji, które w ten sposób uzyskują dostęp do rynku

Waloryzacja

- limity waloryzacyjne nie pokrywają wzrostu kosztów na starych kontraktach
- główni zamawiający i rząd „chowają głowę w piasek”

Koszty

- obecnie zmienność cen jest bardzo duża.
- spółka „zabezpieczyła w 2024 roku ceny ropy na trzy lata z góry”

KIO

- prezes jest za inflacyjnym podniesieniem opłat za odwołania do KIO
- ustalenie opłaty na poziomie 1% wartości przetargu wyeliminuje prawo do odwołań dla średnich i małych podmiotów
- przede wszystkim to zamawiający powinni poprawić jakość dokumentacji przetargowej a ustawodawca zlikwidować luki prawne

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.

Kolej

- spółka nie zamierza wycofywać się z segmentu
- spółka nadal liczy na korzystne rozstrzygnięcie sprawy przetargu Białystok-Etk (obecnie sprawa w sądzie powszechnym)
- presja cenowa bywa obecnie „irracjonalna”, nierzadko jest większa niż w przypadku dróg.
- część podmiotów desperacko buduje portfele zamówień

CPK

- spółka liczy na prace ziemne i drogowe
- spółka stara się o zakwalifikowanie do budowy dworca oraz odcinka LK Warszawa-Łódź

Energetyka (PSE)

- dużo szumu medialnego, ale inwestycje odsuwają się w czasie
- w 2026 roku spółka liczy na pierwsze niewielkie zlecenia,
- segment musi generować min. 100 mln PLN aby miał strategiczny sens,
- spółka prowadzi z kilkoma podmiotami rozmowy o akwizycjach (problemem jest wycena tych spółek)

Obronność

- spółka jest zainteresowana budową schronów

Ukraina

- spółka monitoruje rynek
- marże przy projektach związanych z odbudową Ukrainy mogą mieć marże znacznie lepsze niż aktualnie realizowane w Polsce

Marywilska 44

- spółka chce odbudować obiekt
- ścieżka do uzyskania PnB nie została skrócona, spółka liczy na PnB w 2Q'26
- spółka ma przedwstępne umowy najmu na ponad 50% powierzchni nowej hali

JHM

- celem jest osiągnięcia przychodów na poziomie 10% grupy Mirbud

Krzysztof Pado

ANSWEAR.COM

Spółka szacuje, że w 1Q'26 miała 375,7 mln PLN przychodów (+6,6% r/r).

Komentarz BDM:

W 4Q'25 spółka odsprzedała wysoki udział zapasów z kolekcji AW25, dlatego w miesiącach styczeń-luty sprzedawała końcówkę kolekcji. Answear ocenia, że dynamika przychodów w marcu'26 była wysoka ze względu na dobrze dobraną kolekcję wiosenną, co w naszej ocenie powinno pozytywnie wpływać na sprzedaż w kolejnych miesiącach. Kluczem do poprawy wyników będzie jednak dyscyplina kosztowa, szczególnie w zakresie działań marketingowych.

Anna Tobiasz

MBANK

mBank szacuje koszty ryzyka prawnego zw. z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 1Q'26 na 72,6 mln PLN. Dodano, że wynikają one z aktualizacji parametrów modelowych. Ostateczna wartość kosztów ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 1Q'26 zostanie podana w sprawozdaniu finansowym za 1Q'26, którego publikacja planowana jest na 30 kwietnia 2026 r.

BNP PARIBAS / NEUCA [TOP20 BDM]

Bank BNP Paribas udzielił kredytu w formule Sustainability-Linked Loan (SLL) Grupie Neuca w rachunku bieżącym w wysokości 50 mln PLN oraz limitu faktoringowego w kwocie 100 mln PLN. Jak podano, bank stosuje w tej transakcji międzynarodowe standardy finansowania zrównoważonego rozwoju, dostosowując kryteria ESG do specyfiki sektora – obok wskaźników środowiskowych uwzględnia także wpływ na zdrowie pacjentów. To pierwsze tego typu rozwiązanie w polskim sektorze farmaceutycznym.

ALLEGRO

Allegro miało w marcu 22,35 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,2 mln miesiąc wcześniej - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu. Zasięg Allegro, czyli procentowy udział realnych użytkowników odwiedzających dany kanał mediowy w populacji wszystkich użytkowników korzystających z internetu, wyniósł w marcu 74,80% wobec 74,34% w lutym.

CD PROJEKT

CD Projekt w środę, 8 kwietnia udostępni darmową aktualizację do gry „Cyberpunk 2077” umożliwiającą wykorzystanie możliwości konsoli PlayStation 5 Pro. Przy okazji zapowiedzi udostępnienia aktualizacji spółka wskazywała, że patch nie wprowadzi nowej zawartości gry. Aktualizacja ma charakter technologiczny.

XTB [TOP20 BDM]

XTB wprowadza możliwość handlu opcjami w Hiszpanii i Niemczech, a w najbliższych miesiącach opcje mają być dostępne dla klientów XTB na kolejnych rynkach europejskich. XTB umożliwia inwestowanie w opcje typu amerykańskiego na 110 najpopularniejszych amerykańskich akcji oraz funduszy ETF. Moduł opcyjny obejmuje również opcje ODTE (Zero Days to Expiration) na wybrane instrumenty bazowe. Dodatkowo dostępna jest możliwość handlu opcjami w ułamkowych wolumenach.

Akcjonariusze XTB zdecydowali o wypłacie 4,07 PLN dywidendy na akcję i o ustanowieniu programu motywacyjnego dla najlepszych pracowników, na co spółka miałaby skupić do 80 tys. akcji własnych, wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 8 maja. – ISBnews

INTER CARS

Grupa Inter Cars miała w marcu 2026 roku 2.075,9 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 19,7%. Sprzedaż Inter Carsu wyniosła 1.338,6 mln PLN (wzrost o 14,4% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 811 mln PLN. Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą wyniosła w marcu 1.068,4 mln PLN, czyli o 25,4% więcej niż przed rokiem. W 1Q'26 sprzedaż grupy wyniosła łącznie 5.309,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 12 % r/r.

PKP CARGO

Zarząd PKP Cargo dąży do stabilizacji finansowej i operacyjnej spółki. W krótkim terminie kluczowe jest uzgodnienie z wierzycielami propozycji układowych. Równolegle prowadzone są działania mające na celu uporządkowanie struktury kosztowej, poprawę efektywności i odbudowę potencjału przewozowego. - Parkiet

CREOTECH

Akcje Creotech Instruments są od wczoraj notowane z uwzględnieniem wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa zajmującej się działalnością kwantową do Creotech Quantum. Proces podziału przebiega zgodnie z planem, poinformował prezes Creotech Instruments Grzegorz Brona. - ISBnews

KĘTY [TOP20 BDM]

Geopolityczna zawierucha nie ułatwia poważnych decyzji biznesowych, jednak podczas kryzysu trafiają się okazje zakupowe. Kęty, giełdowy producent wyrobów z aluminium, wzmacnia zagraniczne struktury m.in. z myślą o przejęciach. – Puls Biznesu

IMC

IMC zainwestowało w tym roku 9,5 mln USD w samobieżne maszyny rolnicze i sprzęt do uprawy gleby, odnowienie floty poprzez zakup samochodów osobowych i ciężarowych, a także wyposażenia do prac pomocniczych. - ISBnews

TEXT

Text ocenia, że w kolejnych trzech kwartałach największy bezpośredni wpływ na jego wskaźniki operacyjne będzie miało zakończenie cenowego grandfatheringu dla klientów LiveChat. Text szacuje, że w 4Q'2025/26 (I – III'2026) wartość miesięcznych powtarzalnych przychodów subskrypcyjnych (MRR - Monthly Recurring Revenue) grupy wyniosła 6,93 mln USD. Podano, że oznacza to spadek o 2,7% w stosunku do stanu sprzed roku i spadek o 0,7% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2025 r.

TEN SQUARE GAMES

Szacunkowe skonsolidowane płatności użytkowników w grach, bez uwzględnienia przychodów odroczonej w czasie, grupy Ten Square Games w 1Q'26 wyniosły 98,3 mln PLN. Podano, że w szacunkowej kwocie płatności 46,2 mln PLN (47%) odnosi się do płatności w grze Fishing Clash, 15,3 mln PLN (15,5%) odnosi się do płatności w grze Hunting Clash, a 15,1 mln PLN (15,4%) odnosi się do płatności w grze Trophy Hunter. W styczniu płatności wyniosły 32,7 mln PLN, w lutym 30,4 mln PLN, a w marcu - 35,2 mln PLN.

ONDE

Onde zawarło z litewską spółką celową należącą do grupy kapitałowej inwestora z branży OZE umowę o wartości 28,5 mln EUR netto (ok. 121,9 mln PLN netto) na wykonanie prac projektowych oraz budowlanych w formule BoP dla farmy wiatrowej położonej na terenie Litwy. Umowa będzie realizowana w terminie do 31 grudnia 2027 r. (odbior inwestycji przez inwestora). - ISBnews

ACTION

Grupa Action szacuje, że jej obroty w marcu 2026 roku wyniosły ok. 248 mln PLN, czyli o ok. 13,8% więcej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Podano, że wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 8,3%.

WIELTON

Wielton Reefer, spółka z grupy kapitałowej Wielton, nie otrzyma wsparcia Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na planowaną inwestycję w Bełchatowie zakładającą budowę zakładu produkcji naczip typu chłodnia. Decyzję o uchyleniu wsparcia z 2023 roku podjął Minister Finansów i Gospodarki. Uchylenie decyzji o wsparciu jest wynikiem dostosowania parametrów realizacji projektu inwestycyjnego do aktualnych uwarunkowań operacyjnych i finansowych Grupy Wielton, w tym w szczególności optymalizacji struktury finansowania oraz zwiększenia elastyczności w zakresie harmonogramu ponoszenia nakładów inwestycyjnych.

NWZ Wieltonu zdecydowało o emisji 5.567.634 akcji serii H skierowanej do MP Inwestors. Cena emisyjna za jedną akcję nowej emisji wynosić będzie 5,4 PLN. Wcześniej Wielton informował, że z emisji nowych akcji chce pozyskać minimum 30 mln PLN, a akcjonariusz MP Inwestors zadeklarował uczestnictwo w emisji.

BUMECH

Bumech podpisał umowę określającą zasady przejęcia kontroli nad kopalnią rud cynku, miedzi, srebra i metali towarzyszących Maranda w Limpopo w RPA. Umowa została zawarta z Booyens Family Trust i Maranda Mining Company PTY LTD z siedzibami w RPA. Umowa określa sposób utworzenia dwóch spółek joint venture i zasady ich wspólnego prowadzenia. Łączna wartość transakcji wyniesie 60.000.000 ZAR. Ponadto zobowiązania inwestycyjne związane z modernizacją i zwiększeniem wydajności kopalni w latach 2026 - 2028 wyniosą około 120.000.000 ZAR.

AILLERON

Tailwind zdecydował się na wstrzymanie rozmów dotyczących potencjalnej transakcji kupna akcji Software Mind z grupy kapitałowej Ailleron z powodu niekorzystnej sytuacji rynkowej. Ailleron w lutym 2025 r. rozpoczął przegląd opcji strategicznych, w ramach którego ocenione miały zostać warianty wyjścia wraz z Polish Enterprise Funds z Software Mind poprzez sprzedaż wszystkich lub większości udziałów w spółce i ewentualne rozmowy z potencjalnymi nabywcami udziałów spółki.

11 BIT STUDIOS

11 bit studios planuje udostępnienie rozszerzenia (DLC) do gry "Frostpunk 2" pod tytułem "Breach of Trust" 23 czerwca. Rozszerzenie będzie dostępne na platformach Steam, Epic, Microsoft, konsolach Xbox Series X/S, PS5 i Xbox Games Pass, podano w reveal trailer gry na YouTube. - ISBnews

BIG CHEESE STUDIO

Big Cheese Studio zapowiada dalsze wsparcie "Cooking Simulator 2: Better Together" poprzez aktualizacje obejmujące poprawki techniczne, optymalizację oraz usprawnienia jakości rozgrywki. Gra zadebiutowała na platformie Steam w zeszłym tygodniu. - ISBnews

PURE BIOLOGICS

Pure Biologics zawarł z BioFund Capital Management LLC porozumienie dotyczące rozpoczęcia negocjacji w sprawie ustalenia warunków transakcji polegającej na wniesieniu do spółki platformy MultiQure RNAi w zamian za nowo emitowane akcje spółki. Podano, że bezpośrednio po zamknięciu tej transakcji, z uwzględnieniem wniesienia platformy, uzyskania finansowania w kwocie 50 mln PLN oraz utworzenia nowej puli programu opcji menedżerskich [ESOP], BioFund będzie posiadał 49,99% kapitału zakładowego spółki.

RECYKL (NC)

Grupa Recykl podpisała aneks do umowy, w którym termin prowadzenia negocjacji w sprawie nabycia udziałów w niemieckiej spółce HRV został wydłużony do końca 2026 roku. W aneksie dokonano także zmiany wstępnie ustalonych warunków zapłaty ceny za udziały, określając maksymalną wartość transakcji na kwotę do 8,37 mln EUR i ustalając, że stała część ceny wynosić będzie do 4,9 mln EUR.

GREEN LANES (NC)

Grupa Green Lanes zawarła z Instytutem Włókien Naturalnych i Roślin Zielarskich umowę licencyjną, dotyczącą prawa do korzystania z odmiany konopi włóknistych Białobrzeskie, zabezpieczając dostęp do materiału siewnego tego surowca. - ISBnews

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 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 nie trafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy i rozszyfrowania.

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://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.