

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Erbud:** Wyniki 4Q'25 – wysokie marże w głównych segmentach, ale bez pozytywnego przełożenia na wynik netto [komentarz BDM]
- **Erbud:** Spółka rozpoczyna proces przeglądu opcji strategicznych
- **Onde:** 4Q'25 poniżej konsensusu ze względu na pozostałe koszty/straty kredytowe [komentarz BDM]
- **Develia:** Spółka w 1Q'26 sprzedała 860 lokali (-10% r/r, +2% q/q) [wykresy BDM]
- **Inpro:** Spółka w 1Q'26 sprzedała 171 lokali (+19% r/r, -5% q/q) [wykresy BDM]
- **Medicalgorithmics:** Spółka szacuje, że w 1Q'26 W=EBITDA wyniosła 1,0 mln PLN [TOP20 BDM]
- **Kruk:** Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 20 PLN dywidendy na akcję
- **Budimex:** Spółka będzie dalej rozwijała FBSerwis w ramach swojej grupy
- **CD Projekt:** Spółka udostępniła aktualizację gry "Cyberpunk 2077" dla konsoli PlayStation 5 Pro
- **LPP:** Grupa uruchomiła pierwszy sklep Mohito w Grecji
- **Millennium:** Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne w 1Q'26 na 190 mln PLN
- **Auto Partner:** W marcu'26 grupa miała 449,8 mln PLN przychodów (+19,5% r/r)
- **Huuuge:** Spółka szacuje, że w 1Q'26 miała 56,5 mln USD przychodów (-9% r/r)
- **Tamex (NC):** Spółka wypłaci 0,15 PLN dywidendy na akcję za 2025 rok

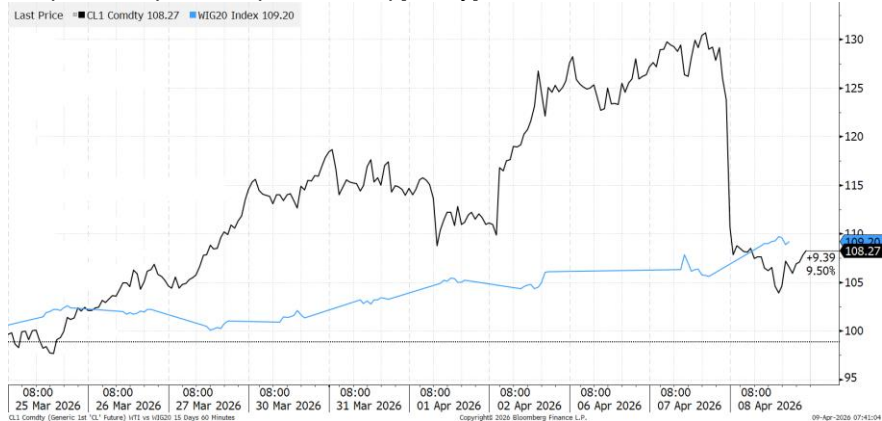
KOMENTARZ PORANNY
Rozejm na Bliskim Wschodzie winduje GPW na historyczne szczyty

Środowa sesja przyniosła wyraźną poprawę nastrojów na globalnych rynkach akcji, a GPW należała do najmocniejszych parkietów w Europie. Bezpośrednim impulsem były informacje o dwutygodniowym rozejmie między USA a Iranem oraz sygnały odblokowania Cieśniny Ormuz, co szybko przełożyło się na spadek notowań ropy i redukcję premii geopolitycznej. Kontrakty na WTI i Brent cofnęły się poniżej 100 USD za baryłkę, wspierając wyraźny ruch risk-on w segmentach najbardziej wrażliwych na koszty paliw i transportu. Na Księżęcej WIG wzrósł o 3,31%, a WIG20 zyskał 3,43% i zamknął się powyżej 3500 pkt, przy obrotach na szerokim rynku sięgających 3,9 mld PLN. Motorem zwyżek był sektor bankowy: WIG-Banki wzrósł o 6,37% a wśród dużych spółek pozytywnie wyróżnił się także KGHM (+9,85%). Korzystały również spółki wrażliwe na poprawę sentymentu, w tym branża turystyczna i część budowlanki, które wcześniej mocno ucierpiały na wzroście premii za ryzyko. Po słabszej stronie rynku znalazły się natomiast podmioty, które w poprzednich dniach korzystały na wzroście cen ropy i węgla: Orlen (-2,84%), JSW (-11,08%) i Bogdanka (-16,76%) pozostawały pod presją podaży. Na rynkach bazowych skala ruchu była podobna: DAX wzrósł o 5,08%, CAC40 o 4,48% a na Wall Street indeksy zyskały ponad 2,5% (S&P500 +2,51%, Nasdaq +2,80%, DJI +2,85%).

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Środowa poprawa nastrojów zbiegła się z gwałtownym cofnięciem ropy po ogłoszeniu rozejmu USA–Iran i sygnałach odblokowania Ormuzu, co wsparło ruch risk-on na GPW i rynkach bazowych.

WTI (czarna linia) vs WIG20 (niebieska linia) [10 sesji]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	129 201	3,3	10,2	42,9
WIG20	3 534,0	3,4	11,0	47,9
WIG30	4 472,7	3,5	9,5	45,3
mWIG40	8 918,7	3,3	9,4	33,2
sWIG80	30 193,9	1,5	2,0	21,1
NC Index	271,1	0,3	8,2	16,9
WIG Banki	22 254	6,4	16,0	53,9
WIG Bud	9 916	4,9	5,8	29,2
WIG Chemia	7 747	-0,3	1,0	-4,3
WIG Dew	5 791	3,1	3,3	26,2
WIG Energia	4 874	0,1	22,3	61,6
WIG Games	18 770	4,1	6,5	20,8
WIG IT	8 742	4,0	-12,7	22,9
WIG Media	6 400	1,3	-4,5	-7,3
WIG Paliwa	15 359	-2,8	36,3	119,4
WIG Spoż	3 191	1,4	8,7	6,6
WIG Surowce	9 695	8,5	9,5	164,8
WIG Odzież	12 848	1,3	1,3	11,7
DAX	24 081	5,1	-1,7	18,7
FTSE100	10 609	2,5	7,8	38,6
CAC40	8 264	4,5	1,5	20,3
BUX	129 731	3,0	16,8	51,4
S&P500	6 783	2,5	-0,6	37,8
DJIA	47 910	2,8	0,1	29,4
Nasdaq Comp	22 635	2,8	-2,4	49,2
Bovespa	192 201	2,1	19,3	55,1
Nikkei225	55 883	5,4	12,6	73,4
Shanghai Comp.	3 966	2,7	0,8	30,3
S&P/ASX 200	8 950	2,6	4,2	24,3
EUR/PLN	4,2523	0,1	-0,8	-0,3
USD/PLN	3,6449	0,1	-1,5	6,2
CHF/PLN	4,6075	0,1	-1,7	-2,0
EUR/USD	1,1667	0,0	-0,7	6,6
USD/JPY	158,72	-0,1	-1,3	-6,9

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
RBW	146,00	11,5	LWB	30,80 -16,8
KGH	304,50	9,8	BMC	24,36 -14,6
MBK	1256,0	9,4	MRC	53,90 -11,8
PXM	9,00	9,0	JSW	30,90 -11,1
MIL	18,67	8,9	ALL	16,58 -7,8
GPP	43,25	8,1	BCX	83,00 -2,9
ALR	123,90	7,3	PKN	131,16 -2,8
APR	19,30	7,0	CLC	3,80 -2,8
DAT	149,00	6,9	BIO	4,16 -2,5
ENT	55,20	6,8	OPL	13,71 -2,2
CIG	3,16	6,8	TPE	10,33 -1,9
CRI	620,00	6,7	STX	2,77 -1,6
PEO	241,00	6,6	MAB	8,45 -1,3
ERB	29,00	6,4	UNT	146,80 -1,1
CRJ	648,00	6,2	GRX	2,33 -1,0
SPL	643,40	6,2	SNK	21,70 -0,9
KTY	1061,0	5,9	ARL	30,15 -0,8
BDX	715,80	5,8	ATT	18,55 -0,7
VRC	121,80	5,7	ACG	21,90 -0,5
APT	24,10	5,7	HUG	23,00 -0,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	26,8	1,5	-4,6	-16,8	-20,1	-11,7	-10,8
ALR	123,9	7,3	12,3	8,9	20,1	34,0	263,6
BDX	715,8	5,8	-2,9	5,9	40,1	35,5	158,2
CDR	252,6	3,8	3,0	7,5	-9,3	18,4	142,2
DNP	34,0	1,6	-14,6	-17,9	-22,1	-24,7	-10,4
KGH	304,5	9,8	4,7	8,6	63,2	180,4	166,3
KRU	475,6	4,2	2,9	-4,3	7,8	34,8	64,5
KTY	1 061,0	5,9	3,7	9,9	19,4	48,8	155,1
LPP	22 420,0	1,2	14,7	6,9	29,1	50,6	168,0
MBK	1 256	9,4	34,1	18,9	36,7	73,2	288,4
MDV	86,9	2,4	-13,7	-36,8	-44,9	-60,2	122,9
PCO	28,4	2,5	8,8	-6,7	11,0	98,8	-26,9
PEO	241,0	6,6	15,5	14,3	30,4	71,4	262,1
PGE	11,0	1,0	10,3	21,3	4,6	41,5	76,2
PKN	131,2	-2,8	10,2	41,7	48,9	121,7	180,3
PKO	96,0	5,6	13,5	11,1	30,4	52,4	287,3
PZU	66,8	2,8	2,9	-6,1	19,1	32,4	136,2
SPL	643,4	6,2	17,3	13,4	32,2	34,8	171,1
TPE	10,3	-1,9	-0,7	12,4	19,7	106,2	438,0
ZAB	22,3	0,5	7,4	-3,6	4,3	6,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	125,2	2,6	-1,9	5,9	27,8	25,7	161,2
ACP	183,0	4,4	5,8	-21,5	-20,4	31,0	171,7
APR	19,3	7,0	9,2	6,6	3,0	14,3	4,1
ASB	45,7	2,7	11,0	39,4	67,6	112,2	99,7
ASE	62,9	3,6	-0,6	-10,4	-10,4	11,2	41,0
ATT	18,6	-0,7	13,9	-3,3	-2,3	-4,8	-44,8
BFT	3680,0	2,3	-1,1	-1,9	11,7	28,2	248,5
BHW	119	4,2	5,5	6,3	14,5	26,6	100,1
BNPPPL	161,2	5,4	13,1	19,9	52,1	73,2	248,4
CAR	684,0	2,1	10,1	11,0	21,9	29,4	20,6
CBF	176,8	2,7	-2,9	-16,8	-4,4	28,9	245,9
CPS	11,6	2,3	-3,3	-9,0	-21,7	-29,2	-28,4
CRI	620,0	6,7	6,1	70,3	89,5	240,9	367,2
DIA	172,0	3,7	-3,3	-2,7	-7,0		
DOM	244,0	4,7	0,0	-7,4	5,3	21,8	141,0
DVL	9,4	3,6	3,5	9,7	19,4	60,7	287,4
EAT	11,7	2,5	-1,5	-13,3	-20,0	-27,5	-33,1
ENA	26,3	1,3	14,7	28,3	48,2	85,9	336,4
EUR	6,1	5,1	-3,4	-4,4	-24,9	-34,6	-64,8
GPP	43,3	8,1	8,1	-14,7	-29,1	-16,3	-10,8
GPW	75,7	2,9	-2,7	12,6	34,6	80,8	161,7
ING	438,0	4,6	14,1	22,7	43,8	56,7	223,2
JSW	30,9	-11,1	1,9	23,1	23,1	35,5	-30,9
LBW	8,8	1,9	-6,3	5,6	-26,8	-5,8	148,0
MBR	344,0	2,2	2,7	-0,1	20,5	19,9	38,3
MIL	18,7	8,9	19,2	8,9	24,9	45,9	303,2
MRB	11,8	5,5	-9,2	-21,2	-13,0	-8,0	71,8
NEU	668,0	0,8	-10,3	-20,9	-7,5	0,4	18,4
NWG	111,2	3,3	3,2	12,8	29,6	95,8	524,3
OPL	13,7	-2,2	0,1	34,4	56,1	63,4	130,7
PEP	51,3	2,6	0,6	-8,4	-13,1	-21,1	-36,3
PXM	9,0	9,0	6,9	11,2	21,6	188,5	97,8
RBW	146,0	11,5	1,8	-4,5	13,8	11,6	477,3
SNT	296,6	4,4	13,4	7,9	28,7	64,4	612,9
TEN	105,4	4,3	1,7	6,4	11,5	44,6	56,1
TXT	38,2	2,7	5,2	-1,7	-24,4	-16,0	-65,4
VOX	101,6	3,1	-16,0	-21,4	-40,6	-21,6	160,7
VRC	121,8	5,7	-3,8	-8,1	-2,4	11,6	165,3
WPL	57,2	-0,2	1,4	-10,5	-1,4	-31,6	-41,1
XTB	100,0	1,4	8,7	37,6	48,0	49,6	299,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
WPL	mWIG40	57,20	21,7	SLV	sWIG80	30,90	-11,7
PXM	mWIG40	9,00	21,1	JSW	mWIG40	30,90	-10,0
MSZ	sWIG80	6,65	17,9	LWB	sWIG80	30,80	-9,4
MBK	WIG20	1256,00	17,8	MAB	sWIG80	8,45	-6,8
MRC	sWIG80	53,90	17,3	ICE	sWIG80	53,40	-6,3
BCX	sWIG80	83,00	16,9	VOX	mWIG40	101,60	-5,0
BNPPPL	mWIG40	161,20	16,8	ALL	sWIG80	16,58	-4,9
KGH	WIG20	304,50	16,5	CLC	sWIG80	3,80	-4,5
SNT	mWIG40	296,60	16,3	ANR	sWIG80	18,82	-4,2
MIL	mWIG40	18,67	16,2	STX	sWIG80	2,77	-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	53,40	554,4	MDV	WIG20	86,92	-60,2
CRI	mWIG40	620,00	240,9	CLC	sWIG80	3,80	-59,6
DAD	sWIG80	76,20	208,5	ATC	sWIG80	8,04	-47,0
BMC	sWIG80	24,36	206,0	PBX	sWIG80	10,26	-43,5
DIG	sWIG80	169,00	198,6	EUR	mWIG40	6,07	-34,6
PXM	mWIG40	9,00	188,5	COG	sWIG80	4,87	-32,4
KGH	WIG20	304,50	180,4	WPL	mWIG40	57,20	-31,6
CTX	sWIG80	80,80	143,4	ACG	sWIG80	21,90	-30,0
PKN	WIG20	131,16	121,7	CPS	mWIG40	11,61	-29,2
ASB	mWIG40	45,72	112,2	WTN	sWIG80	16,12	-28,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	169,00	1472,7	CLC	sWIG80	3,80	-62,9
SNT	mWIG40	296,60	612,9	COG	sWIG80	4,87	-46,0
DAD	sWIG80	76,20	565,5	SVE	sWIG80	3,64	-40,9
NWG	mWIG40	111,20	524,3	CIG	sWIG80	3,16	-25,6
ELT	sWIG80	50,20	502,8	GRX	sWIG80	2,33	-0,8
RBW	mWIG40	146,00	477,3	BRS	sWIG80	4,87	4,5
CMP	sWIG80	53,60	448,1	BIO	sWIG80	4,16	18,7
TPE	WIG20	10,33	438,0	STX	sWIG80	2,77	47,1
CRI	mWIG40	620,00	367,2	VRG	sWIG80	4,78	47,2
ENA	mWIG40	26,30	336,4	ECH	sWIG80	5,28	73,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	97,14	2,5	-4,0	-1,8	53,4	48,4
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	2,72	-0,1	-2,9	-12,8	-14,2	-28,7
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	45,30	-14,9	-17,4	-15,1	63,5	25,0
CO2 [EUR/t]	70,72	0,3	-0,6	2,2	-18,3	15,4
Węgiel ARA [USD/t]	107,65	-4,6	-9,5	-15,2	9,6	4,7
Miedź LME [USD/t]	12 612	3,1	3,9	-1,6	-1,0	46,3
Aluminium LME [USD/t]	3 498	-1,3	1,5	0,1	13,4	51,7
Cynk LME [USD/t]	3 268	-0,8	2,7	-0,1	5,7	28,1
Ołów LME [USD/t]	1 909	-0,6	1,6	-0,1	-3,7	3,7
Stal HRC [USD/t]	1 048,00	0,2	-0,3	3,0	11,5	13,9
Ruda żelaza [USD/t]	105,05	-2,0	-2,4	1,8	-3,0	8,0
Węgiel koksujący [USD/t]	230,50	-1,4	-1,9	6,2	3,0	20,4
Złoto [USD/oz]	4 722	0,1	1,0	-8,1	4,7	53,2
Srebro [USD/oz]	74,15	0,0	1,5	-14,7	-7,2	138,9
Platyna [USD/oz]	2 027	-0,3	1,8	-7,3	-11,1	116,5
Pallad [USD/oz]	1 565	-2,3	3,8	-5,8	-16,3	75,9
Bitcoin USD	70 772	-0,8	5,2	2,6	-21,7	-14,9
Pszenica [USD/bu]	583,75	0,6	-2,4	-2,4	12,9	7,7
Kukurydza [USD/bu]	448,75	0,3	-0,8	2,6	0,7	-5,3
Cukier ICE [USD/lb]	14,23	-2,4	-8,3	0,9	-2,5	-20,4

WIG20

Źródło: Bloomberg

DAX

Źródło: Bloomberg

S&P500

Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
ERBUD

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	zmiana r/r	4Q'25P BDM	odchyl.	4Q'25P kons	odchyl.	2024	2025	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	875,2	814,7	-6,9%	872,1	-6,6%	875,4	-6,9%	2 979,8	3 258,2	9,3%
Zysk brutto ze sprzedaży	45,7	88,7	94,3%	63,6	39,4%	---	---	219,8	263,3	19,8%
Zysk na sprzedaży	-16,1	18,5	---	3,0	515,8%	---	---	-1,0	16,1	---
EBIT	-13,0	5,6	---	3,0	85,2%	-0,3	---	20,7	21,0	1,9%
Wynik brutto	-16,5	0,2	---	-4,4	---	---	---	0,1	-1,1	---
Wynik netto	-28,3	-15,7	---	-9,9	---	-9,2	---	-28,9	-35,8	---
Marża brutto ze sprzedaży	5,2%	10,9%		7,3%		---		7,4%	8,1%	
Marża EBIT	-1,5%	0,7%		0,3%		0,0%		0,7%	0,6%	
Marża zysku netto	-3,2%	-1,9%		-1,1%		-1,1%		-1,0%	-1,1%	

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

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	763,9	1 026	1 005	1 060	720,6	861,6	865,0	787,1	644,3	689,2	771,1	875,2	733,1	800,0	910,4	814,7
Kubatura	452,2	526,0	542,8	575,7	426,7	387,1	329,2	379,6	346,0	344,6	353,5	465,9	394,4	385,6	435,0	392,7
Przemysł	131,9	152,8	158,5	205,6	108,7	144,1	172,7	147,6	114,5	141,7	156,0	167,2	147,8	154,2	168,3	156,6
-kraj	55,3	75,7	79,4	70,4	34,8	52,1	68,9	54,0	34,6	60,2	75,1	76,1	46,1	57,1	71,4	65,8
-zagranica	76,6	77,1	79,1	135,3	73,9	92,0	103,8	93,6	79,9	81,6	80,9	91,1	101,7	97,2	96,9	90,7
OZE + Infrastruktura	178,4	343,6	292,2	273,7	181,6	318,8	334,9	239,6	169,1	182,1	225,0	215,5	152,1	214,7	262,8	217,9
Modułowe	0,1	0,2	0,3	-0,4	2,0	9,2	26,5	13,8	14,4	19,8	34,9	22,0	38,0	44,7	44,2	47,5
Pozostałe	1,4	3,6	11,6	5,5	1,6	2,5	1,7	6,5	0,3	1,0	1,6	4,6	0,9	0,8	0,2	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	49,7	61,0	57,2	54,2	43,6	76,8	56,6	32,1	42,7	58,9	72,5	45,7	36,9	75,9	61,8	88,7
Kubatura	18,3	24,2	20,7	14,2	21,3	17,2	5,6	1,2	23,9	25,4	25,0	24,5	14,6	44,9	25,2	39,5
Przemysł	18,5	14,9	18,8	16,6	12,9	19,1	22,8	4,7	2,3	12,4	17,8	14,9	12,7	6,8	14,4	23,5
-kraj	3,6	6,9	7,2	8,4	2,5	4,8	7,2	8,0	0,6	7,3	8,5	13,4	3,0	3,2	8,1	11,7
-zagranica	14,9	8,0	11,5	8,2	10,4	14,3	15,6	-3,3	1,7	5,2	9,3	1,6	9,7	3,6	6,3	11,8
OZE + Infrastruktura	10,3	21,3	16,1	15,4	6,7	37,9	29,7	29,8	15,8	22,4	25,5	38,3	13,0	31,1	33,3	34,0
Modułowe	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,2	0,9	-2,9	-8,8	-1,0	1,6	8,4	-29,0	-1,6	-5,6	-13,7	-2,0
Pozostałe	0,4	2,1	1,2	1,2	0,8	1,4	0,9	2,2	0,1	2,2	1,5	3,2	0,9	-2,3	2,7	-6,3
Zysk na sprzedaży	3,5	9,0	7,0	8,6	-8,5	27,6	-9,5	-11,3	-6,3	3,7	17,7	-16,1	-15,1	7,8	4,9	18,5
Saldo pozostałej działalności	1,3	-1,4	1,1	-8,3	0,7	-9,6	51,3	-20,7	21,7	-7,3	4,2	3,2	5,9	4,7	7,2	-13,0
EBITDA	12,2	16,6	15,6	9,6	1,0	27,2	51,2	-22,3	24,9	7,4	32,8	-1,3	3,3	25,5	25,2	19,3
EBIT	4,7	7,7	8,1	0,4	-7,8	18,0	41,8	-32,0	15,4	-3,7	21,9	-13,0	-9,1	12,5	12,1	5,6
Kubatura	-1,3	0,7	4,5	-5,9	0,7	-12,2	-15,7	-19,4	-0,8	-0,9	0,7	6,1	3,3	6,1	8,4	5,2
Przemysł	8,0	4,4	3,2	2,5	3,0	11,3	11,4	5,3	-1,8	7,3	10,0	10,3	3,8	6,8	8,4	13,6
-kraj	0,0	2,6	2,4	2,8	0,0	2,7	3,7	1,1	-2,7	4,0	5,1	4,2	-0,5	3,0	4,0	3,5
-zagranica	8,0	1,8	0,9	-0,4	3,1	8,6	7,6	4,2	0,9	3,3	5,0	6,2	4,3	3,9	4,5	10,1
OZE + Infrastruktura	1,1	5,1	4,0	11,8	-3,6	24,1	16,0	12,3	24,2	-2,1	10,8	10,7	-3,9	16,3	19,4	5,8
Modułowe	-2,7	-1,0	-2,5	-6,6	-8,0	-4,9	-8,6	-14,0	-6,1	-6,3	-0,4	-39,1	-11,9	-15,8	-23,6	-18,2
Pozostałe	-0,3	-1,5	-1,2	-1,3	0,0	-0,3	38,7	-16,1	0,0	-1,5	0,8	-1,1	-0,5	-1,0	-0,6	-0,8
Saldo finansowe	-2,1	-4,3	-1,8	-12,7	-7,1	-11,1	56,2	-8,8	-3,4	-0,8	-10,7	-2,4	-6,6	1,1	-7,6	-5,5
Zysk (strata) brutto	2,5	3,1	6,2	-13,4	-15,0	6,3	97,8	-38,6	11,7	-5,2	10,0	-16,5	-16,3	10,7	4,4	0,2
Zysk (strata) netto	0,2	-1,2	2,1	7,3	-13,4	3,5	67,6	-47,7	2,8	-8,3	5,0	-28,3	-13,2	1,6	-8,5	-15,7
CFO	-90,7	-186,8	36,3	105,6	-47,9	50,2	-20,4	275,2	-59,1	34,2	-17,6	224,3	-117,5	-20,5	6,1	94,5
Dług (gotówka) netto	-62,0	177,4	159,6	113,3	185,5	154,9	154,9	-67,9	-6,2	60,7	108,3	-16,6	125,2	182,0	223,5	116,2
Marża brutto ze sprzedaży	6,5%	5,9%	5,7%	5,1%	6,1%	8,9%	6,5%	4,1%	6,6%	8,5%	9,4%	5,2%	5,0%	9,5%	6,8%	10,9%
Kubatura	4,0%	4,6%	3,8%	2,5%	5,0%	4,4%	1,7%	0,3%	6,9%	7,4%	7,1%	5,3%	3,7%	11,6%	5,8%	10,1%
Przemysł	14,0%	9,7%	11,8%	8,1%	11,8%	13,3%	13,2%	3,2%	2,0%	8,8%	11,4%	8,9%	8,6%	4,4%	8,6%	15,0%
-kraj	6,6%	9,0%	9,1%	11,9%	7,1%	9,3%	10,4%	14,9%	1,8%	12,1%	11,3%	17,6%	6,5%	5,5%	11,4%	17,7%
-zagranica	19,4%	10,4%	14,6%	6,0%	14,1%	15,5%	15,0%	-3,6%	2,1%	6,3%	11,6%	1,7%	9,5%	3,7%	6,5%	13,0%
OZE + Infrastruktura	5,8%	6,2%	5,5%	5,6%	3,7%	11,9%	8,9%	12,4%	9,4%	12,3%	11,3%	17,8%	8,6%	14,5%	12,7%	15,6%
Modułowe	100,0%	95,6%	-36,5%	0,3%	7,6%	9,7%	-11,1%	-63,8%	-7,1%	8,3%	24,0%	-131,8%	-4,3%	-12,6%	-31,0%	-4,2%
Pozostałe	28,6%	58,0%	9,9%	22,2%	49,8%	54,9%	53,3%	33,5%	30,1%	217,7%	90,8%	69,9%	104,0%	-304,7%	1727,4%	---
Marża EBITDA	1,6%	1,6%	1,5%	0,9%	0,1%	3,2%	5,9%	-2,8%	3,9%	1,1%	4,2%	-0,2%	0,4%	3,2%	2,8%	2,4%
Marża netto	0,0%	-0,1%	0,2%	0,7%	-1,9%	0,4%	7,8%	-6,1%	0,4%	-1,2%	0,7%	-3,2%	-1,8%	0,2%	-0,9%	-1,9%
Portfel	3 496	2 830	2 570	2 546	2 568	2 428	2 483	2 397	3 030	2 806	2 951	2 831	2 928	2 805	2 355	2 462
Kubatura	2 136	1 756	1 482	1 216	1 119	1 170	1 192	1 353	1 798	1 619	1 695	1 698	1 757	1 659	1 502	1 301
Przemysł	494	420	367	412	412	341	317	323	419	439	466	474	428	342	263	357
OZE + Infrastruktura	839	627	702	901	895	792	924	673	676	601	611	496	512	599	402	689
Modułowe	0	0	0	0	135	125	50	48	137	148	179	163	231	205	188	115
Pozostałe	27	27	19	17	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka podała wczoraj po sesji wyniki finansowe za 4Q'25.
- Przychody wyniosły 815 mln PLN (-7% r/r), EBIT +5,6 mln PLN (vs-13,0 mln PLN rok temu) a strata netto -15,7 mln PLN (vs -28,3 mln PLN rok temu). Wynik na sprzedaży (skoryg. EBIT) na poziomie 18,5 mln PLN (vs rok temu -16,1 mln PLN). -13,0 mln PLN to wynik na całym saldzie pozostałej działalności operacyjnej (w tym -11,2 mln PLN to pozycja „utrata wartości aktywów finansowych i aktywów z wyceny kontraktów z klientami”).
- Wyniki na poziomie przychodów nieco słabsze od oczekiwań, natomiast wyraźnie lepsze na poziomie wyniku na sprzedaży, sam EBIT nieco lepszy od oczekiwań. Wyższa od założeń strata netto.
- Bardzo wysoka (jak na Erbud) marża brutto w kubaturze, ale już na EBIT nieco słabszy r/r w tym segmencie. Wysoki wynik w segmencie przemysłu.
- Stratę EBIT na poziomie -18,2 mln PLN odnotował MOD21 – backlog segmentu spadł do poziomu najniższego od 4Q'23, spółka zakłada finalizację procesów naprawczych w 2026 roku.
- Dług netto na poziomie 116 mln PLN (vs 224 mln PLN po 3Q'25 i -17 mln PLN rok temu).
- Na koniec 4Q'25 portfel zamówień 2,46 mld PLN (vs 2,36 mld PLN po 3Q'25 i 2,83 mld PLN rok temu).
- Zarząd rekomenduje brak dywidendy za 2025 rok.
- Zarząd rozpoczął przegląd opcji strategicznych całej grupy (od 2022 r. prowadzony jest w Ondie przegląd opcji strat. w zakresie rozwoju portfela projektów OZE).
- Konferencja wynikowa dziś o 10:00 (wspólnie z Ondą)

Krzysztof Pado

ONDE

Spółka podała wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25	zmiana r/r	4Q'25P BDM	odchyl.	4Q'25P kons.	odchyl.	2024	2025	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	221,5	222,9	0,6%	248,3	-10,2%	241,8	-7,8%	803,9	864,1	7,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	33,1	34,1	2,9%	29,4	15,8%	---	---	90,7	109,7	21,0%
Zysk na sprzedaży	11,2	14,9	32,7%	7,8	90,8%	---	---	27,3	41,4	52,0%
EBITDA	14,8	10,3	-30,1%	13,2	-21,6%	11,8	-12,4%	56,0	53,2	-5,0%
EBIT	12,0	5,8	-51,8%	8,8	-34,1%	7,8	-25,8%	46,1	37,6	-18,5%
Wynik brutto	11,3	2,9	-74,2%	7,0	-58,7%	---	---	39,9	27,4	-31,2%
Wynik netto	9,1	0,9	-89,6%	5,7	-83,4%	4,7	-79,9%	30,3	18,9	-37,4%
Marża brutto ze sprzedaży	15,0%	15,3%		11,8%		---		11,3%	12,7%	
Marża EBITDA	6,7%	4,6%		5,3%		4,9%		7,0%	6,2%	
Marża EBIT	5,4%	2,6%		3,5%		3,2%		5,7%	4,3%	
Marża zysku netto	4,1%	0,4%		2,3%		1,9%		3,8%	2,2%	

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	179,0	346,2	294,3	273,3	182,7	317,9	338,1	245,1	168,0	186,7	227,7	221,5	155,6	217,1	268,4	222,9
Inżynieryjne	41,0	49,1	57,7	65,1	47,3	81,8	73,9	82,2	30,8	40,6	42,5	36,6	20,2	21,7	35,8	40,0
OZE	137,4	294,5	234,5	208,6	134,3	234,3	261,0	157,4	135,8	144,8	182,5	177,9	134,3	189,0	227,8	177,4
Produkcja energii	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	4,0	2,5	1,0
Pozostałe	0,6	2,5	2,1	-0,4	1,2	1,8	3,2	5,5	1,4	1,2	2,7	6,9	1,1	6,4	4,8	5,5
Zysk brutto ze sprzedaży	12,4	20,4	17,2	22,4	8,8	33,2	30,8	34,2	13,0	20,4	24,1	33,1	12,1	30,4	33,2	34,1
Inżynieryjne	2,2	1,2	2,1	6,1	3,4	2,9	2,2	9,5	1,8	-4,1	-4,0	-1,7	-1,0	-0,6	-1,3	-2,0
OZE	10,2	18,4	14,6	16,1	5,1	29,9	28,0	23,3	10,6	23,8	26,4	33,7	12,6	28,5	32,5	36,9
Produkcja energii	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	2,1	1,3	-0,3
Pozostałe	0,0	0,7	0,4	0,2	0,3	0,4	0,7	1,4	0,5	0,7	1,8	1,1	0,5	2,5	2,0	-0,8
Zysk na sprzedaży	1,4	6,5	4,0	10,4	-2,9	22,0	17,6	16,9	-0,7	4,8	11,9	11,2	-3,8	12,7	17,7	14,9
Saldo PPO/PKO	-0,4	-0,8	-0,1	0,8	-0,4	-0,3	-0,8	-3,7	3,8	-4,4	-0,5	0,8	-0,1	-1,3	1,7	-9,3
Wynik na sprzedaży jedn. współzł.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,0	0,1	0,0	0,0	0,0	4,9	0,0	0,3
EBITDA	2,8	7,6	6,0	13,5	-1,0	24,0	19,0	15,4	24,4	2,8	14,0	14,8	-0,7	20,1	23,4	10,3
EBIT	1,0	5,7	3,9	11,2	-3,3	21,7	16,7	13,2	22,1	0,6	11,4	12,0	-3,9	16,3	19,4	5,8
Inżynieryjne	-0,5	-0,4	0,7	5,5	1,1	-0,8	0,0	3,3	-0,9	-7,3	-5,9	-4,7	-3,0	-2,6	-2,7	-7,2
OZE	1,4	5,6	3,4	6,2	-4,6	22,2	16,0	9,0	22,6	7,7	16,8	15,4	-1,5	16,9	19,7	14,1
Produkcja energii	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	1,5	1,2	-0,6
Pozostałe	0,0	0,5	-0,1	-0,5	0,3	0,3	0,7	0,9	0,4	0,2	0,5	1,3	0,6	2,0	2,4	-1,0
Zysk brutto	0,0	2,9	1,4	7,6	-6,2	19,7	15,8	11,2	22,2	-2,3	8,7	11,3	-6,0	13,3	17,3	2,9
Zysk netto	0,0	1,2	1,0	4,9	-4,9	17,4	10,7	10,2	17,4	-1,5	5,3	9,1	-5,6	10,6	13,1	0,9
CFO	-61,5	-78,2	14,0	47,8	-12,2	54,4	12,4	89,2	-2,4	12,7	-19,1	117,4	-45,2	-4,4	36,2	9,3
Dług (gotówka) netto	-30,0	94,0	82,2	59,7	72,7	25,8	37,9	-59,5	-93,4	-33,0	4,9	-32,1	28,1	52,2	30,1	16,0
Portfel	842	625	701	901	897	792	924	673	676	601	623	508	529	611	411	689
wiatr	281	200	268	373	408	296	545	422	479	377	405	299	233	153	87	56
PV	404	272	140	290	251	315	231	145	107	157	165	158	220	382	206	564
drogi/pozostałe	157	153	294	238	238	181	148	106	90	67	53	51	76	76	118	69
Marża brutto ze sprzedaży	6,9%	5,9%	5,8%	8,2%	4,8%	10,5%	9,1%	13,9%	7,7%	10,9%	10,6%	15,0%	7,8%	14,0%	12,4%	15,3%
Inżynieryjne	5,3%	2,5%	3,7%	9,4%	7,3%	3,5%	3,0%	11,6%	6,0%	-10,1%	-9,5%	-4,6%	-4,9%	-2,9%	-3,6%	-4,9%
OZE	7,4%	6,3%	6,2%	7,7%	3,8%	12,8%	10,7%	14,8%	7,8%	16,4%	14,4%	19,0%	9,4%	15,1%	14,2%	20,8%
Produkcja energii	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	52,3%	52,9%	-31,1%
Pozostałe	-4,2%	28,4%	20,4%	-46,6%	21,7%	22,6%	20,7%	24,7%	35,2%	58,8%	68,2%	15,7%	46,7%	39,0%	41,8%	-15,0%
Marża EBITDA	1,6%	2,2%	2,0%	4,9%	-0,6%	7,5%	5,6%	6,3%	14,5%	1,5%	6,1%	6,7%	-0,4%	9,3%	8,7%	4,6%
Marża netto	0,0%	0,3%	0,3%	1,8%	-2,7%	5,5%	3,2%	4,2%	10,3%	-0,8%	2,3%	4,1%	-3,6%	4,9%	4,9%	0,4%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 4Q'25 od linii EBIT słabsze r/r i poniżej oczekiwań, ze względu na pozostałe koszty operacyjne (m.in. wysokie oczekiwane straty kredytowe).
- Przychody wyniosły 223 mln PLN (+1% r/r, 10% poniżej naszych oczekiwań), EBIT 5,8 mln PLN (vs 12,0 mln PLN rok temu, zakładaliśmy 8,8 mln PLN, a konsensus 7,8 mln PLN) oraz zysk netto 0,9 mln PLN (vs 9,1 mln PLN rok temu).
- Na plus zaskoczyła przede wszystkim marża brutto ze sprzedaży w segmencie OZE – wyniosła 20,8% vs 19,0% rok temu i 13,3% w 1-3Q'25. Ujemne marże zarówno w segmencie drogowy jak i produkcji energii.
- Na poziomie EBIT ujęte jest -9,3 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej (w tym -5,8 mln PLN to oczekiwane straty kredytowe).
- Segment OZE miał na poziomie EBIT +14,1 mln PLN a segment drogowy -7,2 mln PLN.
- Spółka wskazuje, że w 4Q'25 zakończono realizację projektów pozyskanych jeszcze przed wybuchem wojny w Ukrainie (warunki tych kontraktów zostały zmienione aneksami).
- Dług netto na poziomie 16 mln PLN (vs 30 mln PLN po 3Q'25, -32 mln PLN rok temu).
- Na koniec 3Q'25 portfel zamówień 689 mln PLN (vs 411 mln PLN po 3Q'25 i 508 mln PLN rok temu), w tym 56 mln PLN wiatr (najniżej w giełdowej historii spółki), 564 mln PLN farmy PV oraz 69 mln PLN drogi.
- Procedowane ustawy UC84 (obecnie czeka na podpis prezydenta) oraz UDER35 - spółka ocenia je jako korzystne dla rozwoju i systemu energetycznego Polski oraz dla sektora OZE.
- Zarząd rekomenduje dywidendę na poziomie 0,31 PLN/akcję (16,9 mln PLN).

Krzysztof Pado

ERBUD

Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych w odniesieniu do głównych obszarów biznesowych grupy. Podczas przeglądu spółka dokona m.in. oceny obecnie realizowanej strategii czy identyfikacji i analizy dostępnych opcji strategicznych. Rozważane w ramach przeglądu opcje mogą obejmować w szczególności:

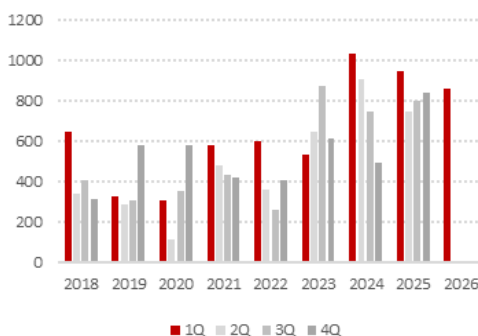
- pozyskanie dodatkowego finansowania dla podmiotów z grupy (w tym pozyskanie kapitału udziałowego lub finansowania dłużnego),
- wydzielenie wybranych aktywów/podmiotów wchodzących w skład grupy,
- reorganizację struktury grupy (w tym zmiana struktury akcjonariatu, kapitałów lub struktury organizacyjnej podmiotów wchodzących w skład grupy).

Na dziś nie zostały podjęte żadne decyzje dotyczące realizacji określonej opcji strategicznej.

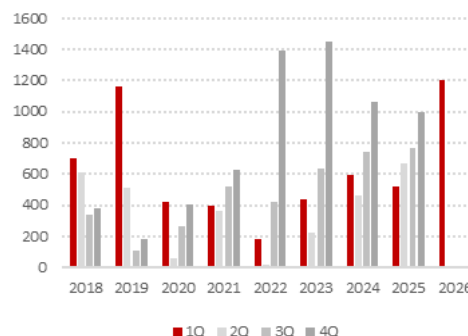
DEVELIA

Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 860 lokali
- liczba umów przenoszących własność: 1205 lokale
- liczba umów rezerwacyjnych: 158 (433 rok temu, 48 kwartał temu)
- spółka w 1Q'26 wprowadziła do sprzedaży blisko 1500 lokali w 11 projektach

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

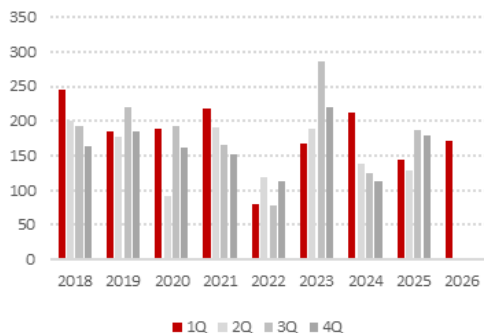
Krzysztof Pado

INPRO

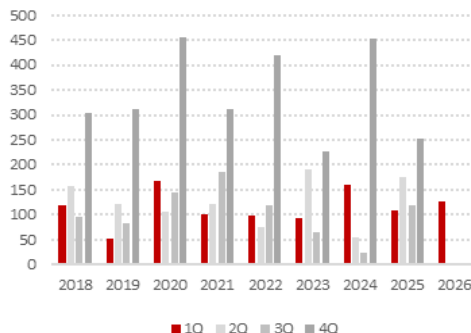
Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 171 lokali

- liczba umów przenoszących własność: 126 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

MEDICALGORITHMICS [TOP20 BDM]

Spółka szacuje, że w 1Q'26 miała 10,2 mln PLN przychodów (+51% r/r), w tym 4,7 mln PLN na rynku USA (+105% r/r). Liczba sesji (analiz EKG wykonanych z użyciem systemów spółki) wyniosła 112,1 tys. Szacunkowy wynik EBITDA wyniósł 1,0 mln PLN, wobec -3,1 mln PLN rok wcześniej.

- Wyniki odnotowane w ubiegłym kwartale dowodzą pełną skuteczność i efektywność wypracowanego modelu biznesowego. Osiągnęliśmy bowiem wyniki porównywalne do tych w rekordowym Q4 2025, podczas gdy otoczenie zupełnie nam nie sprzyjało. Stany Zjednoczone mierzyły się w styczniu z rekordowymi od kilkudziesięciu lat mrozami, co negatywnie wpłynęło na liczbę zrealizowanych sesji. Ponadto, rozpoczęta w marcu wojna w Iranie spowodowała opóźnienia w negocjacjach nowych umów oraz sprzedaży urządzenia Kardiobeat.ai. Utwierdza nas to w przekonaniu, że pokazane wyniki są powtarzalne, a w kolejnym kwartale powinny się cechować bardzo dobrą dynamiką wzrostu przy zachowaniu obecnego tempa rozwoju – komentuje dr Kris Siemionow, CEO Medicalgorithmics.

- Oprócz realizacji dotychczas wdrożonych umów, w tym tej z jednym z największym amerykańskim IDTF, wciąż pozyskujemy nowe kontrakty. W ubiegłym kwartale pozyskaliśmy trzech nowych klientów, m.in. pierwszego z Ameryki Południowej. Zakładamy, że w tym roku będziemy podpisywać 2-3 nowe umowy kwartalnie – dodaje dr Kris Siemionow.

KRUK

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 20 PLN dywidendy na akcję z zysku osiągniętego w 2025 roku, czyli łącznie ok. 390 mln PLN.

W 1Q'26 spółka wydała na portfele wierzytelności 513 mln PLN (+124% r/r), a spłaty z portfeli nabytych wyniosły 971 mln PLN (+5% r/r).

BUDIMEX

Budimex w wyniku przeglądu opcji strategicznych Grupy FBSerwis podjął decyzję o dalszym jej rozwoju w ramach Grupy Budimex. Jednocześnie Budimex nie wyklucza pozyskania inwestora lub inwestorów dla FBSerwis w niedalekiej przyszłości – w tym na całość biznesu Grupy FBSerwis – o ile byłoby to uzasadnione z punktu widzenia celów strategicznych i biznesowych Budimeksu.

CD PROJEKT

Spółka udostępniła w środę aktualizację do gry "Cyberpunk 2077" dla konsoli PlayStation 5 Pro. Patch zawiera trzy nowe tryby graficzne - Wydajność, Ray Tracing i Ray Tracing Pro.

LPP

Grupa uruchomiła pierwszy sklep stacjonarny marki Mohito w Grecji (w Salonikach), gdzie od 2022 roku dostępna jest oferta online. Spółka planuje otwarcie kolejnych sklepów na tym rynku – wiosną przyszłego roku m. in. na Peloponezie i na Krecie. Równoległe trwają poszukiwania atrakcyjnych lokalizacji m. in. w Atenach. Zgodnie z założeniami strategicznymi, w 2026 r. Mohito nie planuje wejścia na kolejne rynki. Marka koncentruje się na dalszej ekspansji oraz umacnianiu swojej pozycji w krajach, w których jest już obecna.

MILLENNIUM

Bank szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w 1Q'26 na 190 mln PLN. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez były Euro Bank przewidywana do utworzenia - ale bez wpływu na wynik finansowy - szacowana jest na 36 mln PLN.

AUTO PARTNER

Grupa szacuje, że w marcu'26 wypracowała 449,8 mln PLN przychodów (+19,5% r/r). Spółka szacuje również, że narastająco od stycznia do marca przychody grupy wyniosą 1,17 mld PLN (+8,97% r/r).

POLENERGIA

Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeniesieniu zysku netto za 2025 rok w kwocie blisko 87,4 mln PLN na kapitał rezerwowy, który w przyszłości może być przeznaczony na wypłatę dywidendy.

HUUUGE

Spółka szacuje, że w 1Q'26 miała 56,5 mln USD przychodów ze sprzedaży (-9% r/r).

QUANTUM SOFTWARE

Spółka szacuje, że w 2025 r. miała 56,8 mln PLN przychodów, 6,3 mln PLN EBITDA, 5,5 mln PLN EBIT oraz 5,6 mln PLN zysku netto.

ASSECO POLAND

Oferta Asseco, choć była o niemal 29 mln PLN droższa od złożonej przez CGI Polska, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na utrzymanie i rozwój jednego z systemów ARiMR. Rzeszowska spółka ma szansę na odebranie konkurentowi kontraktu na portal informacyjny sądów. – Puls Biznesu

TAMEX (NC)

WZ spółki zdecydowało o wypłacie 2,9 mln PLN dywidendy za 2025 rok, co daje 0,15 PLN dywidendy na akcję.

GREMPCO (NC)

Gryfitlab – spółka portfelowa Grempeco – została wskazana na liście projektów do dofinansowania przez Instytucję Zarządzającą Programem Fundusze Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2027. Kwota dofinansowania wyniesie 1,4 mln PLN, a planowane wydatki 2,0 mln PLN.

PURE BIOLOGICS

Amerykańsko-polski Biofund, który na GPW jest znany z restrukturyzacji Medicalgorithmics, chce zostać największym akcjonariuszem biotechnologicznego Pure Biologics. Do transakcji dojdzie tylko po spełnieniu licznych warunków, z których najważniejszy to pozyskanie 50 mln PLN kapitału. – Puls Biznesu

SYN2BIO

Spółka zadebiutuje na GPW w środę, 15 kwietnia.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Mostostal Warszawa w wielkim sporze z GDDKiA o dwa kontrakty na S19. Realizacja trasy na południe od Rzeszowa opóźni się o kilka lat. – Dziennik Gazeta Prawna

INPOST

Zarząd spółki zdecydował o uruchomieniu programu wykupu akcji w celu realizacji zobowiązań wynikających z długoterminowych i krótkoterminowych programów motywacyjnych dla pracowników InPostu. W ramach programu wykupu akcji, InPost może nabyć do 625.000 akcji po cenie rynkowej, na łączną kwotę nieprzekraczającą 9,69 mln EUR.

REX CONCEPTS

Grupa Rex Concepts, operator restauracji szybkiej obsługi, ogłasza zamiar przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej oraz notowania akcji na GPW. Firma oczekuje, że wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą do 560 mln PLN.

INDEKSY

W wyniku korekty nadzwyczajnej portfeli indeksów po sesji 10 kwietnia 2026 r. do indeksu SWIG80 trafią akcje Scanway, a indeks ten opuści Pekabex. Korekta nadzwyczajna indeksów wynika z debiutu akcji spółki Scanway.

PALIWA

W związku z zawieszeniem walk na Bliskim Wschodzie rząd nie zamierza rezygnować z mechanizmu obniżającego ceny paliw na stacjach, czyli z pakietu CPN - poinformował przed posiedzeniem rządu premier Donald Tusk.

LOGISTYKA / HANDEL

Zawieszenie broni w Zatoce Perskiej i spadek cen ropy naftowej nie przyniosą wytchnienia transportowi, klienci nie mają co liczyć na szybki spadek cen frachtu. – Rzeczpospolita

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 jakakolwiek 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 rzetelność.

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.