

# Raport dzienny

17 lutego 2026

## Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 364	↑ 0,14%	2,5%	29,6%	982/275
WIG30	4 323	↑ 0,28%	2,4%	30,8%	1081/303
mWIG40	8 972	↑ 0,95%	4,0%	30,9%	186/52
sWIG80	31 564	↑ 0,20%	0,0%	23,0%	57/16
WIG	124 947	↑ 0,32%	2,7%	35,1%	1267/355
WIGBANKI	20 600	↑ 0,84%	6,5%	39,5%	331/92

## 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	24 801	↓ -0,46%	-1,96%	5,13%	8,79%
NIKKEI 225	56 566	↓ -0,42%	4,88%	12,40%	44,40%
HANG SENG	26 706	↑ 0,52%	0,82%	3,37%	18,29%
BOVESPA	186 464	↓ -0,69%	13,15%	19,13%	45,07%

## Surowce

		1D	1M	3M	1Y
Miedź (USD/t)	12 850,5	↓ -0,24%	0,4%	18,4%	35,6%
Ropa (USD/bbl)	68,0	↓ -0,92%	7,2%	7,4%	-4,4%
Srebro (USD/OZ)	74,7	↓ -2,50%	-21,1%	46,7%	130,9%
Złoto (USD/OZ)	4 916,0	↓ -1,52%	7,0%	20,7%	69,6%

## Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,5655	↑ 0,26%	-1,7%	-2,3%	-10,1%
EUR/PLN	4,2187	↑ 0,13%	-0,1%	-0,3%	1,5%
EUR/USD	1,1832	↓ -0,14%	1,6%	2,1%	12,9%
USD/JPY	153,07	↓ -0,26%	-3,1%	-1,3%	1,1%

## Informacje ze spółek

**Unibep** Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

**Helio** Wstępne wyniki za 2Q'25/26

**IFIRMA** Zaliczka na dywidendę za 4Q'25

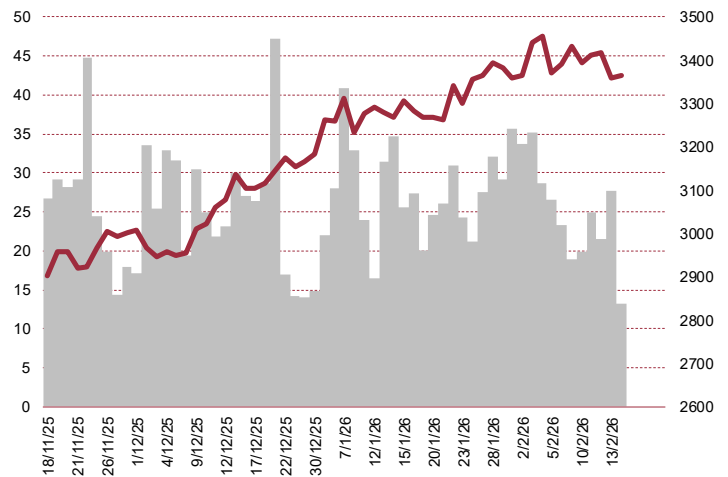
**Police** Delegowanie do pełnienia obowiązków prezesa

**NanoGroup** Zakończenie emisji akcji serii N

**MOL** Rozpoczęcie uwalniania strategicznych rezerw ropy naftowej

**Dekpol** Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Gdańsku

## WIG20



## Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,76%	3,14%	3,47%	4,26%	4,94%
Niemcy	1,93%	2,01%	2,04%	2,34%	2,75%
USA	3,67%	3,45%	3,41%	3,60%	4,05%
Japonia	0,75%	1,04%	1,27%	1,67%	2,21%

## Wygrani/Przegrani

		1D		1D
SANTANDER	598,00	↑ 1,87%	KGHM	305,00 ↓ -3,91%
PEPCO	28,66	↑ 1,74%	ZABKA	21,95 ↓ -0,68%

## Najbardziej aktywne akcje

		1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	305,00	↓ -3,91%	-1,8%	6,8%	67/18
PKOBP	89,40	↑ 0,07%	3,1%	6,8%	67/18
PEKAO	224,20	↑ 0,95%	7,6%	4,5%	43/12
DINOPL	39,82	↑ 0,81%	-1,8%	4,2%	41/11

## Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
--------	------------

## Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
11:00	Indeks instytutu ZEW	GER 65,1	59,6

## Informacje ze spółek

### Unibep

#### Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana	2025	2024	zmiana
Przychody	743,5	781,1	-4,8%	2 358,4	2 606,9	-9,5%
EBITDA	54,3	17,4	211,5%	143,8	198,9	-27,7%
EBIT	46,6	9,5	389,3%	112,6	168,6	-33,2%
Zysk netto	26,1	-1,6	-	41,3	44,9	-8,0%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA	7,3%	2,2%		6,1%	7,6%	
Marża EBIT	6,3%	1,2%		4,8%	6,5%	
Marża netto	3,5%	-0,2%		1,7%	1,7%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN

Spółka podała, że na wyniki finansowe za 2025 rok wpływ miały zróżnicowane tendencje w poszczególnych segmentach:

W segmencie budowlanym sprzedaż spadła o 9%, jednak rentowność brutto ze sprzedaży wzrosła do 8,6% z 3,7% rok wcześniej. W energetyce sprzedaż zwiększyła się o 68% r/r, a marża brutto wzrosła do 9,6% z 0,6%. W infrastrukturze sprzedaż wzrosła o 20% r/r przy stabilnej marży 7,5%. W budownictwie ogólnym sprzedaż spadła o 38%, natomiast rentowność brutto poprawiła się do 9,1% z 2,3%. Portfel zamówień segmentu budowlanego wzrósł do 3,8 mld PLN z ok. 3 mld PLN rok wcześniej, przy istotnym wzroście kontraktacji w budownictwie ogólnym i energetycznym oraz spadku w infrastrukturze.

W segmencie modułowym sprzedaż wzrosła o 14% r/r, a portfel zamówień zwiększył się do 0,24 mld PLN (+183% r/r). Rentowność brutto wzrosła do 6,8% z 3,1%, a segment osiągnął dodatni EBIT.

W segmencie deweloperskim sprzedaż wyniosła ok. 224 mln PLN (-25% r/r). Liczba sprzedanych lokali wzrosła do 296 (+28% r/r), jednak liczba lokali przekazanych i rozpoznanych w przychodach spadła do 303 z 491 rok wcześniej, co przełożyło się na spadek marży brutto do 23% z 30,6%.

### Helio

#### Wstępne wyniki za 2Q'25/26

	2Q'25/26	2Q'24/25	zmiana r/r	1-2Q'25/26	1-2Q'24/25	zmiana
Przychody	200,3	147,9	35,4%	313,7	233,9	34,1%
EBITDA		13,8			20,0	
EBIT		12,5			17,6	
Zysk netto	15,0	9,9	51,7%	20,0	10,7	86,7%
<b>Marże</b>						
Marża EBITDA		9,3%			8,6%	
Marża EBIT		8,5%			7,5%	
Marża zysku netto	7,5%	6,7%		6,4%	4,6%	

Wg MSSF; mln PLN

### IFIRMA

#### Zaliczka na dywidendę za 4Q'25

IFIRMA wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za 4Q'25 w wysokości 0,37 PLN na akcję. Dzień ustalenia prawa do zaliczki wyznaczono na 11 marca 2026, a wypłatę na 18 marca 2026. Łączna wypłata zaliczek za cztery kwartały 2025 wyniesie 1,77 PLN na akcję, czyli 87% zysku netto.

### Police

#### Delegowanie do pełnienia obowiązków prezesa

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

ul. Żaryna 2A, 02-593 Warszawa

Telefon: (022) 598 26 00

Rada Nadzorcza Grupy Azoty Zakłady Chemiczne "Police" podjęła uchwałę w sprawie delegowania wiceprezesa spółki Artura Błażejaka do wykonywania obowiązków prezesa. Jak podano, Artur Błażejak będzie wykonywał obowiązki prezesa w okresie od 16 lutego 2026 roku do dnia powołania prezesa spółki wybranego w postępowaniu kwalifikacyjnym.

## NanoGroup

### Zakończenie emisji akcji serii N

NanoGroup zawarło ostatnią umowę objęcia akcji serii N. Łączna wartość pozyskanego kapitału wyniosła 24,5 mln PLN, co w pełni wykorzystuje maksymalną liczbę akcji określoną w uchwale NWZ z października 2025 r. Ostatnia umowa objęcia akcji zawarta została 16 lutego z eCapital i dotyczyła objęcia 1.040.000 akcji serii N po cenie emisyjnej 2,50 PLN za akcję.

## MOL

### Rozpoczęcie uwalniania strategicznych rezerw ropy naftowej

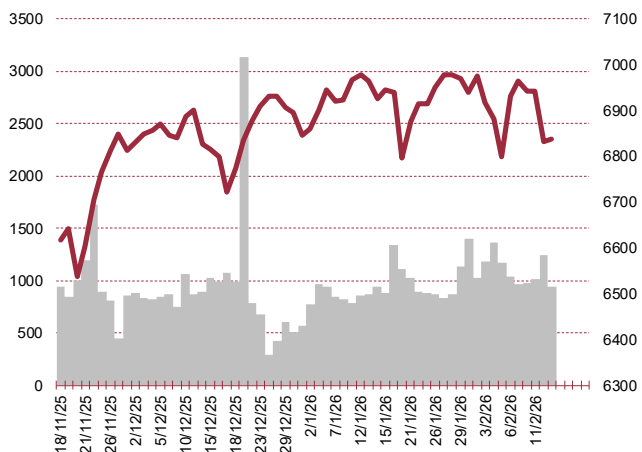
Grupa MOL zwróciła się do węgierskiego Ministerstwa Energii o uwolnienie strategicznych rezerw ropy naftowej. Dzięki tym działaniom spółka zapewnia utrzymanie bezpieczeństwa dostaw w regionie. Jak podano, od 27 stycznia 2026 r. rurociągiem Przyjaźń nie dostarczono ropy naftowej na Węgry i Słowację. Aby zrekompensować niedobór, MOL rozpoczął dostawy ropy naftowej drogą morską do swoich rafinerii. Pierwsze dostawy mają dotrzeć do portu Omišalj w Chorwacji na początku marca, a stamtąd ropa naftowa dotrze do rafinerii MOL Group w ciągu kolejnych 5–12 dni. Spółka dodaje, że jeśli dostawy ze wschodu nie zostaną wznowione w najbliższych dniach, Węgry mogą być zmuszone do uwolnienia w pierwszej kolejności około 250 tys. ton strategicznych rezerw ropy naftowej. W tym celu firma MOL zwrócił się do węgierskiego Ministerstwa Energii, inicjując uwolnienie strategicznych rezerw ropy naftowej.

## Dekpol

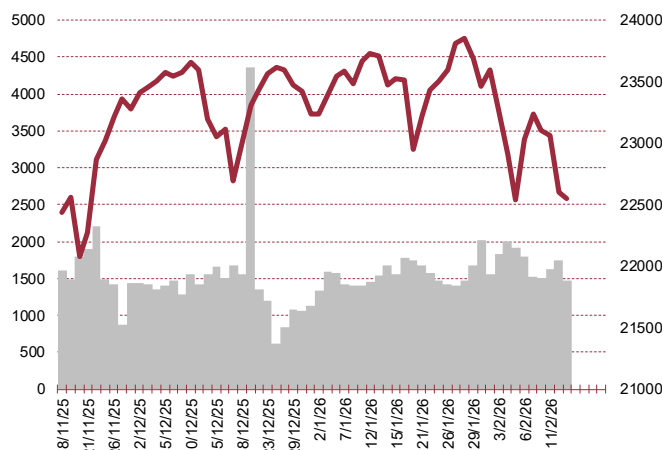
### Zawarcie umowy nabycia nieruchomości w Gdańsku

Spółka zależna od Dekpol: Dekpol Inwestycje Gdańsk, zawarła umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego oraz własności niezabudowanych nieruchomości gruntowych o łącznej powierzchni ok. 0,57 ha w Gdańsku. Cena netto nabycia odpowiada ok. 9% kapitałów własnych Grupy Kapitałowej Dekpol na koniec trzeciego kwartału 2025 roku. W ramach transakcji na kupującego przeniesiono m.in. ostateczną decyzję Prezydenta Miasta Gdańska zatwierdzającą projekt budowlany oraz udzielającą pozwolenia na budowę budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami i garażami. Szacowane przychody z realizacji inwestycji mogą wynieść ok. 12% przychodów ze sprzedaży grupy za 2024 rok, a rozpoczęcie prac planowane jest na drugi kwartał 2026 roku.

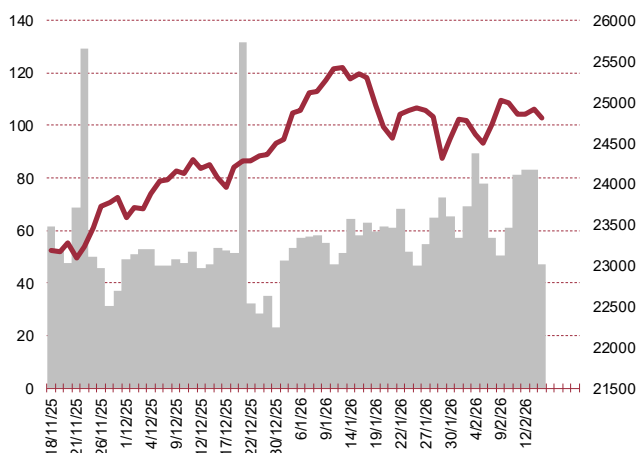
**S&P500**



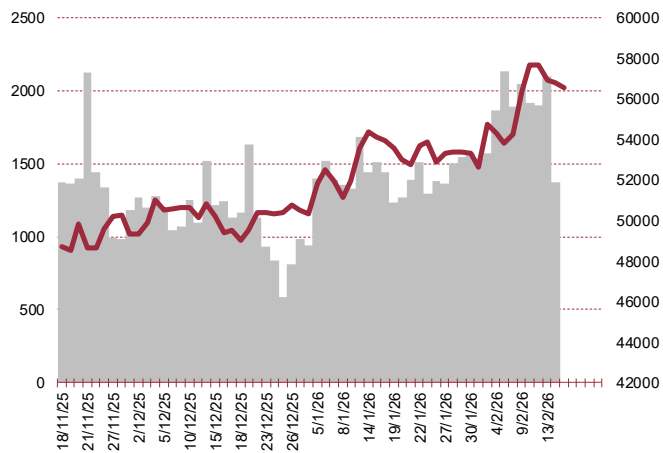
**NASDAQ**



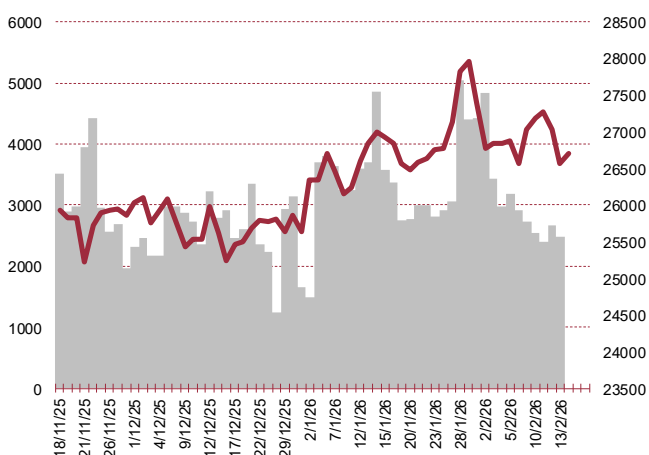
**DAX**



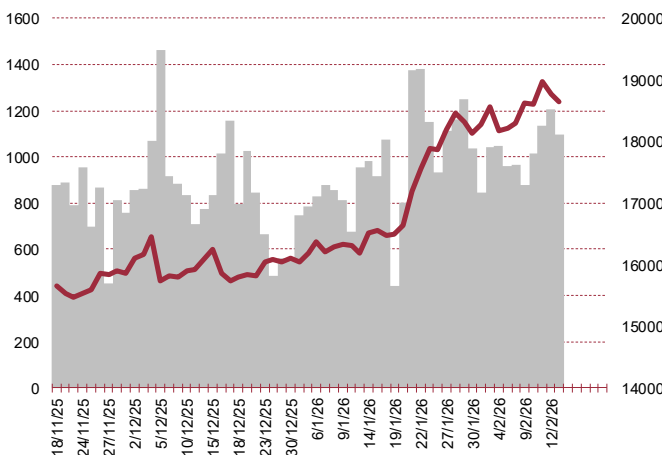
**NIKKEI 225**



**HANG SENG**



**BOVESPA**



## Kalendarium

	<b>Poniedziałek</b> 16 lutego '26	<b>Wtorek</b> 17 lutego '26	<b>Środa</b> 18 lutego '26	<b>Czwartek</b> 19 lutego '26	<b>Piątek</b> 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					

	<b>Poniedziałek</b> 23 lutego '26	<b>Wtorek</b> 24 lutego '26	<b>Środa</b> 25 lutego '26	<b>Czwartek</b> 26 lutego '26	<b>Piątek</b> 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

**Analitik**  
przemysł, technologie, media

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

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne

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

**Analitik**  
fundusze inwestycyjne  
sektor gier komputerowych

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

**Analitik**  
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, Zameł 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, Zameł 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.