

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Śnieżka:** Wyniki 4Q'25 słabsze od oczekiwań [komentarz BDM; TOP 20 BDM]
- **Murapol:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Budownictwo:** 6 konsorcjów zgłosiło się do postępowania na 13 km LK85 dla CPK [podsumowanie BDM]
- **Trakcja:** Wstępne wyniki 4Q'25 – EBITDA na poziomie 90 mln PLN (+121% r/r) [komentarz BDM]
- **Orlen:** Hyundai Engineering porozumiał się z Orlenem i wesprze dokończenie Polimerów Police
- **PKP BP:** Bank chce być regularnym emitentem listów zastawnych – Midera [TOP 20 BDM]
- **PGE:** Spółka wybrała wykonawcę Magazynu Energii Gryfino o mocy do 400 MW
- **Enea:** Zarząd rekomenduje wypłatę 0,56 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2025 rok
- **BNP Paribas BP:** Bank wypłaci 10,2 PLN dywidendy na akcję
- **Amica:** Spółka liczy na pozytywny 2026 r., skupia się na rozwoju produktowym
- **Ipopema:** Spółka ma mocny portfel transakcji, rozgląda się za przejęciami
- **Alior:** Alior Leasing chce rosnąć szybciej niż rynek; planuje do '28 wzrost aktywów do 10 mld PLN
- **Mirbud:** Spółka ma umowę na budowę hali sportowo-widowiskowej w Warszawie
- **Sanok Rubber:** Spółka skupiła 1, 7 mln akcji własnych
- **Votum:** Spółka rekomenduje wypłatę 5 PLN dywidendy na akcję po uwzględnieniu zaliczek
- **PZU:** Rada nadzorcza wybrała zarząd na nową kadencję, Bogdan Benczak nadal prezesem
- **cyber_folks:** Spółka chce wypłacić 2,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2025 rok
- **Wasko:** Spółka ma umowy za 121 mln PLN na modernizację sieci LAN w jednostkach oświatowych
- **Arlen:** Oferty Spółki o łącznej wartości 89,6 mln PLN wybrane jako najkorzystniejsze
- **EC Będzin:** Spółka podpisał aneks do porozumienia transakcyjnego z V-Project na dostawy węgla
- **Creotech Quantum:** Spółka zadebiutuje na GPW w piątek, 17 kwietnia

KOMENTARZ PORANNY

Rynki wyceniają pokój

Wczorajszą sesję na GPW można zaliczyć do udanych. WIG20 przebił poziom 3600 pkt., w ciągu dnia osiągnął roczny szczyt i zakończył sesję wzrostem o +1,1%, przy obrotach sięgających 2,2 mld PLN. Najmocniejszymi walorami w gronie blue chipów były CD Projekt (+6,2%) i Żabka (+6,1%). Z drugiej strony mocno tracił Orlen (-2,7%) i Tauron (-2,6%). Pociągnęło to za sobą spadek indeksu WIG-Paliwa (-2,7%). Słabo radziła sobie też chemia (-1,5%) i energetyka (-1,5%). Z drugiej strony wzrost CD Projektu spowodował mocną wyżkę indeksu WIG-Gry (+5,5%), za którym ustawiło się górnictwo (+3,35%) i informatyka (+2,1%). Na rynkach zagranicznych również panował optymizm. DAX zyskał wczoraj +1,3%, a S&P500 +1,2%. Mimo przerwania rozmów między Iranem a USA, inwestorzy oczekują ich wznowienia i wyceniają szansę na deeskalację konfliktu. Na razie trudno mówić o faktycznym postępie w tej sprawie, dlatego wypowiedzi, szczególnie ze strony prezydenta Trumpa, mogą wprowadzać dodatkową zmienność na rynkach. Dzisiaj w kalendarzu makro mamy publikację finalnego poziomu inflacji CPI za marzec'26 w Polsce, publikację Beżowej Księgi w USA oraz szereg wystąpień przedstawicieli banków centralnych. Swoje wyniki roczne za 2025 r. opublikuje m.in. PGE, a z rynku amerykańskiego poznamy wyniki za 1Q'26 Bank of America i Morgan Stanley.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wczoraj najmocniej spadającą spółką na GPW była Bogdanka (-6,4%). Akcje spółki mocno zwyżkowały od początku marca'26 (+69,4%), natomiast w kwietniu straciły już -20,85%.

Bogdanka [12M, PLN]


LIB: P11 Equity (Subekst) (Bogdanka SA) Bogdanka Daily 15APR2025-15APR2026
Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	132 822	1,1	13,3	41,7
WIG20	3 636,7	1,1	14,2	46,4
WIG30	4 605,0	1,3	12,7	43,8
mWIG40	9 144,9	1,3	11,9	32,1
sWIG80	30 612,9	0,7	3,5	19,4
NC Index	272,1	-0,5	8,6	16,0
WIG Banki	23 076	1,2	20,3	51,7
WIG Bud	10 436	1,3	11,4	24,8
WIG Chemia	7 490	-1,5	-2,4	-10,8
WIG Dew	5 996	1,8	6,9	27,1
WIG Energia	4 861	-1,1	22,0	63,4
WIG Games	19 137	3,5	8,6	18,5
WIG IT	8 736	2,1	-12,7	18,6
WIG Media	6 580	2,0	-1,8	-6,8
WIG Paliwa	14 993	-2,7	33,1	109,9
WIG Spoż	3 209	-0,8	9,3	9,5
WIG Surowce	10 013	3,3	13,1	158,9
WIG Odzież	13 541	1,3	6,8	13,9
DAX	24 044	1,3	-1,8	14,7
FTSE100	10 609	0,2	8,0	34,8
CAC40	8 328	1,1	2,3	18,4
BUX	138 891	-0,4	25,1	61,6
S&P500	6 967	1,2	2,1	30,5
DJIA	48 536	0,7	1,4	21,8
Nasdaq Comp	23 639	2,0	1,9	41,4
Bovespa	198 657	0,3	23,3	53,5
Nikkei225	58 397	2,4	15,8	73,2
Shanghai Comp.	4 041	1,0	1,6	26,6
S&P/ASX 200	8 983	0,5	4,4	20,8
EUR/PLN	4,2399	-0,0	-0,5	1,3
USD/PLN	3,5963	-0,1	-0,2	5,9
CHF/PLN	4,6032	-0,1	-1,6	0,4
EUR/USD	1,1790	-0,1	0,4	4,5
USD/JPY	158,99	-0,1	-1,4	-9,9

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DIG	192,00	7,3	LWB	26,95	-6,4
COG	5,23	6,7	MSZ	6,61	-4,8
CMP	55,00	6,2	JSW	27,41	-4,2
CDR	260,20	6,2	VOT	44,30	-3,7
ZAB	24,50	6,1	TOR	69,60	-3,3
ASB	52,35	5,8	AST	46,00	-2,7
KGN	78,00	4,7	PKN	127,80	-2,7
MUR	40,55	4,5	TPE	10,35	-2,6
BFT	3850,0	4,4	ZRE	9,35	-2,6
SEL	49,70	4,2	ATT	17,80	-2,5
SHO	43,30	4,1	BNPPPL	160,00	-2,4
KGH	316,80	3,7	BMC	23,92	-2,2
ALE	28,80	3,6	UNI	15,06	-2,1
EUR	6,07	3,3	CTX	78,70	-1,7
DIA	172,60	3,2	PEP	51,20	-1,5
GPP	43,15	3,2	OND	8,99	-1,5
TXT	37,92	3,1	SCW	399,00	-1,5
DVL	9,78	2,8	LBW	8,67	-1,3
ACP	181,70	2,7	ABS	80,00	-1,2
DOM	253,00	2,6	CAR	717,00	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	28,8	3,6	4,3	-7,7	-14,4	-7,6	-7,3
ALR	127,7	1,2	16,0	14,8	23,2	29,3	225,0
BDX	763,6	1,9	16,4	9,4	44,2	25,6	147,5
CDR	260,2	6,2	5,4	2,4	4,6	19,4	139,2
DNP	34,8	0,2	-15,5	-13,2	-20,3	-28,5	-11,4
KGH	316,8	3,7	12,1	0,3	70,1	175,0	156,2
KRU	484,0	1,0	7,7	1,8	9,7	35,5	53,8
KTY	1 088,0	0,9	14,2	8,9	22,0	46,9	152,9
LPP	23 740,0	1,4	24,4	15,8	42,2	56,5	171,7
MBK	1 272	1,0	31,5	24,7	38,7	65,2	256,6
MDV	91,0	1,7	-4,4	-35,4	-42,2	-60,2	131,3
PCO	27,9	0,4	6,0	-3,3	8,9	94,0	-27,7
PEO	250,6	1,3	19,4	19,8	36,6	63,5	247,1
PGE	11,1	-0,9	16,6	19,2	9,6	40,3	67,0
PKN	127,8	-2,7	-0,5	29,9	46,7	111,6	160,9
PKO	101,2	1,9	17,0	16,5	37,1	58,1	274,2
PZU	68,4	0,9	9,0	-1,0	22,9	30,7	134,8
SPL	658,4	1,1	20,1	21,3	36,6	32,4	154,3
TPE	10,3	-2,6	12,2	6,6	23,2	110,3	413,7
ZAB	24,5	6,1	20,8	10,4	14,0	19,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	121,0	0,5	1,1	6,5	32,9	31,1	165,0
ACP	181,7	2,7	6,4	-23,3	-11,5	24,5	156,1
APR	19,7	2,1	9,6	9,8	6,9	10,9	8,3
ASB	52,4	5,8	23,4	54,0	99,6	133,9	127,7
ASE	60,7	0,0	-5,5	-18,6	-14,4	8,9	35,5
ATT	17,8	-2,5	-1,9	-10,7	-4,8	-13,2	-48,2
BFT	3850,0	4,4	6,8	3,2	19,6	34,4	272,8
BHW	119	1,4	6,6	8,2	15,1	20,7	91,1
BNPPPL	160,0	-2,4	13,1	22,1	53,8	55,6	217,4
CAR	717,0	-1,1	10,3	17,5	29,9	33,1	40,2
CBF	178,8	0,0	-0,1	-15,9	1,0	27,4	243,3
CPS	11,5	1,1	-2,6	-14,8	-17,2	-29,8	-29,9
CRI	665,0	0,5	18,8	67,9	116,4	240,8	396,8
DIA	172,6	3,2	0,3	-10,1	-3,0		
DOM	253,0	2,6	4,5	-4,7	7,8	30,6	126,6
DVL	9,8	2,8	9,5	10,6	23,6	52,9	264,1
EAT	11,4	1,4	-0,2	-19,3	-24,3	-28,2	-34,7
ENA	25,6	0,7	21,7	23,8	44,3	98,6	300,2
EUR	6,1	3,3	-0,6	-12,9	-23,4	-36,6	-64,4
GPP	43,2	3,2	13,1	-15,1	-28,7	-18,3	-11,7
GPW	79,1	0,6	3,5	16,8	41,5	84,6	166,4
ING	459,2	-0,0	18,2	28,3	53,1	55,6	234,7
JSW	27,4	-4,2	-13,0	0,6	13,4	16,3	-40,6
LBW	8,7	-1,3	-5,7	7,0	-21,7	-29,6	143,4
MBR	340,0	1,2	1,6	-3,7	15,4	16,6	32,5
MIL	19,1	1,3	20,8	14,6	30,6	37,2	260,4
MRB	12,0	1,6	3,5	-17,9	-12,4	-7,8	65,8
NEU	698,0	0,6	-5,0	-16,1	-1,4	5,2	10,1
NWG	111,4	2,2	3,0	8,2	38,9	70,7	522,1
OPL	14,4	1,2	10,8	37,7	65,7	64,6	136,6
PEP	51,2	-1,5	-0,8	-7,9	-15,5	-22,4	-38,0
PXM	9,5	-0,4	24,1	12,1	41,8	205,0	109,0
RBW	151,1	0,7	16,9	-0,9	22,3	11,9	430,1
SNT	301,2	-0,9	19,4	13,0	32,8	62,9	625,4
TEN	108,9	2,2	4,7	7,8	17,1	43,2	69,7
TXT	37,9	3,1	5,0	-7,0	-21,9	-17,4	-65,6
VOX	100,0	-0,4	-16,7	-27,6	-42,9	-26,6	156,5
VRC	128,2	1,7	6,8	-6,4	4,2	20,0	173,6
WPL	57,4	1,1	7,1	-12,0	-3,0	-32,9	-41,4
XTB	110,5	2,3	17,9	49,5	64,6	57,3	295,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SCW	sWIG80	399,00	27,1	LWB	sWIG80	26,95	-27,2
DIG	sWIG80	192,00	19,4	JSW	mWIG40	27,41	-21,1
ASB	mWIG40	52,35	17,6	BMC	sWIG80	23,92	-16,1
PXM	mWIG40	9,53	15,4	MRC	sWIG80	54,00	-11,6
RBW	mWIG40	151,10	15,3	ALL	sWIG80	16,48	-8,3
CRI	mWIG40	665,00	14,5	PKN	WIG20	127,80	-5,3
KGH	WIG20	316,80	14,3	ATT	mWIG40	17,80	-4,8
MLG	sWIG80	105,00	12,9	BCX	sWIG80	81,50	-4,7
BDX	WIG20	763,60	12,9	CLC	sWIG80	3,77	-3,7
SLV	sWIG80	33,00	12,6	GRX	sWIG80	2,28	-3,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	55,00	594,4	CLC	sWIG80	3,77	-62,3
SCW	sWIG80	399,00	504,5	MDV	WIG20	90,96	-60,2
CRI	mWIG40	665,00	240,8	ATC	sWIG80	7,90	-47,7
DIG	sWIG80	192,00	224,2	EUR	mWIG40	6,07	-36,6
DAD	sWIG80	73,40	207,1	COG	sWIG80	5,23	-35,0
PXM	mWIG40	9,53	205,0	11B	sWIG80	136,00	-32,9
BMC	sWIG80	23,92	201,6	WPL	mWIG40	57,40	-32,9
KGH	WIG20	316,80	175,0	ANR	sWIG80	18,90	-32,5
ASB	mWIG40	52,35	133,9	ACG	sWIG80	22,20	-30,6
CTX	sWIG80	78,70	133,5	CPS	mWIG40	11,51	-29,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	192,00	1707,2	CLC	sWIG80	3,77	-60,7
SNT	mWIG40	301,20	625,4	COG	sWIG80	5,23	-44,3
ELT	sWIG80	51,65	550,9	SVE	sWIG80	3,64	-40,4
NWG	mWIG40	111,40	522,1	CIG	sWIG80	3,24	-32,0
DAD	sWIG80	73,40	473,4	BRS	sWIG80	4,80	-5,3
CMP	sWIG80	55,00	441,3	GRX	sWIG80	2,28	3,1
RBW	mWIG40	151,10	430,1	BIO	sWIG80	4,19	19,0
TPE	WIG20	10,35	413,7	STX	sWIG80	2,77	46,8
CRI	mWIG40	665,00	396,8	VRG	sWIG80	4,81	49,8
ENA	mWIG40	25,62	300,2	ECH	sWIG80	5,30	65,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	95,70	1,0	1,0	-7,2	50,1	48,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,60	0,0	-4,6	-17,0	-16,9	-21,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	43,18	-0,4	-4,7	-13,8	30,2	25,5
CO2 [EUR/t]	73,86	3,2	4,8	8,9	-18,1	12,4
Węgiel ARA [USD/t]	104,00	-1,4	-7,8	-14,8	6,7	0,3
Miedź LME [USD/t]	13 253	2,0	8,4	4,5	0,2	44,7
Aluminium LME [USD/t]	3 619	-1,8	2,1	4,3	13,0	55,1
Cynk LME [USD/t]	3 322	0,8	0,9	2,1	1,9	26,8
Olów LME [USD/t]	1 894	0,3	-1,3	1,8	-6,9	-0,0
Stal HRC [USD/t]	1 046,00	0,0	-0,2	3,5	11,4	11,5
Ruda żelaza [USD/t]	105,35	0,0	-1,7	-1,3	-1,9	5,4
Węgiel koksujący [USD/t]	223,50	0,2	-4,4	-1,4	-10,2	19,2
Złoto [USD/oz]	4 828	-0,3	2,3	-3,6	4,6	49,4
Srebro [USD/oz]	79,93	0,5	7,8	-1,1	-13,5	147,3
Platyna [USD/oz]	2 120	0,6	4,3	0,2	-12,1	120,3
Pallad [USD/oz]	1 600	0,5	-0,1	2,9	-14,7	63,4
Bitcoin USD	74 437	0,4	1,4	3,8	-22,1	-11,4
Pszonica [Usd/bu]	593,25	0,2	2,2	-4,1	16,2	9,5
Kukurydza [Usd/bu]	445,50	0,6	-0,4	-1,5	6,0	-7,4
Cukier ICE [USD/lb]	14,09	1,5	-4,7	-3,3	-2,0	-17,6

WIG20


WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 15APR2025-15APR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2026 07:05

DAX


DAX Index (Deutsche Boerse AG German Stock Index DAX) graph 1550 Daily 15APR2025-15APR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2026 07:05

S&P500


SPX Index (S&P 500 INDEX) graph 1550 Daily 15APR2025-15APR2026

Źródło: Bloomberg

Copyright© 2026 Bloomberg Finance L.P.

15-Apr-2026 07:04

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
ŚNIEŻKA [TOP20 BDM]

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	150,8	137,8	-8,6%	146,9	-6,2%	154,9	-11,0%	798,4	772,5	-3,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	75,7	70,1	-7,3%	75,5	-7,1%	---	---	393,8	394,4	0,2%
Zysk na sprzedaży	6,8	2,0	-70,9%	6,4	-68,9%	---	---	107,3	104,8	-2,3%
EBITDA	16,3	12,6	-22,9%	15,9	-20,8%	17,6	-28,5%	142,8	143,7	0,6%
EBIT	6,8	2,9	-57,2%	6,4	-54,2%	8,1	-63,8%	105,2	105,4	0,1%
Wynik brutto	3,5	0,4	-89,7%	2,8	-87,1%	---	---	87,3	91,2	4,4%
Wynik netto	4,7	1,4	-69,6%	2,6	-44,9%	4,0	-64,2%	69,4	71,4	2,9%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	50,2%	50,9%		51,4%		---		49,3%	51,1%	
Marża EBITDA	10,8%	9,1%		10,8%		11,4%		17,9%	18,6%	
Marża EBIT	4,5%	2,1%		4,4%		5,2%		13,2%	13,6%	
Marża zysku netto	3,1%	1,0%		1,8%		2,6%		8,7%	9,2%	

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	189,9	213,5	247,6	140,7	201,4	233,1	270,5	152,7	172,3	230,4	245,0	150,8	172,2	208,1	254,4	137,8
Polska	137,5	146,5	161,6	91,6	148,2	155,1	182,3	105,4	124,4	161,5	178,7	112,2	128,5	150,8	187,6	100,1
Węgry	34,6	36,6	41,9	23,7	27,1	37,9	40,7	22,6	23,0	30,2	31,5	18,0	18,9	28,6	33,9	17,5
Ukraina	8,8	17,1	27,2	15,1	16,6	24,2	30,1	17,6	18,9	24,0	21,6	16,1	18,7	20,7	22,2	13,9
pozostałe	8,9	13,3	16,9	10,3	9,5	16,0	17,5	7,1	5,9	14,7	13,2	4,5	6,2	8,0	10,7	6,3
Zysk brutto ze sprzedaży	73,0	85,5	94,6	51,2	84,9	101,1	126,3	71,8	83,3	111,4	123,4	75,7	85,3	104,5	134,5	70,1
SG&A	54,0	63,9	63,3	54,2	57,9	69,1	70,9	66,3	65,8	77,7	74,2	68,8	67,3	75,7	78,5	68,1
Wynik na sprzedaży	18,9	21,6	31,2	-3,0	27,1	32,0	55,4	5,5	17,5	33,6	49,2	6,8	18,0	28,8	56,0	2,0
Polska	40,2	36,8	40,7	17,4	48,9	51,6	70,3	35,8	35,7	46,7	61,0	30,0	39,5	45,3	71,3	27,2
Węgry	6,2	8,7	4,3	0,6	5,1	6,7	9,5	6,5	4,6	7,3	7,5	3,8	3,0	7,2	9,2	3,0
Ukraina	1,4	6,5	10,7	3,8	5,3	7,5	9,8	4,2	5,6	7,2	6,3	3,6	5,1	5,6	6,6	2,4
pozostałe	2,0	2,5	4,8	4,5	1,4	5,6	4,4	-2,1	1,6	5,7	4,7	1,9	1,9	3,2	4,1	1,9
koszty nieprzypisany	-30,8	-32,9	-29,2	-29,2	-33,6	-39,4	-38,6	-38,8	-30,0	-33,3	-30,3	-32,5	-31,4	-32,5	-35,2	-32,5
PPO/PKO	-1,1	2,9	0,5	-1,7	0,5	1,0	-0,1	-0,4	-0,6	-1,9	0,4	0,0	-0,9	1,4	-1,0	0,9
EBITDA	26,6	33,8	41,0	4,8	37,5	42,7	65,0	14,3	26,3	41,1	59,1	16,3	26,6	39,8	64,7	12,6
EBIT	17,8	24,5	31,8	-4,7	27,5	33,0	55,3	5,1	17,0	31,7	49,7	6,8	17,1	30,2	55,1	2,9
Saldo finansowe	-3,6	-5,8	-5,3	-1,8	-6,2	-4,9	-5,0	-4,2	-4,2	-5,1	-5,4	-3,4	-3,8	-4,1	-3,7	-2,4
Jednostki stowarzyszone	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1
Zysk brutto	14,2	18,8	26,5	-6,5	21,3	28,2	50,5	0,9	12,8	26,7	44,4	3,5	13,3	26,2	51,4	0,4
Zysk netto	11,1	8,9	19,9	-3,2	16,3	22,0	38,7	0,6	9,9	20,1	34,6	4,7	10,6	19,4	39,9	1,4
CFO	-51,9	27,0	100,7	22,4	-19,0	66,5	120,5	-19,8	-38,7	39,0	75,8	42,4	-14,3	41,1	77,2	48,4
Dług netto	394,7	381,9	330,9	327,3	362,9	328,7	239,4	253,7	311,3	335,2	255,7	237,5	256,4	264,3	193,0	160,6
przychody r/r	4,0%	-5,9%	2,8%	-2,7%	6,1%	9,2%	9,2%	8,6%	-14,5%	-1,2%	-9,4%	-1,3%	0,0%	-9,7%	3,8%	-8,6%
Polska	8,7%	-3,3%	3,5%	-1,3%	7,8%	5,9%	12,8%	15,1%	-16,1%	4,1%	-2,0%	6,4%	3,3%	-6,6%	5,0%	-10,8%
Węgry	11,7%	-12,6%	-5,2%	-13,9%	-21,8%	3,6%	-3,0%	-4,8%	-14,8%	-20,3%	-22,5%	-20,0%	-17,9%	-5,2%	7,5%	-2,9%
Ukraina	-44,2%	-15,9%	2,5%	-14,1%	89,3%	41,1%	10,5%	16,2%	13,8%	-0,8%	-28,1%	-8,6%	-1,3%	-13,6%	2,7%	-13,3%
pozostałe	-3,7%	0,7%	22,0%	56,6%	6,0%	20,1%	3,5%	-30,6%	-37,6%	-8,0%	-24,6%	-37,6%	4,7%	-45,8%	-18,9%	41,7%
marża brutto ze sprzedaży	38,4%	40,1%	38,2%	36,4%	42,2%	43,4%	46,7%	47,0%	48,4%	48,3%	50,4%	50,2%	49,5%	50,2%	52,9%	50,9%
SG&A/przychody	28,5%	29,9%	25,6%	38,5%	28,7%	29,6%	26,2%	43,4%	38,2%	33,7%	30,3%	45,7%	39,1%	36,4%	30,8%	49,4%
marża na sprzedaży	10,0%	10,1%	12,6%	-2,1%	13,4%	13,7%	20,5%	3,6%	10,2%	14,6%	20,1%	4,5%	10,5%	13,8%	22,0%	1,4%
Polska	29,2%	25,1%	25,2%	19,0%	33,0%	33,3%	38,6%	33,9%	28,7%	28,9%	34,1%	26,7%	30,7%	30,1%	38,0%	27,2%
Węgry	17,8%	23,9%	10,3%	2,4%	19,0%	17,6%	23,5%	28,6%	20,0%	24,2%	24,0%	21,3%	15,8%	25,2%	27,2%	17,4%
Ukraina	15,8%	38,1%	39,2%	24,8%	31,6%	31,2%	32,6%	23,8%	29,5%	30,2%	29,1%	22,4%	27,2%	26,9%	29,9%	17,0%
pozostałe	22,4%	18,5%	28,3%	44,0%	14,9%	35,3%	25,2%	-29,4%	26,9%	38,7%	35,9%	41,5%	30,0%	40,0%	38,5%	29,4%
koszty nieprzypisany	-16,2%	-15,4%	-11,8%	-20,8%	-16,7%	-16,9%	-14,3%	-25,4%	-17,4%	-14,4%	-12,4%	-21,5%	-18,2%	-15,6%	-13,9%	-23,6%
marża EBITDA	14,0%	15,8%	16,5%	3,4%	18,6%	18,3%	24,0%	9,3%	15,3%	17,8%	24,1%	10,8%	15,5%	19,1%	25,4%	9,1%
marża EBIT	9,4%	11,5%	12,8%	-3,3%	13,7%	14,2%	20,4%	3,4%	9,8%	13,8%	20,3%	4,5%	9,9%	14,5%	21,7%	2,1%
marża netto	5,8%	4,2%	8,0%	-2,3%	8,1%	9,4%	14,3%	0,4%	5,8%	8,7%	14,1%	3,1%	6,2%	9,3%	15,7%	1,0%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 4Q'25 słabsze r/r i poniżej oczekiwań, głównie ze względu na słabą sprzedaż na rynku polskim. Sezonowo 4Q jest najniższym kwartałem w branży farb w ciągu roku.
- Przychody w Polsce spadły o -11% r/r.
- Ujemna dynamika także na Węgrzech (-3% r/r, -6% w HUF) i Ukrainie (-13% r/r, w UAH -3% r/r).
- Marża brutto ze sprzedaży na rekordowym jak na 4Q poziomie 50,9% (vs 50,2% rok temu i 51,1% w 1-3Q'25). Koszty SG&A porównywalne r/r.

- EBITDA na poziomie 12,6 mln PLN (vs 16,3 mln PLN w 4Q'24, zakładaliśmy 15,9 mln PLN). Wynik jest wsparty przez +0,9 mln PLN na saldzie pozostałej działalności operacyjnej (zakładaliśmy 0,0 mln PLN, rok temu 0,0 mln PLN). Zysk netto spadł do 1,4 mln PLN z 4,7 mln PLN rok temu.
- Dług netto na poziomie 151 mln PLN.
- Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 5,15 PLN na akcję.
- CF operacyjny w 4Q'25 na poziomie +48 mln PLN (vs +42 mln PLN rok temu). CAPEX w '25 na poziomie 19 mln PLN (na 2026 rok spółka zakłada 40 mln PLN).
- W odniesieniu do 2026 roku spółka zachowuje „konserwatywne podejście do przewidywanych wolumenów rynkowych”.
- Zarząd podjął uchwałę o zmianie horyzontu czasowego osiągnięcia celów strategicznych z 2028 roku na 2030 rok. Pozostałe wskaźniki i założenia przyjętych celów strategicznych nie uległy zmianie (1,1 mld PLN przychodów i 18% marży EBITDA).
- Telekonferencja wynikowa dziś o 10:30.

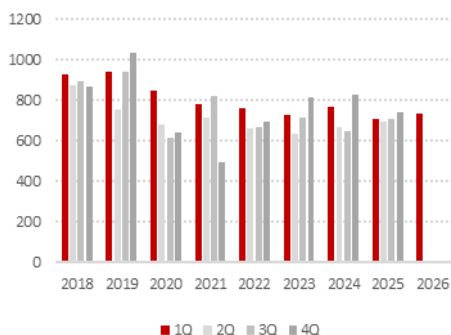
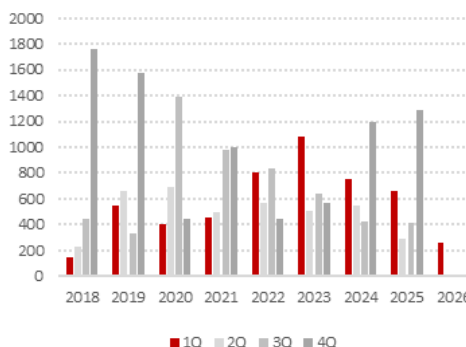
Krzysztof Pado

MURAPOL

Spółka podała dane sprzedażowe za 1Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 735 lokali (+218 opłaconych umów rezerwacyjnych)

- liczba umów przenoszących własność: 256 lokali

Sprzedaż – umowy* [szt]

Przekazania* [szt]


Źródło: DM BDM S.A., spółka, *bez rezerwacji, tylko detal (bez PRS)

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *tylko detal (bez PRS)

Krzysztof Pado

MURAPOL

Podsumowanie konferencji wynikowej po 4Q'25

Rynek

-nadal rynek klienta (m.in. wysoka oferta mieszkań gotowych, szczególnie w miastach regionalnych)

-rynek dewelopera na rynku gruntów

Ceny

-średnia cena sprzedaży wzrosła o 6,5% r/r w 2025 (w 1Q'26 nawet wyżej)

Przekazania

-cel to ok 3,0 tys przekazanych lokali w 2026 (2,65 tys w 2025 roku), większość w 2H'26 (potencjał max to 4,2 tys lokali, uwzględniając gotowe i lokale z PnU)

-wysokość marży brutto z 2025 jest trudna do powtórzenia (cel'26 jest bliższy marży z 2024 roku)

-w Łodzi spółka uzyskuje podobne marże jak w Warszawie

Sprzedaż

-w 2026 roku spółka chciałaby sprzedaż 3,3 tys lokali

-na początku marca chwilowe zawahanie klientów, ale finalnie niewielki wpływ na wyniki miesiąca

-spółka nie sprzedaje w systemach 20/80, 10/90 (zarząd uważa to za czynnik ryzyka przy płaskich cenach)

1Q'26 sprzedaż

-735 umów + 218 opłaconych rezerwacji

-porównywalna sprzedaż w każdym miesiącu 1Q'26 (w poprzednich latach I i II były zwykle słabsze niż III)

Oferta

-spółka chce utrzymywać ofertę w pobliżu 4 tys lokali w perspektywie 2-3 lat

-w 2026 roku spółka chce wprowadzić 3,0 tys lokali (w tym połowa w 1H'26)

-do oferty w 1Q'26 wprowadzono 218 lokali (Wrocław)

-w 2026 nowe wprowadzenia w 80% w głównych aglomeracjach (vs 20% regiony)

-spółka chce zwiększać atrakcyjność oferty (m.in. infrastruktura dodatkowa, lepsze elewacje) – przesuwanie się w kierunku segmentu popularnego premium

-nie ma różnicy w marży procentowej pomiędzy segmentem popularnym a popularnym premium (ma stanowić ok 70% w nowej ofercie)

-segment popularny premium spółki to nadal cena dla klienta 10-11 tys PLN/mkw (koszty wyższe o 100-200 PLN/mkw), nie jest to drastyczna zmiana (raczej ewolucja)

Bank ziemi

-spółka chce stopniowo rozbudowywać bank ziemi w kierunku aglomeracji (perspektywa 2-3 lat), selektywnie podchodząc do inwestycji na rynkach regionalnych

-w 2025 roku pozyskała 17 projektów (w tym 15 w aglomeracjach)

-spółka chciałaby zwiększyć bank ziemi w 2026 roku

-w 1Q'26 spółka dokonała już kilku transakcji zakupu gruntów (5-6 projektów)

-plan w '26 ok 200-300 mln PLN wydatków (vs 100+ mln PLN w 2025 roku)

-spółka jest w stanie kupować 2-3 rocznie projekty za gotówkę (bez umów przedwstępnych) i stopniowo zwiększać takie zakupy

-spółka zakontraktowała już grunty pod procedurę ZPI

Akwizycje

-spółka przyglądała się akwizycjom deweloperów, ale zarząd doszedł do jednoznacznych wniosków, że nie byłby w stanie realizować takich marz jak organicznie i kupując grunty pojedynczo

-spółka nie wyklucza akwizycji, ale rentowność musiałaby być wysoka

Koszty

-spółka widzi wyraźny wzrost presji kosztowej (stal: +10%, styropian: +100%, beton, tworzywa, farby)

-udział stali w kosztach budowlanych to ok 8%

-średni budżet budowlany to 5,4 tys PLN/mkw (wzrost kosztów stali o 10% to ok +50 PLN/mkw)

-spółka ma zabezpieczona zapasy materiałów na kwartał+

PRS

-spółka chce wprowadzić w 2026 roku nowe projekty

Dywidenda

-spółka podtrzymuje politykę deklarowaną w IPO

Akcjonariat

-spółka postrzega zmiany neutralnie

Krzysztof Pado

BUDOWNICTWO

Sześć konsorcjów zgłosiło się do dialogu konkurencyjnego na budowę pierwszego (13 km) odcinka Kolei Dużych Prędkości (KDP) dla CPK (między Kotowicami a węzłem lotniskowym w ramach odcinka Warszawa-Łódź).

Wnioski o dopuszczenie do udziału w postępowaniu w ramach dialogu konkurencyjnego złożyły następujące konsorcja:

- **Budimex**
- **ZUE - Duna Polska – Polaqua**
- **Torpol – Mirbud**
- **Trakcja - Porr**
- **Mostostal Warszawa – NDI – Intercor**
- **Gülermak - Track Tec – Unibep – PPM-T**

Przebieg dalszej procedury:

- CPK rozpocznie ocenę i analizę wniosków.
- Do kolejnego etapu postępowania – rozmów z potencjalnymi wykonawcami w trybie dialogu konkurencyjnego – może dopuścić wszystkich sześcioro potencjalnych wykonawców.
- Kryteriami oceny ofert w samym postępowaniu będą cena i okres gwarancji.
- Zawarcie umowy planowane jest w 4Q'27.
- Zgodnie z harmonogramem, odcinek Warszawa – Łódź ma zostać uruchomiony w 2032 roku
- W najbliższych miesiącach CPK zamierza uruchomić kolejne postępowania (jeszcze pięć odcinków) dla budowy odcinka KDP między Warszawą i Łodzią.
- Dodatkowo CPK uruchomi dwa postępowania obejmujące sterowanie ruchem (SRK) i teletechniką oraz sieć trakcyjną wraz z zasilaniem dla całej linii Warszawa – Łódź.

Krzysztof Pado

TRAKCJA

Spółka podała wstępne wyniki za 4Q'25

Wyniki za 4Q'2025 [mln PLN]

	4Q'24	4Q'25W	zmiana r/r	2024	2025	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	736,5	750,4	1,9%	2 103,5	2242,4	6,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	53,7	102,5	90,8%	124,5	190,6	53,1%
Zysk na sprzedaży	37,9	---	---	64,6	---	---
Saldo PPO/PKO	-6,9	---	---	-2,5	---	---
EBITDA	40,7	89,7	120,7%	97,6	166,6	70,7%
EBIT	31,0	---	---	62,1	---	---
Zysk (strata) brutto	23,4	74,8	219,2%	36,3	116,6	221,2%
Zysk (strata) netto	24,8	---	---	35,2	---	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,3%	13,7%		5,9%	8,5%	
Marża EBITDA	5,5%	12,0%		4,6%	7,4%	
Marża EBIT	4,2%	---		3,0%	---	
Marża zysku netto	3,4%	---		1,7%	---	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25
Przychody ze sprzedaży	271,9	283,5	415,9	530,6	280,8	491,1	601,7	692,0	308,9	448,5	609,5	736,5	301,9	617,7	572,4	750,4
Budownictwo cywilne - Polska	159,2	125,2	225,0	347,5	179,5	253,9	289,6	414,3	168,6	264,4	267,7	415,6	217,7	383,0	354,2	---
Budownictwo - kraje bałtyckie	100,1	146,0	172,8	166,3	88,5	223,9	297,1	247,7	118,0	156,2	322,1	301,1	71,8	227,6	209,9	---
Pozostałe	12,6	12,3	18,1	16,8	12,9	13,3	15,0	30,0	22,2	28,0	19,7	19,8	12,4	7,1	8,3	---
Zysk brutto ze sprzedaży	-18,8	-109,3	-48,1	33,2	-9,0	38,0	46,8	74,4	3,9	26,0	40,9	53,7	-0,9	30,7	58,3	---
Zysk na sprzedaży	-35,8	-126,2	-65,0	16,6	-23,8	22,1	32,5	56,7	-9,9	9,5	27,1	37,9	-15,7	14,6	45,2	102,5
Saldo PPO/PKO	-21,5	-42,9	-2,0	-12,2	0,5	0,7	0,8	6,1	0,7	2,1	1,6	-6,9	1,7	0,4	3,7	---
EBITDA	-48,3	-159,3	-57,1	14,4	-14,1	31,8	41,6	71,5	-0,9	20,2	37,5	40,7	-5,0	24,2	57,6	89,7
EBIT	-57,3	-169,1	-67,1	4,4	-23,2	22,7	33,3	62,8	-9,2	11,7	28,7	31,0	-14,0	15,0	48,9	---
Zysk (strata) brutto	-62,2	-181,7	-77,3	-5,2	-31,9	14,0	22,0	52,9	-15,3	5,7	22,4	23,4	-16,1	10,6	47,2	74,8
Budownictwo cywilne - Polska	-45,6	-146,8	-78,8	-12,7	-22,4	13,7	9,6	41,1	-7,8	2,1	-0,9	53,0	-4,7	3,8	34,3	---
Budownictwo - kraje bałtyckie	-6,9	-38,0	3,6	4,5	-9,2	8,0	13,6	9,8	-7,6	2,1	22,4	-9,6	-11,5	7,5	12,5	---
Pozostałe	1,0	-0,3	0,6	3,0	-0,3	-0,4	-1,3	2,0	0,1	1,5	0,8	0,0	0,1	1,4	0,5	---
Wyłączenia	-10,8	3,4	-2,8	0,0	0,0	-7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,0	0,0	-2,0	0,0	---
Zysk (strata) netto	-58,8	-166,9	-59,0	-21,7	-28,2	10,7	27,2	46,1	-12,9	2,1	21,2	24,8	-9,8	0,9	36,7	---
Dług (gotówka) netto	425,3	454,3	245,8	250,4	325,2	382,6	369,3	-166,4	140,1	151,1	133,6	-64,2	-59,9	57,5	-0,1	---
CF operacyjny	-114,0	-46,5	22,1	12,8	-65,6	43,6	32,9	452,2	-199,7	-3,9	35,3	115,2	-0,2	-89,9	83,6	---
Marża brutto ze sprzedaży	-6,9%	-38,5%	-11,6%	6,3%	-3,2%	7,7%	7,8%	10,8%	1,3%	5,8%	6,7%	7,3%	-0,3%	5,0%	10,2%	13,7%
Marża EBITDA	-17,8%	-56,2%	-13,7%	2,7%	-5,0%	6,5%	6,9%	10,3%	-0,3%	4,5%	6,2%	5,5%	-1,7%	3,9%	10,1%	12,0%
Marża EBIT	-21,1%	-59,7%	-16,1%	0,8%	-8,3%	4,6%	5,5%	9,1%	-3,0%	2,6%	4,7%	4,2%	-4,6%	2,4%	8,5%	---
Marża zysku netto	-21,6%	-58,9%	-14,2%	-4,1%	-10,0%	2,2%	4,5%	6,7%	-4,2%	0,5%	3,5%	3,4%	-3,3%	0,1%	6,4%	---
Backlog	2 234	2 098	2 356	3 096	2 932	2 969	2 674	2 808	2 805	3 950	3 882	3 154	3 225	3 040	3 260	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

ORLEN

Hyundai Engineering zakończył negocjacje z Orlenem w sprawie powrotu do projektu Polimery Police, by doprowadzić do ponownego uruchomienia instalacji już z jej nowym właścicielem - wynika z informacji Business Insider Polska. Orlen potwierdził, że koreańska spółka będzie wspierała projekt.

Orlen uruchomił produkcję z odwiertów na złożach gazu ziemnego – Jastrzębiec w województwie lubelskim oraz Sierosław w Wielkopolsce. Łącznie obie inwestycje dostarczą około 140 mln m³ gazu w pierwszym roku i zapewnią wydobycie przez kilkanaście lat.

PKO BP [TOP 20 BDM]

Grupa PKO BP planuje kolejne emisje detalicznych listów zastawnych w ramach programu emisji do 10 mld PLN, decyzje o konkretnych terminach podejmie, biorąc pod uwagę aktualną sytuację rynkową i potrzeby płynnościowe - poinformował prezes PKO BP Szymon Midera. W piątek zakończyły się zapisy na hipoteczne listy zastawne PKO Banku Hipotecznego. Pierwszego dnia oferty wartość złożonych zapisów przekroczyła 500 mln PLN i ze względu na duże zainteresowanie bank powiększył ofertę do 1 mld PLN.

PKO Bank Polski szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych, ujęte w ciężar wyników 1Q'26, na 388 mln PLN. Podano, że wysokość tych kosztów wynika przede wszystkim z aktualizacji parametrów modelu oceny ryzyka prawnego oraz aktualizacji szacowanych odsetek ustawowych związanych z obecną linią orzeczniczą w sprawach spornych z klientami

PGE

PGE Energia Odnawialna wybrała wykonawcę Magazynu Energii Gryfino o mocy do 400 MW i minimalnej pojemności 800 MWh. Projekt zrealizuje konsorcjum dwóch polskich firm: SPEC BAU Polska oraz EL Professional.

Zarząd PGE rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2025 rok. Wskazano, że decyzja jest zgodna z polityką dywidendy i jest oparta na dwóch filarach tj. budowaniu stabilności i elastyczności finansowej Grupy PGE oraz strategicznej potrzebie reinwestowania zysków. Jak podano, drugi fundament to strategiczna potrzeba przeprowadzenia transformacji energetycznej w Grupie PGE, z której realizacją związane jest ponoszenie znaczących nakładów inwestycyjnych założonych w strategii Grupy PGE.

ENEA

Zarząd Enei podjął uchwałę dotyczącą propozycji podziału zysku za 2025 rok, w której zaproponował przeznaczenie części zysku w kwocie 296, 6 mln PLN na wypłatę dywidendy, tj. 0,56 PLN za jedną akcję. Jak podano, kwotę 678, 2 mln PLN proponuje się przeznaczyć na zwiększenie kapitału rezerwowego celem realizacji zaplanowanych inwestycji.

BNP PARIBAS BP

Zwyczajne Walne Zgromadzenie BNP Paribas Bank Polska zdecydowało, że zysku netto za 2025 roku na dywidendę trafi ok. 1,51 mld PLN, co daje 10,2 PLN dywidendy na akcję. Dzień dywidendy ustalono na 23 kwietnia 2026 r., a termin wypłaty dywidendy na 11 maja 2026 r.

AMICA

Amica liczy na dobry 2026 rok oraz na dalsze pozytywne odbicia na rynku w Hiszpanii i Wielkiej Brytanii. Podano, że Amica obecnie skupia się na rozwoju produktowym. Amica zakłada CAPEX na 2026 r. w kwocie poniżej 50 mln PLN.

Amica zagryza zęby i dalej tnie koszty. Rynek sprzętu AGD nie rozpieszcza producentów. Zarząd Amiki mówi o nieustannych zmaganiach z przeciwnościami oraz o ciągłych cięciach i reorganizacji. Dzięki temu udaje się poprawiać zyski bez podnoszenia cen. – Puls Biznesu

IPOPEMA

Ipopema Securities, która w 2025 roku dwukrotnie zwiększyła przychody z bankowości inwestycyjnej, ma mocny portfel potencjalnych transakcji IPO i SPO - zapewnia prezes Ipopemy Jacek Lewandowski. Grupa rozgląda się za przejęciami, chce też zwiększać aktywa w obszarze TFI i bankowości prywatnej.

ALIOR / ALIOR LEASING

Alior Leasing chce rosnać szybciej niż rynek i planuje, że jego aktywa wzrosną w 2028 roku do ponad 10 mld PLN z 7 mld PLN w 2025 roku. Spółka planuje usprawnienie i cyfryzację procesów, co przyspieszyć ma podejmowanie decyzji kredytowych - poinformowała we wtorek spółka w strategii na lata 2026–2028. Zgodnie z planami, średnioroczny wzrost zysk netto w latach 2025-2028 wynieść ma 20,3%, a wskaźnik kredytów niepracujących spaść ma w tym okresie z 5,2 % do 4,7%. Zgodnie ze strategią zwrot z alokowanego kapitału wzrosnąć ma do 15,5%.

MIRBUD

Mirbud podpisał z Miastem Stolecznym Warszawa umowę o wartości 237,6 mln PLN brutto na budowę hali sportowo-widowiskowej wraz z parkingiem naziemnym przy ulicy Wawelskiej 5 w Warszawie w ramach zadania inwestycyjnego pn. "Modernizacja terenu przy ul. Wawelskiej 5 - etap II". Termin realizacji zadania to 810 dni od daty podpisania umowy.

SANOK RUBBER

Sanok Rubber Company skupił 1,7 mln akcji własnych za łącznie 34,4 mln PLN. 3 kwietnia Sanok zaprosił do sprzedaży nie więcej niż 3,7 mln akcji spółki, po 21,5 PLN za papier. Jak podano we wtorkowym komunikacie, w odpowiedzi na zaproszenie zaoferowanych do sprzedaży zostało 1,7 mln akcji spółki. Nabyte w transakcji akcje stanowią 6,3% w kapitale zakładowym spółki.

VOTUM

Zarząd Votum zarekomendował przeznaczenie 96, 9 mln PLN z zysku netto za 2025 rok, wynoszącego 106, 3 mln PLN, na dywidendę. Zarząd wnosi o uwzględnienie dwóch zaliczek na dywidendę w łącznej wysokości 36,9 mln PLN, co oznacza, że kwota pozostała do wypłaty to 60 mln PLN, tj. 5,00 PLN na akcję.

PZU

Rada nadzorcza PZU powołała Bogdana Benczaka w skład zarządu nowej kadencji, powierzając mu pełnienie funkcji prezesa. Benczak jest prezesem PZU od 25 września 2025 roku. Powołanie Bogdana Benczaka nastąpić ma na okres wspólnej kadencji rozpoczynającej się z dniem wejścia w życie uchwały RN PZU i obejmującej trzy pełne lata obrotowe 2027-2029. Uchwała o powołaniu wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

CYBER_FOLKS

Zarząd cyber_folks rekomenduje walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 38,16 mln PLN z zysku netto za 2025 r. na wypłatę dywidendy, co da 2,5 PLN na akcję. Pozostałą część zysku, w kwocie 14,3 mln PLN, zarząd proponuje przeznaczyć na kapitał zapasowy. Rada nadzorcza pozytywnie oceniła wnioski zarządu dotyczące podziału zysku.

PALIWA

Resort energii nie wyklucza doprecyzowujących zmian w rządowym programie Ceny Paliwa Niżej po dialogu z branżą paliwową - poinformował na marginesie Kongresu Paliwowego POPIHN minister energii Miłosz Motyka. Podczas kongresu zapewnił branżę, że ME będzie się sprzeciwiać propozycjom zakazu sprzedaży alkoholu na stacjach benzynowych. Dodał, że resort energii wraz z resortami infrastruktury i finansów będzie prowadzić debatę z branżą paliwową, też w zakresie innych kwestii regulacyjnych.

WASKO

Wasko podpisało ze Skarbem Państwa - ministrem cyfryzacji, w imieniu i na rzecz którego działa Naukowa i Akademicka Sieć Komputerowa - Państwowy Instytut Badawczy (NASK-PIB) umowy o łącznej wartości 121,57 mln PLN brutto na "Zaprojektowanie i wykonanie modernizacji sieci LAN w wybranych jednostkach oświatowych na terenie Polski". Termin wykonania całości przedmiotu poszczególnych umów ustalony został na 31 sierpnia 2026 r. - ISBnews

ARLEN

Oferty Arlen zostały wybrane przez Skarb Państwa - 3 Regionalną Bazę Logistyczną w Krakowie jako najkorzystniejszej. Łączna maksymalna wartość ofert złożonych przez spółkę w ramach zamówień podstawowych wynosi 89,6 mln PLN brutto. Przedmiotem zadania nr 1 jest dostawa 20 tys szt. kurtek zimowych z podpinką, zadania nr 4 jest dostawa 25 tys. szt. kurtek zimowych z podpinką.

EC BĘDZIN

EC Będzin podpisał z V-Project aneks do porozumienia transakcyjnego zmieniającego warunki umowy ramowej sprzedaży węgla. W związku z tym, łączna szacunkowa wartość porozumienia transakcyjnego w pozostałym okresie jego obowiązywania (lata 2027 - 2029) wyniesie ok. 264 mln PLN netto. Jak wskazano, zgodnie z podpisanym aneksem, strony uzgodniły zmianę warunków handlowych w celu dostosowania ich do aktualnych realiów rynkowych oraz zachowania równowagi ekonomicznej świadczeń stron poprzez zwiększenie jednostkowej ceny kontraktowej partii węgla.

ENERGETYKA JĄDROWA / PEJ

Polskie Elektrownie Jądrowe wdrażają inwestorski program ubezpieczeniowy, co oznacza, że spółka samodzielnie aranżuje kluczowe ubezpieczenia związane z budową pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Program obejmie wszystkie podmioty uczestniczące w realizacji elektrowni, co ma kluczowe znaczenie przy inwestycji o tak dużej skali i złożoności.

CREOTECH QUANTUM

Creotech Quantum zadebiutuje na GPW w piątek, 17 kwietnia. 2 kwietnia Creotech Instruments podał, że zakończył proces podziału na dwie niezależne spółki. Sąd rejestrowy wpisał do KRS podwyższenie kapitału zakładowego Creotech Quantum, co formalnie finalizuje wydzielenie segmentu kwantowego. Jak wówczas informowano, debiut Creotech Quantum na GPW planowany jest na 17 kwietnia 2026 roku.

UNIBEP / UNIDEVELOPMENT

Grupa Unidevelopment, spółka zależna w Grupie Unibep, sprzedała w 1Q'26 roku 71 lokali. W 1Q grupa prowadziła sprzedaż w 8 inwestycjach. Grupa Unidevelopment rozpoznała w wyniku za 1Q'26 51 lokali. Podano, że w 2026 roku Grupa Unidevelopment planuje kontynuację sprzedaży mieszkań w ramach rozpoczętych inwestycji w Warszawie, Gdańsku i Radomiu. Dodano, że zarząd Unidevelopment planuje również uzupełnienie banku ziemi. Analizowane pod tym kątem są tereny inwestycyjne umożliwiające szybkie uruchomienie nowych projektów deweloperskich zlokalizowane w Warszawie i w Trójmieście.

EUROCASH

Grupa Eurocash rozwija ekosystem EuroPlatform o kolejne narzędzie, które ułatwi sklepom włączenie się do systemu kaucyjnego. Nowy moduł pozwala zarządzać workami na opakowania kaucyjne, ich odbiorami oraz rozliczeniami z operatorem, co znacznie usprawnia cały proces w sklepie. Przesyłanie danych między właścicielem placówki handlowej korzystającej z EuroPlatform, a operatorem odbywa się w pełni automatycznie, co oszczędza czas i eliminuje ewentualne błędy w przeliczaniu. - ISBnews

ENERGA

Grupa Energa zakończyła budowę przyłącza dla realizowanej na Pomorzu farmy fotowoltaicznej PV Łosienice (gm. Kościerzyna) o mocy 39,9 MW. Prowadzona przez Energa Green Development inwestycja ma zostać oddana do użytkowania jeszcze w tym roku. Dzięki przyłączeniu nowego źródła do GPZ Kościerzyna możliwe będzie przeprowadzenie końcowych czynności związanych z tą inwestycją. To rozruch próbny i testy końcowe, które pozwolą potwierdzić prawidłową pracę zarówno samej farmy, jak i Głównego Punktu Odbioru (GPO), który wyprowadzi energię wyprodukowaną przez PV Łosienice do systemu dystrybucyjnego. - ISBnews

ASBIS

Asbis Enterprises uruchomił dwa nowe lokalne centra dystrybucyjne - jedno w Akrze (Ghana) i drugie w Abidżanie (Wybrzeże Kości Słoniowej) - wzmacniając swoją obecność operacyjną w Afryce Zachodniej. To pierwsze magazyny Asbis w tym szybko rozwijającym się regionie Afryki. Obiekty o powierzchni ok. 400 m² każdy, z możliwością zwiększenia powierzchni nawet do kilku tys. m², będą obsługiwały głównie rynki lokalne Ghany i Wybrzeża Kości Słoniowej. - ISBnews

BIOCELTIX

Bioceltix zawarł umowę z wyspecjalizowanym podmiotem doradczym, dotyczącą wsparcia procesu rozwoju weterynaryjnych produktów leczniczych spółki opartych na komórkach macierzystych na rynku amerykańskim. Umowa została zawarta z niezależnym doradcą posiadającym wieloletnie i udokumentowane doświadczenie w zakresie współpracy z amerykańską Agencją Żywności i Leków (FDA), w tym z Centrum Medycyny Weterynaryjnej (CVM). Na jej podstawie doradca zobowiązał się do świadczenia usług konsultingowych w zakresie strategii regulacyjnej, przygotowania dokumentacji oraz wsparcia spółki w procesie uzyskania możliwości prowadzenia dialogu regulacyjnego z FDA/CVM – ISBnews

DECORA

Lokalna produkcja zwiększa atrakcyjność oferty Decory na naszym kontynencie. Spółka zyskuje wśród europejskich odbiorców dzięki produkcji prowadzonej w Polsce. Inwestycja w nowe moce wytwórcze może dodatkowo poprawić jej pozycję konkurencyjną. - Parkiet

BOWIM

Grupa Bowim szacuje skonsolidowany wynik finansowy netto za 2025 rok na 651 tys. PLN wobec straty netto w roku poprzednim, co oznacza poprawę o 11.232 tys. PLN. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów za 2025 rok wyniosły 1.740.777 tys. PLN i były niższe o 74.766 tys. PLN w porównaniu do roku poprzedniego.

MAZOP GROUP (NC)

Mazop Group odnotował w 1Q'26 wzrost wolumenu sprzedaży o 30% r/r. Największy wzrost spółka osiągnęła na rynku niemieckim, gdzie sprzedaż w sztukach opakowań zwiększyła się o 66%, a cały region DACH (Niemcy, Austria, Szwajcaria) o 74%. Po raz pierwszy w historii spółki sprzedaż w 1Q'26 była wyższa niż w tradycyjnie najmocniejszym, 4Q'25. - ISBnews

OBRONNOŚĆ / SAFE

Negocjacje umowy pożyczkowej SAFE z Komisją Europejską trwają, a rząd ma 2-3 koncepcje na wykorzystanie środków SAFE nie tylko przez wojsko - poinformował po posiedzeniu rządu wicepremier i szef MON Władysław Kosiniak-Kamysz. Dodał, Fundusz Wsparcia Sił Zbrojnych jest gotowy do obsługi środków z SAFE.

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 nietrafne. 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.