

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Cavatina:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Cavatina:** Spółka w 1Q'26 sprzedała 117 lokali (+75% r/r, -23% q/q) [wykres BDM]
- **Archicom:** Spółka w 1Q'26 sprzedała 602 lokale (+14% r/r, -44% q/q) [wykresy BDM]
- **Atal:** Spółka w 1Q'26 przekazała 500 lokali (vs 218 rok temu) [wykres BDM]
- **BoomBit:** Spółka szacuje wynik EN=BITDA za 2025 r. na 25,09 mln PLN
- **Amica:** W 2025 r. spółka miała 134,4 mln PLN EBITDA, zgodnie z szacunkami
- **Bogdanka:** W 2025 r. grupa miała 543,1 mln PLN EBITDA, zgodnie z szacunkami
- **Orange Polska:** Spółka wypłaci 0,61 PLN dywidendy na akcję za 2025 r.
- **PKO BP:** Inwestorzy zapisali się na hipoteczne listy zastawne o wart. ponad 1 mld PLN [TOP20 BDM]
- **JSW:** NWZ JSW Koks podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki
- **Santander BP:** Andrzej Burliga i Wojciech Skalski złożyli rezygnację z zarządu
- **Creotech:** ESA zaakceptowała pozostałą część kamienia milowego nr 2 w ramach projektu Camila
- **XTB:** Spółka ma licencje kategorii 1 oraz 2 w Zjednoczonych Emiratach Arabskich [TOP20 BDM]
- **Grupa Azoty:** Grupa chce w 2026 roku uruchomić platformę handlu produktami dla rolników
- **Sygnity:** Spółka zakończyła skup akcji własnych
- **Wielton:** Spółka ma zamówienie na dostawę naczip o wartości ok. 255 mln PLN
- **Yarrl:** Spółka ma umowę ramową z Centralnym Ośrodkiem Informatyki o wartości do 79,8 mln PLN
- **Sfinks:** W 1Q'26 spółka miała 51,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej (+2% r/r)
- **MOL:** Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 300 HUF dywidendy na akcję za 2025 r.
- **Lena Lighting:** Spółka chce wypłacić 0,10 PLN dywidendy na akcję za '25
- **Euvic (NC):** Spółka ma umowę ramową z COI dot. wytwarzania, wdrażania i utrzymania systemów

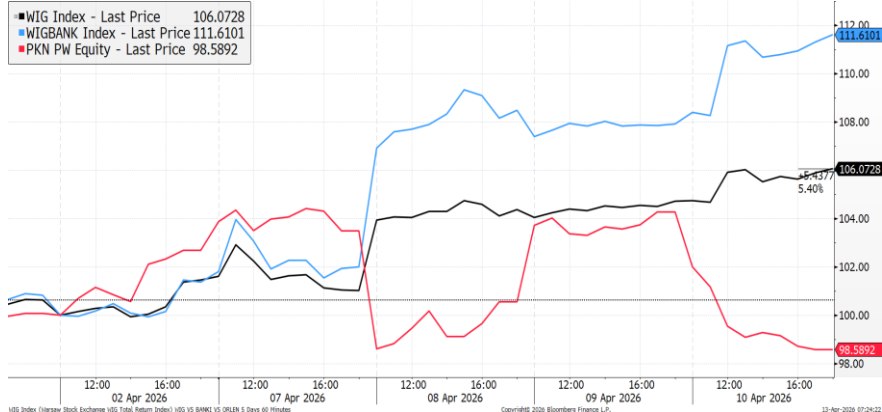
KOMENTARZ PORANNY
Historyczny kamień milowy na Książęcej, WIG kończy tydzień powyżej 130 tys. pkt

Piątkowa sesja przyniosła dalsze umocnienie GPW, a szeroki rynek zapisał nowy historyczny rekord. WIG wzrósł o 1,30% i zamknął się na poziomie 131,3 tys. pkt, po raz pierwszy kończąc dzień powyżej bariery 130 tys. pkt, natomiast WIG20 zyskał 1,25% i finiszował na 3596,84 pkt, pozostając tuż pod poziomem 3600 pkt. Obróty na szerokim rynku przekroczyły 2,5 mld PLN, co potwierdza, że ruch wzrostowy nadal ma wsparcie płynnościowe. W skali tygodnia indeks blue chipów urosł o 4,75%, co oznacza trzeci dodatni tydzień z rzędu i pełne odrobienie wcześniejszej korekty wywołanej napięciami geopolitycznymi. Motorem zwyżek ponownie był sektor bankowy: WIG-Banki wzrósł o 3,43%, a w gronie największych spółek pozytywnie wyróżniły się ING (+5,03%), PKO BP (+3,81%) oraz mBank (+3,68%). Dobrze zachowywał się także KGHM (+3,30%), LPP i Modivo. Po słabszej stronie znalazły się natomiast spółki energetyczne i surowcowe: Orlen spadł o 5,46%, JSW o 8,20%, a Bogdanka o 8,92%, co pokazywało dalszy odpływ kapitału od segmentów wcześniej wspieranych przez wysokie ceny ropy i węgla. Na rynkach bazowych piątek był spokojniejszy: DAX -0,01%, CAC40 +0,17%, S&P500 -0,11%, a Nasdaq +0,35%. Nowy tydzień zaczyna się jednak przy większej niepewności, bo po weekendzie rynek będzie oceniał rozmowy USA–Iran w Islamabadzie.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Piątkowe wybicie WIG na nowe historyczne maksima odbywało się przy dalszej dominacji sektora bankowego, podczas gdy Orlen pozostawał pod presją spadku cen ropy i krajowych ryzyk regulacyjnych.

WIG (czarna linia) na tle WIG-Banki (niebieska linia) i Orlenu (czerwona linia) [5 sesji]


Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	131 303	1,3	12,0	43,2
WIG20	3 596,8	1,2	13,0	47,9
WIG30	4 551,6	1,4	11,4	45,4
mWIG40	9 036,1	1,6	10,9	34,8
sWIG80	30 228,5	0,3	2,2	20,3
NC Index	271,8	0,6	8,5	16,5
WIG Banki	22 894	3,4	19,4	54,4
WIG Bud	10 296	1,8	9,9	31,0
WIG Chemia	7 584	-2,6	-1,1	-7,5
WIG Dew	5 806	1,2	3,5	26,4
WIG Energia	4 944	0,3	24,1	66,7
WIG Games	18 562	1,3	5,3	18,7
WIG IT	8 555	1,1	-14,5	19,3
WIG Media	6 428	0,5	-4,1	-8,2
WIG Paliwa	15 064	-5,4	33,7	113,1
WIG Spoż	3 229	1,6	10,0	9,1
WIG Surowce	9 923	2,7	12,1	164,6
WIG Odzież	13 400	3,4	5,7	13,7
DAX	23 804	-0,0	-2,8	15,8
FTSE100	10 601	-0,0	7,9	38,4
CAC40	8 260	0,2	1,5	19,8
BUX	132 888	3,8	19,7	54,1
S&P500	6 817	-0,1	-0,1	31,0
DJIA	47 917	-0,5	0,2	23,1
Nasdaq Comp	22 903	0,4	-1,3	40,7
Bovespa	197 324	1,1	22,5	56,2
Nikkei225	56 489	1,8	13,9	67,3
Shanghai Comp.	3 979	0,5	0,6	26,9
S&P/ASX 200	8 920	-0,1	4,3	21,2
EUR/PLN	4,2553	-0,0	-0,9	0,6
USD/PLN	3,6411	-0,4	-1,4	3,6
CHF/PLN	4,5965	-0,1	-1,5	0,7
EUR/USD	1,1686	-0,3	-0,5	3,0
USD/JPY	159,73	-0,3	-1,9	-10,4

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
SCW	410,00	14,2	LWB	28,60	-8,9
ICE	56,20	6,6	JSW	28,55	-8,2
CRI	652,00	6,0	PKN	128,58	-5,5
SLV	32,70	5,5	MRC	52,70	-4,7
ING	454,80	5,0	ABS	79,00	-3,4
PXM	9,50	5,0	ATT	18,15	-3,4
ASB	49,40	4,4	BMC	24,00	-3,1
NEU	683,00	4,3	GPP	41,10	-3,1
ENT	56,30	4,3	FTE	20,50	-2,4
MDV	91,08	4,2	SKA	81,20	-2,2
RVU	24,00	4,1	OPL	14,31	-1,9
PKO	99,25	3,8	VRG	4,72	-1,9
MIL	19,25	3,7	ATC	7,86	-1,8
DAT	149,60	3,7	ECH	5,15	-1,7
MBK	1280,5	3,7	PLW	245,50	-1,6
BNPPPL	167,60	3,6	OND	8,98	-1,4
LPP	23440	3,5	ERB	28,60	-1,4
ABE	123,40	3,5	ENA	25,88	-1,2
UNI	16,06	3,3	APT	24,60	-1,2
KGH	313,20	3,3	CTX	79,50	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	27,7	2,6	-1,8	-13,7	-16,6	-9,4	-7,7
ALR	126,0	1,3	12,2	11,4	20,6	32,3	269,7
BDX	753,0	1,8	2,6	12,4	45,5	37,6	171,6
CDR	246,4	0,9	-1,0	2,4	-5,2	16,4	136,2
DNP	34,4	2,1	-16,6	-18,5	-21,3	-26,5	-9,4
KGH	313,2	3,3	3,4	5,2	66,6	181,1	173,9
KRU	482,0	1,8	3,5	-4,2	9,4	36,1	66,7
KTY	1 088,0	1,8	8,3	10,7	22,0	49,5	161,6
LPP	23 440,0	3,5	17,7	10,7	35,9	54,4	180,2
MBK	1 281	3,7	31,4	22,1	37,0	72,9	295,9
MDV	91,1	4,2	-5,6	-34,5	-41,7	-59,4	133,5
PCO	28,0	-0,6	7,1	-8,6	8,0	97,6	-27,9
PEO	247,8	3,2	16,1	17,6	34,3	67,4	272,3
PGE	11,2	-0,2	13,9	19,9	4,6	43,5	78,7
PKN	128,6	-5,5	5,3	33,7	44,5	115,2	174,8
PKO	99,3	3,8	13,0	13,6	34,1	55,1	300,4
PZU	68,1	1,4	5,3	-2,7	22,4	33,6	140,6
SPL	658,6	3,0	18,1	18,4	34,5	35,2	177,5
TPE	10,7	1,2	8,4	11,5	23,8	117,9	457,3
ZAB	22,4	-0,5	6,3	-4,4	3,8	8,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	123,4	3,5	0,8	9,3	32,1	30,2	171,4
ACP	177,9	2,5	0,7	-24,1	-12,6	26,6	164,0
APR	19,6	-0,4	11,3	8,2	5,6	16,6	5,6
ASB	49,4	4,4	16,9	46,3	83,8	132,3	115,8
ASE	60,8	-1,0	-6,5	-21,0	-12,5	7,2	36,3
ATT	18,2	-3,4	6,8	-6,8	-5,8	-8,3	-46,0
BFT	3710,0	2,1	-1,3	-2,2	13,1	29,9	251,4
BHW	119	1,0	5,3	6,0	15,1	25,4	101,1
BNPPPL	167,6	3,6	14,0	24,6	61,2	76,6	262,2
CAR	697,0	0,6	10,6	11,9	26,0	35,7	22,9
CBF	177,0	0,0	-2,6	-17,9	-2,2	28,2	246,3
CPS	11,6	1,1	-3,6	-12,0	-20,4	-26,7	-28,2
CRI	652,0	6,0	10,6	67,8	101,8	237,0	391,3
DIA	167,0	0,1	-6,6	-12,6	-7,7		
DOM	246,5	2,1	0,6	-7,3	5,0	29,7	143,5
DVL	9,4	2,2	4,8	8,6	18,5	54,6	287,4
EAT	11,7	-1,0	-1,3	-15,7	-21,8	-26,2	-33,1
ENA	25,9	-1,2	17,9	26,2	42,3	95,0	329,5
EUR	6,0	0,6	-3,9	-7,2	-24,8	-35,3	-65,0
GPP	41,1	-3,1	5,7	-20,5	-31,5	-21,2	-15,2
GPW	78,1	1,6	-0,7	16,1	39,0	84,3	170,0
ING	454,8	5,0	16,3	27,4	48,4	60,1	235,5
JSW	28,6	-8,2	-10,1	13,1	5,9	22,3	-36,2
LBW	8,7	0,2	-8,5	3,6	-24,4	-18,4	146,6
MBR	340,5	-0,3	0,1	-3,1	13,1	15,4	36,9
MIL	19,3	3,7	20,4	12,6	26,3	49,7	315,8
MRB	12,0	3,1	-5,5	-19,2	-10,1	-7,3	74,9
NEU	683,0	4,3	-10,0	-19,1	-4,9	1,0	21,1
NWG	110,0	0,0	-0,9	11,1	30,5	76,7	517,6
OPL	14,3	-1,9	4,8	37,0	63,1	68,8	140,7
PEP	51,4	2,4	-1,9	-9,2	-14,3	-20,4	-36,2
PXM	9,5	5,0	15,5	17,4	30,6	204,8	108,7
RBW	149,8	1,2	4,8	-4,0	20,8	13,0	492,3
SNT	301,8	2,1	12,3	9,0	25,9	68,7	625,4
TEN	106,0	2,3	-1,9	6,6	13,4	43,1	57,0
TXT	37,5	-0,5	3,6	-3,7	-25,0	-17,2	-66,0
VOX	99,8	0,7	-21,0	-28,4	-43,3	-25,3	156,0
VRC	123,2	2,8	-0,5	-6,5	0,0	13,5	168,4
WPL	56,9	-0,5	1,1	-12,9	-1,0	-33,1	-41,4
XTB	104,2	0,2	8,7	39,8	54,5	51,1	315,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SCW	sWIG80	410,00	22,8	LWB	sWIG80	28,60	-12,0
UNI	sWIG80	16,06	17,2	JSW	mWIG40	28,55	-10,8
PXM	mWIG40	9,50	15,4	ALL	sWIG80	16,16	-8,5
MIL	mWIG40	19,25	14,9	MAB	sWIG80	8,36	-6,6
BNPPPL	mWIG40	167,60	12,1	ANR	sWIG80	18,70	-6,5
ASB	mWIG40	49,40	11,5	MDG	sWIG80	25,95	-6,5
MBK	WIG20	1280,50	11,4	STX	sWIG80	2,75	-4,2
RBW	mWIG40	149,80	11,4	ABS	sWIG80	79,00	-3,9
PKO	WIG20	99,25	11,0	SVE	sWIG80	3,63	-3,8
PEO	WIG20	247,80	10,8	WTN	sWIG80	16,20	-3,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	56,20	589,6	MDV	WIG20	91,08	-59,4
SCW	sWIG80	410,00	583,3	CLC	sWIG80	3,80	-57,8
CRI	mWIG40	652,00	237,0	ATC	sWIG80	7,86	-47,5
DIG	sWIG80	174,70	212,4	EUR	mWIG40	6,04	-35,3
DAD	sWIG80	74,90	212,1	WPL	mWIG40	56,90	-33,1
PXM	mWIG40	9,50	204,8	COG	sWIG80	5,01	-33,1
BMC	sWIG80	24,00	201,9	ANR	sWIG80	18,70	-30,2
KGH	WIG20	313,20	181,1	ACG	sWIG80	22,20	-29,5
CTX	sWIG80	79,50	140,9	11B	sWIG80	136,50	-28,5
ASB	mWIG40	49,40	132,3	WTN	sWIG80	16,20	-27,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	174,70	1525,7	CLC	sWIG80	3,80	-62,9
SNT	mWIG40	301,80	625,4	COG	sWIG80	5,01	-44,5
DAD	sWIG80	74,90	554,1	SVE	sWIG80	3,63	-41,0
NWG	mWIG40	110,00	517,6	CIG	sWIG80	3,19	-24,9
ELT	sWIG80	50,85	510,6	GRX	sWIG80	2,30	-2,2
RBW	mWIG40	149,80	492,3	BRS	sWIG80	4,75	2,0
TPE	WIG20	10,70	457,3	BIO	sWIG80	4,19	19,7
CMP	sWIG80	53,40	446,0	VRG	sWIG80	4,72	45,4
CRI	mWIG40	652,00	391,3	STX	sWIG80	2,75	46,3
ENA	mWIG40	25,88	329,5	ECH	sWIG80	5,15	69,2

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	102,09	7,2	-7,0	-1,0	55,9	57,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,66	0,6	-5,3	-14,9	-22,1	-24,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	49,12	12,6	-1,9	-2,0	56,1	46,8
CO2 [EUR/t]	71,84	-1,2	-2,4	0,4	-18,3	17,0
Węgiel ARA [USD/t]	104,85	-1,7	-7,2	-14,0	8,1	2,4
Miedź LME [USD/t]	12 819	1,9	3,8	-1,7	-1,7	42,4
Aluminium LME [USD/t]	3 565	2,6	-0,9	4,0	13,4	52,9
Cynk LME [USD/t]	3 322	0,5	1,3	0,3	6,8	26,4
Olów LME [USD/t]	1 888	-0,1	-1,6	-0,4	-5,9	1,1
Stal HRC [USD/t]	1 046,00	0,0	-0,5	2,8	11,3	12,5
Ruda żelaza [USD/t]	105,95	0,5	-1,8	-0,7	-2,1	7,0
Węgiel koksujący [USD/t]	224,00	-1,8	-4,3	1,8	-2,6	19,8
Złoto [USD/oz]	4 721	-0,6	1,5	-6,0	2,9	47,0
Srebro [USD/oz]	74,44	-1,9	2,2	-7,6	-14,4	130,1
Platyna [USD/oz]	2 050	0,1	3,5	1,1	-12,3	115,2
Pallad [USD/oz]	1 547	0,4	3,7	-0,5	-19,2	70,6
Bitcoin USD	70 894	-0,6	-0,7	-0,6	-24,6	-15,1
Pszenica [Usd/bu]	578,75	1,4	-2,8	-6,4	13,4	4,1
Kukurydza [Usd/bu]	444,25	0,7	-2,1	-1,8	5,8	-9,4
Cukier ICE [USD/lb]	13,89	-1,6	-8,7	-4,3	-4,7	-18,8

WIG20

DAX

S&P500


INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CAVATINA

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25

Bilans

- efektywny koszt zadłużenia kredytowego to ok 5% (poziom zabezpieczony przez IRS)
- w 1Q'26 pojawi się dodatnia wycena z hedgingu kredytu

Portfolio biurowe

- wyceny bilansowe (<10 tys PLN/mkw) są poniżej wartości odtworzeniowej
- 78% to wskaźnik „zasiedlenia” powierzchni najmu przy 90% wynajętej powierzchni (najemcy oczekują na wprowadzenie głównie w 2026 roku)
- ok 120 mln PLN potencjalny zysk z najmu całego portfela (91 mln PLN w 2025, >100 mln PLN w 2026)
- Cavatina Hall A – po zakończeniu leasingu budynek ma wrócić do spółki (po opłaceniu kwoty wykupu)
- spółka zakłada, że finalnie Quorum A będzie skomercjalizowany, obecnie musiałyby przyznać większe od zakładanych zachęty
- grunt pod Palio C w 1Q'26 sprzedano za ok. 30 mln PLN (99% wartości bilansowej)

Rynek inwestycyjny (biura)

- spółka nie jest zainteresowana obecnym poziomem cen, które są proponowane na rynku
- kupujący obecnie na rynku to głównie podmioty oportunistyczne
- spółka czeka na większą płynność transakcyjną, nie spieszy się ze sprzedażą

Metodologia liczenie NOI

- 38 mln EUR potencjalne NOI („headline NOI”) przy 100% wynajmu
- 32 mln EUR „effective NOI”
- headline NOI – bez efektu wakacji czynszowych (ok 10 mcy na 5 letniej umowie),
- effective NOI uwzględnia wakacje czynszowe (realny wpływ z czynszów dla spółki)
- headline NOI stanowi bazę do dyskusji cenowych o wycenie projektów
- przy nowych umowach wakacje czynszowe są standardem,
- przy odnowieniach zależy to m.in. od długości przedłużenia czy konieczności poniesienia dodatkowych nakładów fit-out (standardowo przyznawane są wakacje na poziomie 1-2 mcy na 1 rok umowy)

Działki biurowe do konwersji na mieszkaniowe

- na koniec 2025 roku 95 tys mkw GLA – mały grunt we Wrocławiu (5 tys mkw) + Gdańsk i Kraków (po 45 tys mkw),
- w 1Q'26 sprzedano grunt w Gdańsku (Palio C, ok 10 tys mkw)
- spółka uzależniona jest od powstania planów ogólnych
- w optymistycznym wariancie uda się uzyskać 30 tys PUM
- możliwa sprzedaż części gruntów

Mieszkania ogółem

- sprzedaż w 1Q'26 na poziomie 117 szt, niższa sprzedaż q/q efektem wysokiej bazy z 4Q'25 (mocno postawiono wtedy na finalizację umów)
- w 2026-27 spółka chciałaby sprzedawać 600-700 lokali (podtrzymany cel z poprzedniej konferencji), na ten moment nie widzi zagrożeń dla tego celu,
- gotowe-niesprzedane lokale to 83 szt na koniec 2025 roku (wartość bilansowa ok. 35 mln PLN)
- w 2026 koszty budowy na całym portfelu to ok 200 mln PLN, a wpływy ze sprzedaży szacowane są na 400 mln PLN (pozostała część w 2027-29)
- łącznie szacowane koszty do poniesienia na całym obecnym portfelu mieszkaniowym to obecnie 640 mln PLN
- średnia marża brutto ze sprzedaży 20%+ na całym portfelu
- projekty konwertowane z biur (WiMa, Quorum) mają wyraźnie niższe marże (grunty były historycznie przeszacowane do wartości godziwej + koszt konwersji)
- Belg, Grundmanna oraz Chmielna mają wysokie marże (Chmielna >35%)

Projekt Chmielna

- w 2026 roku zakładana sprzedaż ok 50 lokali
- na początku 2026 uzyskano prawomocne WZ (warunki zabudowy)
- na 3Q'26 przewidywane PnB (wcześniej przewidywano WZ w 2025 - stąd przesunięcie o kwartał PnB),
- w 2026 roku spółka chce rozpocząć budowę, spółka nie spodziewa się protestów dla PnB

Projekt Quorum Tower

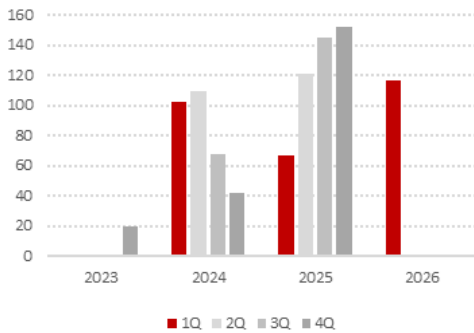
- wysoka wycena gruntu to historycznie ujęta wartość + duże skapitalizowane odsetki
- koszt dokończenia budowy obecnie na poziomie ok 150 mln PLN (640 mln PLN już na bilansie),
- spółka chce mieć w momencie końca budowy sprzedane 350 lokali (55-60%), pozostała sprzedaż w 2027-28,
- w samym 1Q'26 sprzedano ok. 40 szt (podobny poziom zakładany w najbliższych kwartałach)

Krzysztof Pado

CAVATINA

Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 117 lokali

Sprzedaż – umowy [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

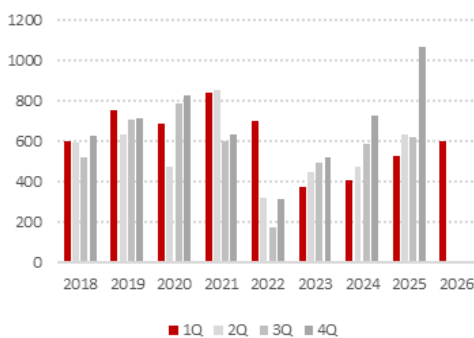
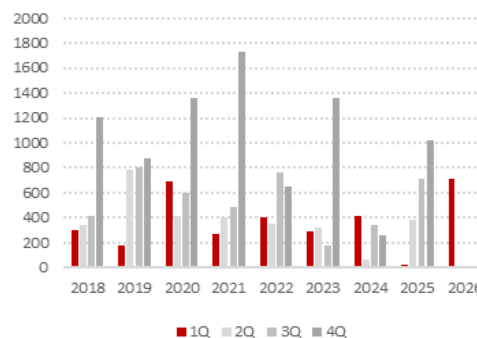
Krzysztof Pado

ARCHICOM

Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 602 lokale (w tym 41 lokali Echo)

- liczba umów przenoszących własność: 713 lokali (w tym 99 lokali Echo)

Sprzedaż – umowy [szt]

 Źródło: DM BDM S.A., spółka, dane historyczne zsumowane dla Archicom+Echo
Przekazania [szt]

 Źródło: DM BDM S.A., spółka, dane historyczne zsumowane dla Archicom+Echo
Dane operacyjne kwartalnie [szt]

	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26
Sprzedaż	410	472	589	725	530	632	619	1 066	602
- w tym Echo	73	88	144	138	60	104	95	96	41
Warszawa	98	72	156	117	105	121	138	192	142
Wrocław	177	171	178	218	139	104	136	352	110
Kraków	12	45	71	37	20	72	67	145	61
Łódź	109	86	112	174	109	168	142	187	156
Poznań	14	98	72	110	118	132	95	140	113
Katowice	0	0	0	69	39	35	41	50	20
Przekazania	415	65	338	260	24	336	714	1 020	713
- w tym Echo	56	26	30	23	19	25	384	388	99
Warszawa	60	17	1	1	0	0	346	272	84
Wrocław	259	18	204	236	5	236	198	31	353
Kraków	15	1	101	0	0	1	0	184	19
Łódź	59	27	32	23	19	98	169	275	256
Poznań	22	2	0	0	0	1	1	258	1
Katowice	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

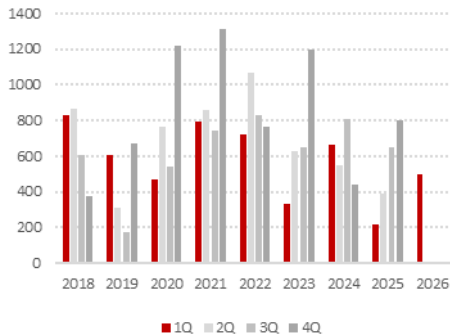
Krzysztof Pado

ATAL

Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów przenoszących własność: 500 lokale

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

VICTORIA DOM

W 1Q'26 spółka sprzedała 424 mieszkania, w porównaniu do 275 mieszkań w analogicznym okresie 2025 r., co oznacza wzrost o 54 r/r. W 2026 r. planuje sprzedaż 1.600-1.700 mieszkań.

BOOMBIT

Spółka szacuje wstępnie, że w 2025 r. miała 205,09 mln PLN przychodów, 24,3 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży, 25,09 mln PLN EBITDA oraz 0,7 mln PLN zysku netto. BoomBit miał w 2024 roku 30,5 mln PLN skorygowanej EBITDA.

BoomBit zdecydował o utworzeniu w wynikach za 2025 rok odpisów aktualizacyjnych, a ich łączny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe wyniesie 6,69 mln PLN.

AMICA

W 2025 r. spółka miała 134,4 mln PLN EBITDA oraz 73,7 mln PLN zysku operacyjnego. Rok wcześniej EBITDA wyniosła 125,4 mln PLN, a EBIT 65 mln PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

BOGDANKA

W 2025 r. grupa odnotowała 134,4 mln PLN EBITDA oraz 73,7 mln PLN zysku operacyjnego. Rok wcześniej EBITDA wyniosła 125,4 mln PLN, a EBIT 65 mln PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.

Bogdanka, Agencja Rozwoju Przemysłu oraz Gmina łączna podpisały list intencyjny dotyczący współpracy przy przygotowaniu i rozwoju obszaru inwestycyjnego na terenie gminy łączna. Projekt zakłada stworzenie zaplecza dla inwestycji przemysłowych i biznesowych. Informacja opublikowana w piątek przed sesją.

ORANGE POLSKA

Spółka wypłaci 0,61 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2025 rok. Łączna kwota na wypłatę dywidendy wynosić będzie 800,53 mln PLN.

PKO BP [TOP20 BDM]

Inwestorzy detaliczni zapisali się na hipoteczne listy zastawne PKO Banku Hipotecznego o wartości ponad miliarda złotych. Grupa PKO Banku Polskiego zapowiada kolejne emisje dla inwestorów detalicznych.

PKO Bank Hipoteczny chce wychodzić na rynek z ofertą detalicznych hipotecznych listów zastawnych częściej niż raz na pół roku.

JSW

NWZ JSW Koks podjęło uchwałę o dalszym istnieniu spółki.

SANTANDER BP

Wiceprezes Santander Bank Polska Andrzej Burliga oraz członek zarządu banku Wojciech Skalski złożyli rezygnacje z pełnienia funkcji skutecznie na 14 kwietnia 2026 roku, na koniec dnia.

CREOTECH INSTRUMENTS

Spółka otrzymała od ESA informację o zaakceptowaniu ukończenia realizacji pozostałej części kamienia milowego nr 2 w projekcie "Country awerness mission in land analysis - Camila", co oznacza, iż kamień milowy został zrealizowany w zakresie odpowiadającym 100%.

XTB [TOP20 BDM]

Spółka uzyskała w Zjednoczonych Emiratach Arabskich licencje kategorii 1 oraz 2, wydane przez tamtejszy Urząd ds. Rynków Kapitałowych. Dzięki temu XTB będzie posiadał pełne możliwości świadczenia usług maklerskich oraz oferowania zaawansowanych produktów inwestycyjnych. Ekspansja zagraniczna pozostaje jednym z kluczowych priorytetów strategii rozwoju XTB.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty chce uruchomić w 2026 roku platformę handlu produktami dla rolników, zarówno własnymi, jak i zewnętrznymi - poinformował dziennikarzyni przez Grupy Azoty Marcin Celejewski. Dodał, że konsolidacja łańcucha wartości wpisuje się w ideę local contentu i budowy siły całej branży w Polsce.

Nowy prezes Grupy Azoty ma wyzwania w postaci 11-12 mld zł długu, niedokończonej inwestycji za miliardy i presji banków. Ujawnia plan, który ma uratować nawozowego giganta. – Puls Biznesu

SYGNITY

Spółka zakończyła skup akcji własnych. W ramach skupu na rachunek Sygnity zostało nabyte łącznie 90.806 akcji po średniej cenie 70,30 PLN.

WIELTON

Spółka otrzymała zamówienie od znaczącego klienta międzynarodowego działającego w sektorze e-commerce na dostawę naczep różnych typów, zgodnie z określoną specyfikacją. Całość zamówienia zostanie zrealizowana w terminie do końca 2026 r. Łączna wartość zamówienia wynosi równowartość ok. 255 mln PLN. – ISBnews

Wielton zarejestrował w okresie styczeń-marzec 749 przyczep i naczep, czyli o 9,7% więcej r/r.

YARRL

Spółka podpisała umowę ramową z Centralnym Ośrodkiem Informatyki w Warszawie, której przedmiotem jest określenie warunków udzielania i realizacji zamówień wykonawczych na realizację prac zw. z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych. Maksymalna wartość umowy ramowej wynosi 79,8 mln PLN brutto.

SFINKS

W 1Q'26 spółka miała 51,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej z wyłączeniem sieci Piwiarnia, wobec 50,3 mln w 1Q'25 (+2% r/r). Sprzedaż LFL wzrosła o +2,4% r/r.

MOL

Akcjonariusze spółki zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o przeznaczeniu na dywidendę 241 mld HUF za 2025 rok. Daje to 300 HUF na akcję (180 HUF podstawowej i 120 dodatkowej dywidendy). – ISBnews

LENA LIGHTING

Zarząd spółki rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2025 rok w wysokości 0,10 PLN na akcję.

EUVIC (NC)

Euvic oraz 7 innych wykonawców zawarło z Centralnym Ośrodkiem Informatyki (COI) umowę ramową, której przedmiotem jest określenie warunków udzielania i realizacji zamówień wykonawczych obejmujących prace związane z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych.

ALLEGRO

Zgodnie z raportem platformy logistycznej Waredock Allegro jest trzecim największym sprzedawcą w Europie, jeśli chodzi o platformy typu marketplace. Liderem jest Amazon, który działa w większej liczbie państw, a w wielu, jak Niemcy, Hiszpania czy Włochy, jest lokalnym liderem. – Rzeczpospolita

BUDOWNICTWO

Firmy budowlane szykują miliardowe pozwy przeciw państwu, alarmując, że brak realnej waloryzacji kontraktów może doprowadzić do zrywania umów i paraliżu inwestycji drogowych. – Rzeczpospolita

NIERUCHOMOŚCI

W obawie o wzrost cen klienci ruszyli na zakupy mieszkań. Transakcje przyspiesza geopolityka i rosnąca inflacja. I na rynku pierwotnym, i na wtórnym można liczyć na rabaty, ale nie na spektakularne przeceny. – 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 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 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://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.