

Raport dzienny

16 lutego 2026

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 359	↓ -1,70%	2,3%	30,4%	2055/579
WIG30	4 310	↓ -1,55%	2,1%	31,5%	2262/637
mWIG40	8 887	↓ -1,45%	3,0%	30,3%	372/105
sWIG80	31 499	↓ -0,36%	-0,2%	23,6%	97/27
WIG	124 544	↓ -1,55%	2,3%	35,7%	2539/715
WIGBANKI	20 429	↓ -3,31%	5,6%	39,0%	743/209

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 836	↑ 0,05%	-1,50%	2,45%	11,80%
NASDAQ	22 547	↓ -0,22%	-4,12%	-0,71%	12,58%
DAX	24 915	↑ 0,25%	-1,51%	4,35%	10,67%
NIKKEI 225	56 806	↓ -0,24%	5,32%	12,76%	45,10%
HANG SENG	26 706	↑ 0,52%	-0,52%	0,50%	18,06%
BOVESPA	186 464	↓ -0,69%	13,15%	19,13%	45,07%

Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	12 881,0	↑ 0,04%	-2,1%	17,6%	35,8%
Ropa (USD/bbl)	67,8	↔ 0,00%	6,8%	6,8%	-4,3%
Srebro (USD/OZ)	76,6	↓ -1,06%	-15,0%	50,5%	136,8%
Złoto (USD/OZ)	4 994,7	↓ -0,94%	8,7%	22,3%	73,3%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,5473	↓ -0,07%	-2,5%	-2,8%	-10,6%
EUR/PLN	4,2087	↓ -0,03%	-0,3%	-0,5%	1,2%
EUR/USD	1,1865	↓ -0,03%	2,3%	2,3%	13,2%
USD/JPY	153,19	↑ 0,32%	-3,1%	-1,3%	1,2%

Informacje ze spółek

IFIRMA Wstępne wyniki za 4Q'25

Polwax Szacunkowe wyniki za 2025 rok

Erbud Umowa na budowę w Bydgoszczy

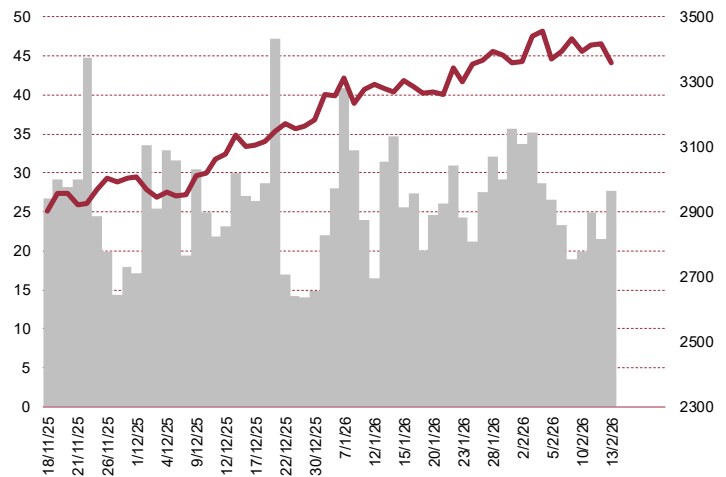
Kino Polska TV Zmiany w zarządzie

Celon Pharma Stanowisko FDA dla CPL'36

JSW Szacunek oszczędności dzięki porozumieniu z pracownikami

KGHM Przegląd przygotowanej strategii

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,77%	3,16%	3,47%	4,28%	4,97%
Niemcy	1,96%	1,99%	2,06%	2,37%	2,78%
USA	3,67%	3,45%	3,41%	3,60%	4,05%
Japonia	0,75%	1,05%	1,29%	1,69%	2,23%

Wygrani/Przegranani

	1D		1D
DINOPL	39,50 ↑ 3,54%	MBANK	1012,00 ↓ -4,75%
PEPCO	28,17 ↑ 1,51%	ALIOR	119,35 ↓ -3,98%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	317,40 ↓ -1,55%	2,2%	8,0%	164/46
PKOBP	89,34 ↓ -2,89%	3,0%	6,9%	142/40
PEKAO	222,10 ↓ -3,35%	6,6%	6,9%	141/40
PKNORLEN	108,36 ↓ -1,92%	8,8%	6,1%	125/35

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
TEXT	Zaliczka na poczet dywidendy w wysokości 1,15 PLN na akcję

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
-------	------------	--------	----------

Informacje ze spółek

IFIRMA

Wstępne wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	2025	2024	zmiana
Przychody	15,1	14,8	1,8%	63,4	58,3	8,8%
EBITDA						
EBIT	3,1	3,8	-19,8%	15,5	9,5	61,9%
Zysk netto	2,5	3,2	-23,4%	13,0	8,4	55,0%
Marże						
Marża EBITDA						
Marża EBIT	20,2%	25,6%		24,4%	16,4%	
Marża zysku netto	16,2%	21,6%		20,5%	14,4%	

Wg MSSF; mln PLN

Polwax

Szacunkowe wyniki za 2025 rok

	4Q'25	4Q'24	zmiana	2025	2024	zmiana
Przychody	83,0	71,9	15,5%	159,9	190,2	-15,9%
EBITDA	-5,6	2,6	-	-13,3	-14,0	-
EBIT	-6,1	1,8	-	-15,3	-17,1	-
Zysk netto	-8,7	0,1	-	-13,1	-22,8	-
Marże						
Marża EBITDA	-6,7%	3,6%		-8,3%	-7,4%	
Marża EBIT	-7,3%	2,5%		-9,6%	-9,0%	
Marża netto	-10,5%	0,1%		-8,2%	-12,0%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Erbud

Umowa na budowę w Bydgoszczy

Erbud zawarł umowę z Colian Developer na realizację budowy czterech budynków mieszkalnych wielorodzinnych przy ul. Kościuszki w Bydgoszczy o łącznej wartości 131,0 mln PLN netto. Przedmiotem kontraktu jest budowa dwóch budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą techniczną oraz dwóch budynków mieszkalnych z częścią usługową, parkingami podziemnymi i zagospodarowaniem terenu. Realizacja dwóch pierwszych budynków potrwa 15 miesięcy od przekazania terenu budowy, natomiast dwóch kolejnych 28 miesięcy od przekazania terenu budowy. Kontrakt będzie realizowany przez oddział spółki w Toruniu.

Kino Polska TV

Zmiany w zarządzie

Kino Polska TV poinformowała, że 13 lutego 2026 roku Erwan Louis André Luherne złożył rezygnację z członkostwa w zarządzie spółki ze skutkiem na 16 lutego 2026 roku. W przekazanym oświadczeniu nie podał przyczyn swojej decyzji.

Celon Pharma

Stanowisko FDA dla CPL'36

Zarząd Celon Pharma, zakończył analizę pisemnych odpowiedzi od amerykańskiej Agencji ds. Żywności i Leków (FDA) na pytania przekazane w pakiecie materiałów w ramach spotkania typu B na etapie Pre-IND dotyczącego planu rozwoju klinicznego wspierającego złożenie wniosku IND oraz proponowanych badań klinicznych fazy III dla CPL'36 w leczeniu dyskinez indukowanych lewodopą u pacjentów z chorobą Parkinsona (PD-LID). Spółka ocenia, że otrzymane stanowisko FDA wspiera kontynuację prac w

kierunku realizacji programu fazy III, przy jednoczesnym uwzględnieniu rekomendowanych przez FDA doprecyzowań w protokole oraz planie analizy statystycznej i przeprowadzeniu zdefiniowanych prac z zakresu farmakologii klinicznej. Dodano, że Celon Pharma planuje uwzględnić rekomendacje FDA przy opracowywaniu ostatecznej wersji protokołów badań fazy III oraz przekazać wszystkie zalecenia FDA oraz wyniki spotkania partnerom, z którymi spółka prowadzi rozmowy zmierzające do komercjalizacji projektu.

JSW

Szacunek oszczędności dzięki porozumieniu z pracownikami

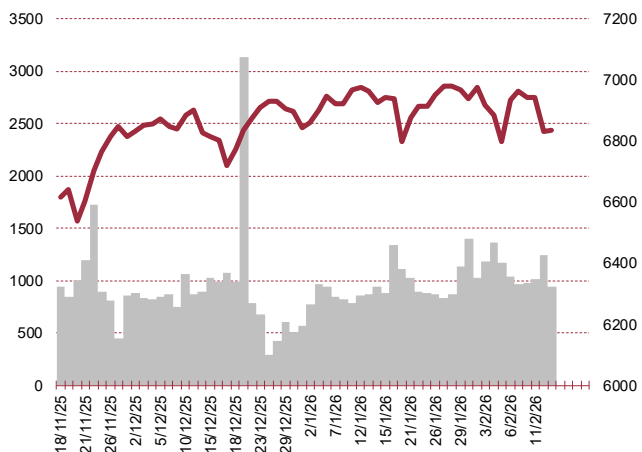
Przyjmując do wyliczeń stan zatrudnienia na dzień 1 lutego 2026 r. łączne oszczędności w latach 2026 - 2027, wynikające z zawartego porozumienia, JSW szacuje na ok. 1,2 mld PLN. Projekt Porozumienia Zawieszającego był przedmiotem referendum przeprowadzonego wśród pracowników spółki, a jego wynik był pozytywny. Porozumienie zawieszające wchodzi w życie 13 lutego, z mocą obowiązywania od 1 lutego 2026 r. i zostało zawarte na okres 23 miesięcy, tj. do dnia 31 grudnia 2027 r.

KGHM

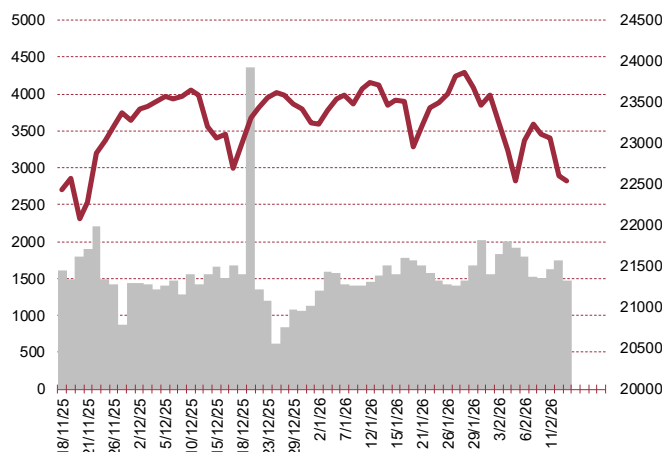
Przegląd przygotowanej strategii

Zarząd KGHM Polska Miedź rozpoczął przegląd przygotowanej strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź 2055+. Głównym celem jest poprawa efektywności operacyjnej i finansowej spółki oraz grupy kapitałowej. W najbliższym czasie spółka przeprowadzi także audyt pod kątem przestrzegania zasad ładu korporacyjnego i sprawowania efektywnego nadzoru właścicielskiego w ramach grupy kapitałowej, w szczególności w latach 2015-23. Wszystkie ewentualne nieprawidłowości stwierdzone w ramach tego procesu zostaną rozliczone, bez względu na okres, w którym do nich doszło.

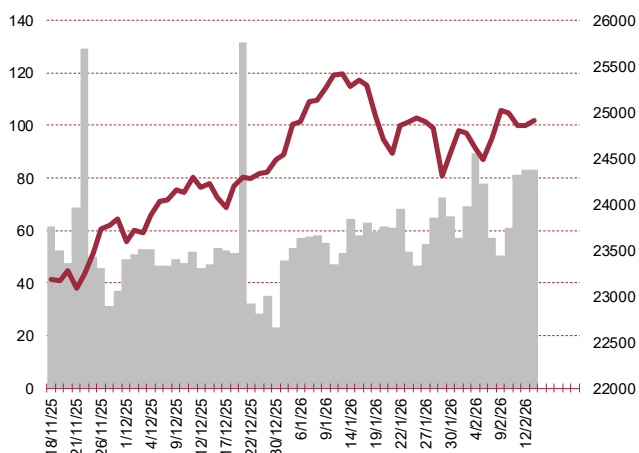
S&P500



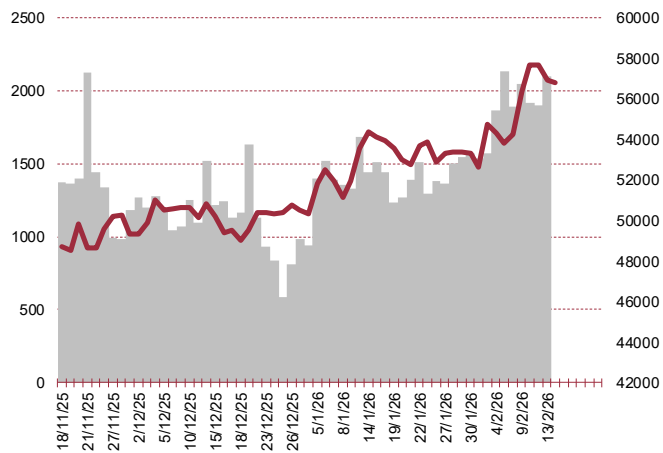
NASDAQ



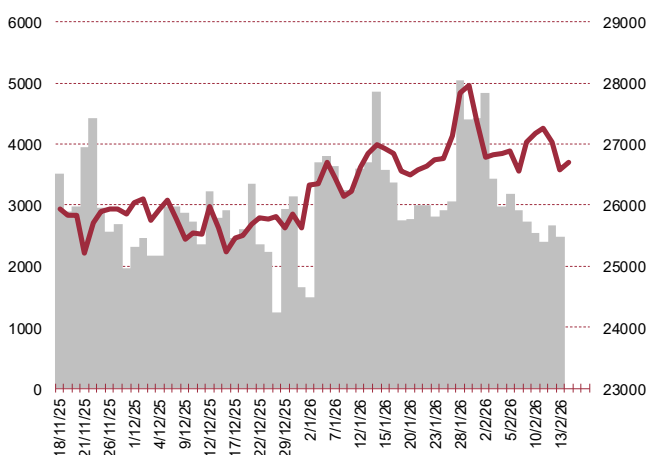
DAX



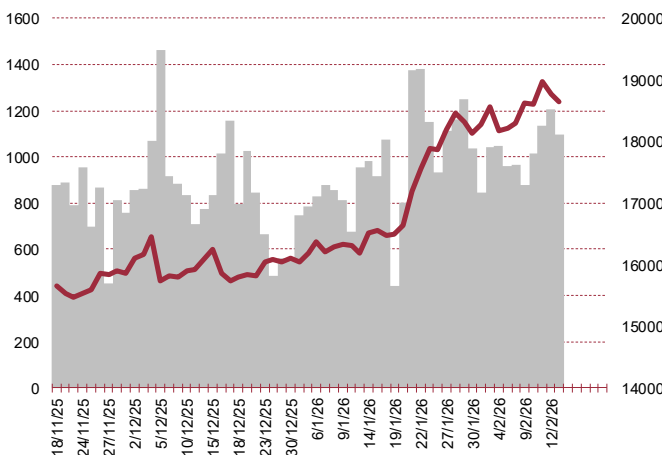
NIKKEI 225



HANG SENG



BOVESPA



Kalendarium

	Poniedziałek 16 lutego '26	Wtorek 17 lutego '26	Środa 18 lutego '26	Czwartek 19 lutego '26	Piątek 20 lutego '26
Dane makro	PKB (JP), Produkcja przemysłowa (JP)	Inflacja CPI (GER), Indeks instytutu ZEW (GER)	Produkcja przemysłowa (US)	Wynagrodzenie (PL), Produkcja budowlano-montażowa (PL), Produkcja przemysłowa (PL), Handel zagraniczny (US), Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Inflacja CPI (JP), Indeks PMI dla przemysłu (JP, GER, EU, US), Inflacja PPI (GER), Indeks PMI dla usług (GER, EU, US), Indeks Uniwersytetu Michigan (US)
Wyniki spółek				PEKAO, ORLEN	
Dzień dywidendy					
Inne					

	Poniedziałek 23 lutego '26	Wtorek 24 lutego '26	Środa 25 lutego '26	Czwartek 26 lutego '26	Piątek 27 lutego '26
Dane makro	Sprzedaż detaliczna (PL), Indeks instytutu Ifo (GER)	Decyzja ws. stóp procentowych (CN), Indeks zaufania konsumentów - Conference Board (US)	PKB (GER), Inflacja HICP (EU), Tygodniowa zmiana zapasów paliw (US)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (US)	Decyzja Fitch ws. ratingu (PL), Produkcja przemysłowa (JP), Inflacja CPI (GER), Inflacja PPI (US)
Wyniki spółek	AMBRA	ALIOR, SANTANDER, STALPRODUKT	ASSECOSEE	AILLERON, TEXT, AB, ASBIS, MBANK, FORTE, KRUK, PZU	WASKO, APATOR
Dzień dywidendy					
Inne					

Biuro Analiz

Marcin Materna, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 82
marcin.materna@bankmillennium.pl

Dyrektor
banki, ubezpieczenia

Adam Zajler
+48 22 598 26 88
adam.zajler@bankmillennium.pl

Analityk
przemysł, technologie, media

Łukasz Bugaj, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 59
lukasz.bugaj@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne

Grzegorz Gawkowski
+48 22 598 26 05
grzegorz.gawkowski@bankmillennium.pl

Analityk
fundusze inwestycyjne
sektor gier komputerowych

Seweryn Żołyniak, CFA
Doradca inwestycyjny
+48 22 598 26 71
seweryn.zolyniak@bankmillennium.pl

Analityk
handel, deweloperzy

Departament Sprzedaży

Radosław Zawadzki
+48 22 598 26 34
radoslaw.zawadzki@bankmillennium.pl

Dyrektor

Arkadiusz Szumilak
+48 22 598 26 75
arkadiusz.szumilak@bankmillennium.pl

Jarosław Oldakowski
+48 22 598 26 11
jaroslaw.oldakowski@bankmillennium.pl

Leszek Iwaniec
+48 22 598 26 90
leszek.iwaniec@bankmillennium.pl

Marek Pszczółkowski
+48 22 598 26 60
marek.pszczolkowski@bankmillennium.pl

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
ul. Żaryna 2A, Millennium Park Ip
02-593 Warszawa Polska

Ważne informacje

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym raporcie mają wyłącznie charakter informacyjny i nie stanowią one rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia delegowanego komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, wyniku doradztwa inwestycyjnego, oferty ani też kierowanego do kogokolwiek (lub jakiegokolwiek grupy osób) zaproszenia do zawarcia transakcji na instrumencie bądź instrumentach finansowych.

Niniejszy raport został przygotowany z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, w oparciu o fakty uznane za wiarygodne, jednak Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie gwarantuje, że są one w pełni dokładne i kompletne. Podstawą przygotowania raportu były wszelkie informacje na temat spółek, jakie były publicznie dostępne i znane sporządzającemu do dnia jego sporządzenia. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. bez uzgodnień ze spółkami będącymi przedmiotem raportu ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy sprawdzą się. Inwestowanie w akcje spółek wymienionych w niniejszej analizie wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z sytuacją makroekonomiczną, zmianami regulacji prawnych, zmianami sytuacji na rynkach towarowych, ryzykiem stóp procentowych, których wyeliminowanie jest praktycznie niemożliwe.

Treść raportu nie była udostępniona spółkom będącym przedmiotem raportu przed jego opublikowaniem. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym raporcie analitycznym.

Informacja o stanowiskach osób sporządzających niniejsza jest zawarta w górnej części ostatniej strony niniejszej publikacji. Wynagrodzenie otrzymywane przez osoby sporządzające raport nie jest bezpośrednio zależne od wyników finansowych uzyskiwanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach transakcji lub usług z zakresu bankowości inwestycyjnej, dotyczących instrumentów finansowych emitentów, których dotyczy niniejszy raport.

Niniejszy raport stanowi badanie inwestycyjne i został przygotowany przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. wyłącznie na potrzeby klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A., nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych, może być on także dystrybuowany za pomocą środków masowego przekazu, na podstawie każdorazowej decyzji Dyrektora Departamentu Analiz. Rozpowszechnianie lub powielanie niniejszego materiału w całości lub w części bez pisemnej zgody Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. jest zabronione. Niniejszy dokument, ani jego kopia nie mogą zostać bezpośrednio lub pośrednio przekazane lub wydane osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Powiązania Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. ze spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu

Jest możliwe, że Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. lub Bank Millennium S.A. w ramach prowadzonej działalności maklerskiej lub usług bankowych świadczy, będzie świadczył, lub w przeszłości świadczył usługi na rzecz spółek i innych podmiotów wymienionych w niniejszym raporcie. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. nie wyklucza złożenia emitentowi papierów wartościowych, będących przedmiotem raportu oferty świadczenia usług maklerskich. Informacje o konflikcie interesów powstałym w związku ze sporządzeniem raportu (o ile występuje) znajdują się poniżej.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora emitenta dla spółek: Selena FM, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson od których otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. pełni funkcję animatora rynku dla spółek: Selena FM, KGHM, PZU, Eurotel, Lokum Deweloper, Zamet Industry, GR media i Carlson.

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu ostatnich 12 miesięcy pełniło funkcję oferującego w trakcie oferty publicznej dla akcji spółki: Lokum Deweloper S.A., od której otrzymał wynagrodzenie z tego tytułu. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ramach Pilotażowego Programu Wsparcia Analitycznego tworzy materiały analityczne dla spółek: 11 bit studios, Ambra, IMS, Mostostal Zabrze, Shoper, VRG. Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w ciągu najbliższych 12 miesięcy otrzyma wynagrodzenie z tytułu sporządzania niniejszej rekomendacji od Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., której przysługują autorskie prawa majątkowe do tego raportu.

Spółki będące przedmiotem raportu mogą być klientami Grupy Kapitałowej Millennium Banku S.A. oraz Banku Millennium S.A. Pomiędzy Bankiem Millennium S.A., a spółkami będącymi przedmiotem niniejszego raportu nie występują żadne inne powiązania, o których mowa w Rozporządzeniu delegowanym komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów, które byłyby znane sporządzającemu niniejszy raport.

Rozwiązania organizacyjne ustanowione w celu zapobiegania konfliktom interesów:

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. zostały zawarte w Polityce zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego, który przewiduje: (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego; (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów, (d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa również Regulamin wynagradzania, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa Regulamin ochrony przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.