

Raport dzienny

18 lutego 2026

Główne indeksy

Indeks		Zmiana 1D	Zmiana 1M	Zmiana 1Y	obroty PLN/USDm
WIG20	3 322	↓ -1,27%	1,2%	24,4%	1542/433
WIG30	4 268	↓ -1,26%	1,1%	25,9%	1651/463
mWIG40	8 887	↓ -0,94%	3,0%	27,6%	176/49
sWIG80	31 456	↓ -0,34%	-0,3%	22,4%	50/14
WIG	123 506	↓ -1,15%	1,5%	30,5%	1785/501
WIGBANKI	20 604	↑ 0,02%	6,5%	33,9%	414/116

Główne indeksy światowe

		1D	1M	3M	1Y
S&P500	6 843	↑ 0,10%	-1,39%	3,41%	11,64%
NASDAQ	22 578	↑ 0,14%	-3,98%	0,65%	12,66%
DAX	24 998	↑ 0,80%	-1,18%	7,84%	9,43%
NIKKEI 225	57 144	↑ 1,02%	5,95%	17,33%	45,51%
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)	12 619,5	↓ -1,80%	-1,4%	17,1%	34,3%
Ropa (USD/bbl)	67,7	↑ 0,44%	6,7%	6,0%	-5,0%
Srebro (USD/OZ)	75,5	↑ 3,81%	-20,2%	48,7%	130,3%
Złoto (USD/OZ)	4 931,4	↑ 1,36%	7,3%	21,1%	68,2%

Waluty

		1D	1M	3M	1Y
USD/PLN	3,5615	↓ -0,09%	-1,8%	-2,7%	-10,4%
EUR/PLN	4,2186	↓ -0,04%	-0,1%	-0,5%	1,6%
EUR/USD	1,1845	↑ 0,05%	1,7%	2,3%	13,4%
USD/JPY	153,42	↓ -0,03%	-2,9%	-1,5%	1,0%

Informacje ze spółek

Orange Polska Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

Orange Polska Rekomendacja dywidendy za 2025

Energetyka Wyniki aukcji wsparcia wysokosprawnej kogeneracji CHP

AB Rekomendacja dywidendy w wysokości 6,45 PLN na akcje

Bioceltix Certyfikat GMP dla zakładu

KGHM Przedłużenie umowy sprzedaży z grupą NKT

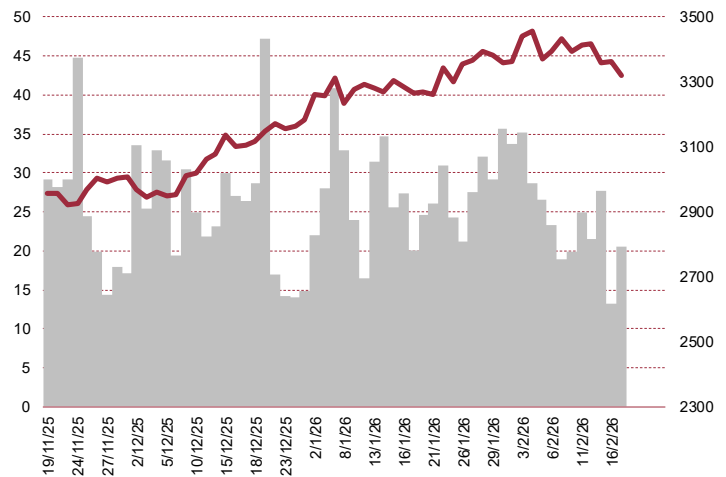
CD Projekt Wiedźmin 3: Dziki Gon - Edycja Kompletna w Xbox Game Pass

PlayWay Sprzedaż w ABB 1.233.500 akcji Play2Chill

Mirbud Najkorzystniejsza oferta na A2

Erbud Umowa na instalację AC w Łodzi

WIG20



Rentowność skarbowych papierów dłużnych

	3M	1Y	2Y	5Y	10Y
Polska	3,76%	3,16%	3,51%	4,27%	4,96%
Niemcy	1,93%	2,01%	2,04%	2,34%	2,75%
USA	3,67%	3,42%	3,43%	3,62%	4,06%
Japonia	0,75%	1,02%	1,24%	1,62%	2,14%

Wygrani/Przegran

	1D	1D
PEPCO	29,00 ↑ 1,19%	KGHM 285,30 ↓ -6,46%
MBANK	1028,50 ↑ 0,59%	PKNORLEN 106,46 ↓ -2,37%

Najbardziej aktywne akcje

	1D	1M	% obrotów	obroty (PLN/USD)
KGHM	285,30 ↓ -6,46%	-8,2%	8,0%	122/34
PKOBP	89,20 ↓ -0,22%	2,9%	6,9%	106/29
PKNORLEN	106,46 ↓ -2,37%	6,9%	6,2%	95/26
DINOPL	39,77 ↓ -0,13%	-1,9%	4,2%	65/18

Wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
ANSWEAR	Nadzwyczajne walne zgromadzenie

Prognozy makro

Godz.	Wydarzenie	Będzie	Ostatnio
14:30	Zamówienia na dobra trwałego użytku (m/m)	US	-1,9% 5,3%
14:30	Zamówienia na dobra bez środków trans. (m/m)	US	0,3% 0,4%
15:15	Produkcja przemysłowa (m/m)	US	0,4% 0,4%

Informacje ze spółek

Orange Polska

Szacunkowe skonsolidowane wyniki za 4Q'25

	4Q'25	4Q'24	zmiana r/r	1-4Q'25	1-4Q'24	zmiana
Przychody	3 493,0	3 423,0	2,0%	13 133,0	12 732,0	3,1%
EBITDAaL	861,0	804,0	7,1%	3 473,0	3 324,0	4,5%
EBIT	171,0	340,0	-49,7%	1 274,0	1 419,0	-10,2%
Zysk netto	69,0	201,0	-65,7%	762,0	913,0	-16,5%
Marże						
Marża EBITDA	24,6%	23,5%		26,4%	26,1%	
Marża EBIT	4,9%	9,9%		9,7%	11,1%	
Marża netto	2,0%	5,9%		5,8%	7,2%	

Wg MSR/MSSF; mln PLN;

Orange Polska prognozuje w 2026 roku niski jednocyfrowy wzrost przychodów oraz 3-5 proc. wzrost EBITDAaL w ujęciu rok do roku. Spółka prognozuje, że Capex wyniesie ok. 1,8 mld PLN, a organiczne przepływy pieniężne co najmniej 1,1 mld PLN.

Orange Polska

Rekomendacja dywidendy za 2025

Orange Polska zarekomendowała wypłatę dywidendy pieniężnej z zysku za 2025 rok w wysokości 0,61 PLN na akcję. Zarząd podjął uchwałę w tej sprawie 17 lutego 2026 roku i wskazał, że proponowana dywidenda oznacza wzrost o 15% oraz stanie się nowym poziomem bazowym obowiązującym do 2028 roku. Jako dzień ustalenia prawa do dywidendy zaproponowano 24 czerwca 2026 roku, a jako dzień jej wypłaty 8 lipca 2026 roku. Ostateczną decyzję dotyczącą podziału zysku podejmie walne zgromadzenie akcjonariuszy Orange Polska.

Energetyka

Wyniki aukcji wsparcia wysokosprawnej kogeneracji CHP

URE podał, że pierwsza w tym roku aukcja na wsparcie wysokosprawnej kogeneracji CHP zakończyła się 10 lutego. W jej ramach wsparciem mogła zostać objęta sprzedaż ponad 33,6 TWh energii elektrycznej z wysokosprawnej kogeneracji, a do rozdysponowania było ponad 8,5 mld PLN. W wyniku aukcji zwycięskie oferty złożyło 17 wytwórców, którym łącznie przyznano 1,363 mld PLN wsparcia na sprzedaż 5,480 TWh energii elektrycznej. Minimalna wysokość premii kogeneracyjnej, jaka zostanie wypłacona, wynosi 219 PLN/MWh, natomiast maksymalna 274,76 PLN/MWh. Zgodnie z harmonogramem w 2026 r. zostanie przeprowadzonych pięć aukcji na premię kogeneracyjną. Kolejne zaplanowane są w kwietniu, czerwcu, wrześniu i grudniu.

AB

Rekomendacja dywidendy w wysokości 6,45 PLN na akcję

AB poinformowała o rekomendacji podziału zysku za rok obrotowy 2024/2025 FY. Proponowana dywidenda wynosi 6,45 PLN na akcję, a jej łączna wartość ma wynieść 104.4 mln PLN. Rekomendowana dywidenda odpowiada 60% zysku netto Grupy, który wyniósł 173.9 mln PLN.

Bioceltix

Certyfikat GMP dla zakładu

Bioceltix otrzymał informację o przyznaniu certyfikatu GMP przez Głównego Inspektora Farmaceutycznego. Certyfikat dotyczy zakładu zlokalizowanego we Wrocławiu przy ul. Bierutowskiej i został wydany po inspekcji przeprowadzonej w dniach 25–28 listopada 2025 roku. Dokument potwierdza zgodność wytwórni z zasadami GMP w zakresie produkcji sterylnych, biologicznych, weterynaryjnych produktów leczniczych, w tym produktów terapii komórkowej. Certyfikat obowiązuje do 28 listopada 2028 roku i stanowi warunek niezbędny w procesie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu rozwijanych przez spółkę produktów.

KGHM**Przedłużenie umowy sprzedaży z grupą NKT**

KGHM Polska Miedź odnowiła długoterminową umowę na dostawy miedzi z firmą NKT, przedłużając ją na lata 2028-2036. Jak dodano, całkowita szacowana wartość przedłużonej umowy wynosi od 5,4 do 7 mld euro w oparciu o bieżące założenia. Jak podkreślono, przedłużenie współpracy gwarantuje stabilny odbiór miedzi produkowanej przez KGHM w Europie i wzmacnia pozycję spółki jako strategicznego dostawcy surowców dla sektora energetycznego.

CD Projekt**Wiedźmin 3: Dziki Gon - Edycja Kompletna w Xbox Game Pass**

Gra Wiedźmin 3: Dziki Gon wraz z dodatkami Krew i wino oraz Serca z kamienia będzie dostępna w Xbox Game Pass od 19 lutego. Gra wraz z dodatkami będzie dostępna w ramach subskrypcji Xbox Game Pass Premium i Ultimate na konsolach Series X|S oraz Xbox One.

PlayWay**Sprzedaż w ABB 1.233.500 akcji Play2Chill**

PlayWay, akcjonariusz Play2Chill, zakończył proces budowy księgi popytu na sprzedaż akcji spółki. Ostateczna liczba akcji sprzedawanych została ustalona na poziomie 1.233.500, co stanowi ok. 39,07 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ. Cena sprzedaży wyniosła 1,7 PLN za akcję. Po rozliczeniu transakcji ABB PlayWay nie będzie posiadał akcji spółki.

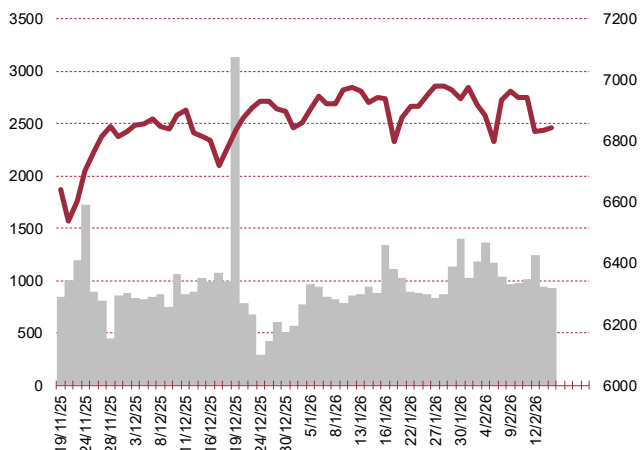
Mirbud**Najkorzystniejsza oferta na A2**

Mirbud otrzymał informację o wyborze przez Generalną Dyрекcyję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Warszawie najkorzystniejszej oferty w postępowaniu na zaprojektowanie i rozbudowę autostrady A2 od węzła Biała Podlaska do granicy państwa na odcinku od km ok. 641+011 do węzła Dobryń w km ok. 650+287. Oferta została złożona przez konsorcjum, w którym Mirbud pełni rolę lidera, a partnerem jest Budpol. Wartość oferty wynosi 457,8 mln PLN brutto.

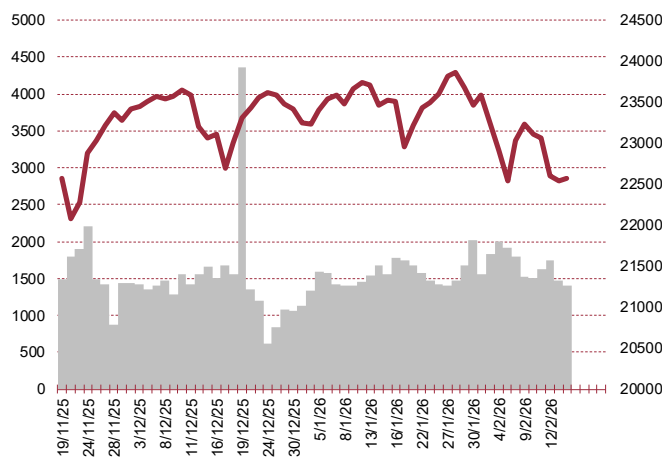
Erbud**Umowa na instalację AC w Łodzi**

Erbud podpisał z Veolia Energia Łódź umowę na zaprojektowanie i budowę kompletnej instalacji Akumulatora Ciepła oraz pompowni w EC4 w Łodzi. Wartość kontraktu wynosi 65,6 mln PLN netto plus VAT. Realizacja inwestycji potrwa do 16 sierpnia 2027 roku, a kontrakt będzie realizowany przez Oddział Toruń.

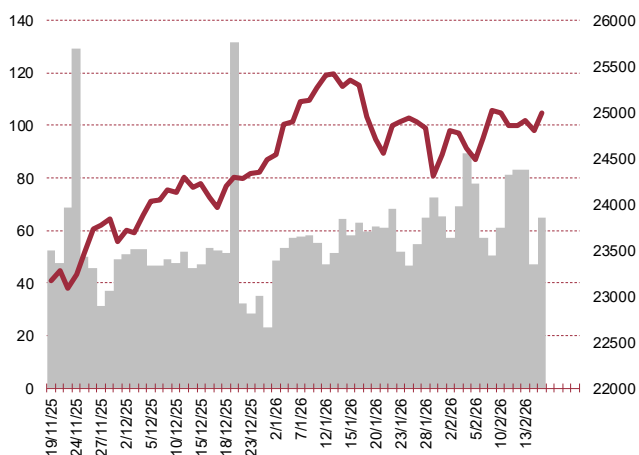
S&P500



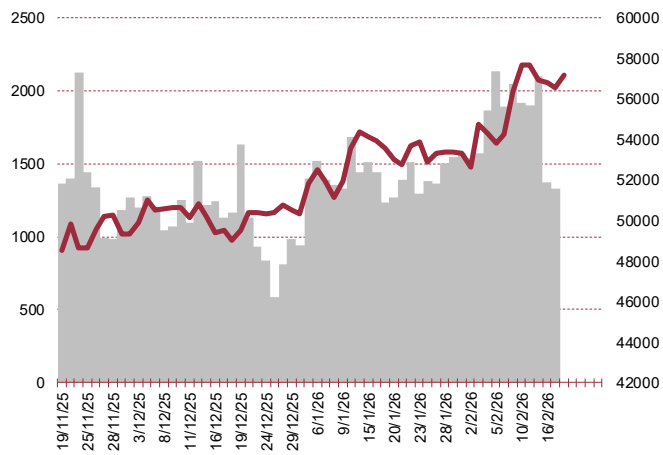
NASDAQ



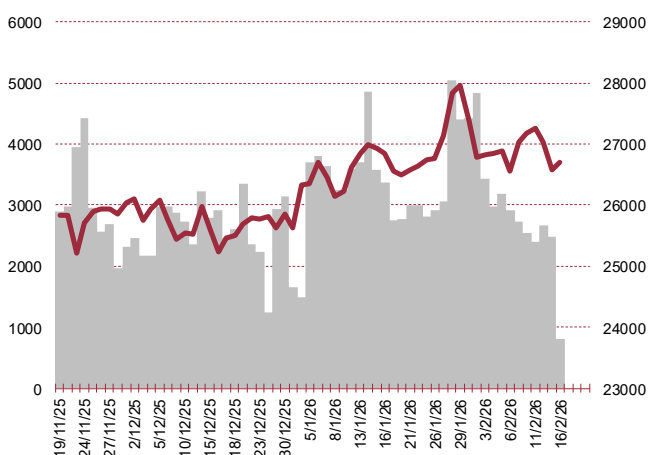
DAX



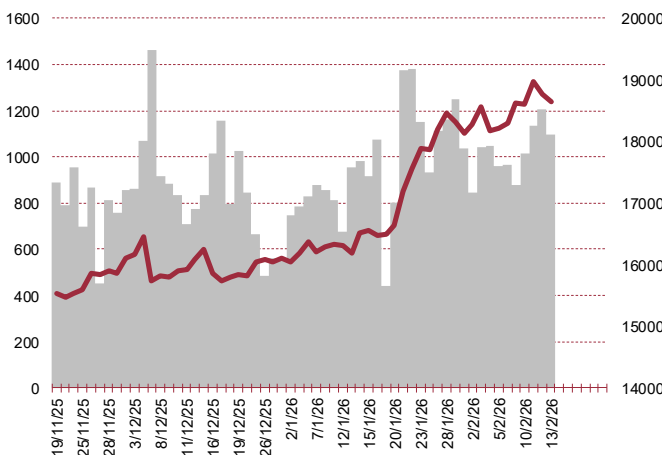
NIKKEI 225



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, 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.