

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- PTWP:** Wstępne wyniki za H1 2025 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- CCC:** Spółka szacuje EBITDA w 2Q'25 na 481 mln PLN (vs 475,3 kons.) [tabela BDM]
- Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w lipcu'25 wzrosła +9% r/r [wykresy BDM]
- MOL:** Oczyszczona EBITDA w 2Q'25 spadła do 685 mln USD (-17% r/r)
- Mennica Polska:** Zysk netto w 2Q'25 wzrósł +1,0% r/r
- Pekao:** Bank obserwuje w 3Q'25 dalsze pozytywne trendy w kredytach
- PZU:** Klesyk nie jest już prezesem PZU; MAP chce skuteczniejszej realizacji strategii
- PGE:** Spółka ogłosiła przetarg na budowę magazynu energii elektrycznej w Gryfinie
- JSW:** Spółka ma koncesję na wydobycie węgla i metanu w złożu „Borynia” do końca 2042 roku
- Enea:** Spółka ma umowę z Motorola Solutions na wdrożenie systemu łączności Tetra
- Auto Partner:** Grupa w lipcu'25 miała 406,7 mln PLN przychodów (+8,11% r/r)
- Asbis:** Spółka liczy na wzrost przychodów w obszarze serwerów
- Quercus TFI:** Prezes UOKiK zgodził się na połączenie Quercus TFI z Templeton AM
- Arctic Paper:** Wpływ odpisu spółki zależnej na wyniki grupy w 2Q'25 szac. na 53,4 mln PLN
- Unibep:** Konsorcjum ze spółką z ma umowę na przebudowę pomieszczeń w budynku dydaktycznym
- Unimot:** Spółka chce wdrożyć oparty na akcjach program lojalnościowy dla franczyzobiorców Avia
- Wielton:** Spółka w okresie styczeń-lipiec'25 zarejestrowała 1 744 przyczep i naczepek (+21% r/r)
- Murapol:** NSA oddalił skargę kasacyjną spółki od wyroku na decyzję KNF ws. kar na 9,14 mln PLN
- Arlen:** Oferta spółki zależnej została wybrana jako najkorzystniejsza przez Skarb Państwa
- Action:** Grupa szacuje obroty grupy kapitałowej w lipcu na 252 mln PLN (+26,6% r/r)
- Kancelaria Prawna Inkaso-WEC (NC):** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji po 4 PLN/szt.

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 powyżej 3000 pkt.

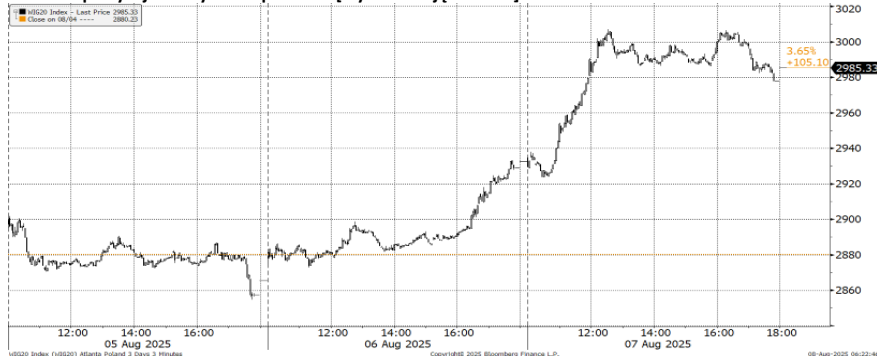
Na początku wczorajszej sesji byki pokazały swoją siłę. Przed południem indeks WIG20 przebił granicę 3000 pkt., osiągając roczny szczyt. Tak wysokie wartości indeks blue chipów pokazał ostatnio w 2008 roku. W dalszej części dnia zabrakło paliwa do utrzymania tego wyniku i finalnie WIG20 zakończył sesję na poziomie 2985,3 pkt. (+1,8%), przy imponującym obrocie 2,1 mld PLN. Na szczycie rankingu komponentów tego indeksu ponownie znalazły się banki – Alior (+6,7%) i mBank (+5,6%), a między nimi pojawił się Budimex (+5,6%) i KGHM (+4,0%). Poniżej punktu odniesienia dzień zakończyły trzy spółki – Orlen (-1,9%), Dino (-0,8%) i Pepco (-0,3%). Sektorowo najlepiej poradziło sobie górnictwo (+3,8%), budownictwo (+3,55%) i banki (+3,3%). Na drugim końcu zestawienia ułożyły się paliwa (-1,85%). Na rynkach zagranicznych również zagościł optymizm – DAX zyskał +1,1%, CAC +1,0%, z kolei FTSE100 wyłamał się i zniżkował -0,7%. Na Wall Street widoczne były mieszane nastroje – S&P stracił -0,1%, DJI -0,5%, natomiast Nasdaq zwyżkował +0,35%. Inwestorzy analizują dane makro oraz cła i ich wpływ na przyszłe wyniki spółek. O poranku kontrakty terminowe świecą na zielono, co może zwiastować poprawę nastrojów na rynkach zagranicznych.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Indeks WIG20 na czwartkowej sesji (kilkanaście minut po południu) sforsował barierę 3 000 punktów ! Trzy silne impulsy, które mogły wpływać na zachowanie inwestorów to i) poprawa sytuacji na światowych rynkach akcji, ii) byczy sezon wynikowy Q2 banków na GPW oraz iii) bardzo ciekawy projekt/pomysł wdrożenia kont OKI (bez podatku do 100 tys. PLN) od połowy 2026 roku.

WIG20 – powyżej bariery 3 000 punktów [wykres w ujęciu 3 dni]



Źródło: Bloomberg

Notowania: środa, 05 sierpnia 2025

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 985,3	1,8%	36,2%
WIG30	3 850,7	1,7%	37,2%
mWIG40	8 160,2	1,6%	33,3%
sWIG80	29 200,5	0,5%	23,8%
WIG	110 046,8	1,7%	38,3%
NC Index	254,4	-0,2%	10,9%
WIG Banki	18 912,3	3,3%	53,2%
WIG Bud	8 328,9	3,6%	22,7%
WIG Chemia	8 027,1	0,1%	5,0%
WIG Dew	5 652,1	2,7%	36,2%
WIG Energia	4 359,6	-0,6%	75,0%
WIG Games	17 564,7	0,5%	25,5%
WIG IT	9 992,5	0,9%	76,1%
WIG Media	7 019,9	-0,1%	2,3%
WIG Paliwa	9 061,0	-1,9%	73,5%
WIG Spoż	2 988,2	3,1%	11,0%
WIG Surowce	4 415,7	3,8%	15,5%
WIG Odzież	11 781,2	0,3%	6,5%
DAX	24 192,5	1,1%	21,5%
FTSE100	9 100,8	-0,5%	11,4%
CAC40	7 709,3	1,0%	4,5%
BUX	103 272,8	2,1%	30,2%
S&P500	6 340,0	-0,1%	7,8%
DJIA	43 968,6	-0,5%	3,3%
Nasdaq Comp	21 242,7	0,3%	10,0%
Bovespa	136 527,6	1,5%	13,5%
Nikkei225	41 059,2	0,6%	2,9%
Shanghai Comp.	3 639,7	0,2%	8,6%
S&P/ASX 200	8 831,4	-0,1%	8,2%
EUR/PLN	4,26	-0,4%	-0,5%
USD/PLN	3,65	-0,4%	-11,7%
CHF/PLN	4,52	-0,5%	-0,6%
EUR/USD	1,17	0,1%	12,7%
USD/JPY	147,14	-0,2%	-6,4%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 925	64	2,24%
Kurs zamknięcia	2 969	46	1,57%
Kurs min.	2 914	57	2,00%
Kurs max.	3 001	74	2,53%
Wolumen obrotu	27 413	4 053	17,35%
Otwarte pozycje	54 866	34	0,06%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 934,6	2 923,7	3 007,0	2 985,3	1,8%	2 106
WIG30	3 785,5	3 776,3	3 878,3	3 850,7	1,7%	2 227
MWIG4	8 031,9	29 071,9	29 236,4	8 160,2	1,6%	267
SWIG80	29 071,9	8 011,7	8 179,5	29 200,5	0,5%	41
WIG-PL	115 349,0	114 987,7	115 538,5	114 987,7	1,7%	2 399
WIG	108 223,0	108 051,4	110 632,3	110 046,8	1,7%	2 441

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	114,0	14 883	6,7%	32,6%
Allegro	37,3	39 396	3,1%	37,6%
Budimex	562,8	14 368	5,6%	20,6%
CCC	186,4	14 358	0,9%	1,4%
CD Projekt	248,9	24 868	0,4%	30,0%
Dino	48,2	47 226	-0,8%	23,6%
Kety	899,5	8 836	3,0%	31,8%
KGHM	133,2	26 630	4,0%	15,8%
Kruk	424,8	8 242	3,1%	2,2%
LPP	16 430,0	30 492	0,3%	5,7%
mBank	943,2	40 110	4,5%	72,4%
Orange	8,6	11 349	0,2%	17,4%
Pekao	218,1	57 245	2,6%	58,2%
Pepco	22,5	13 016	-0,3%	37,3%
PGE	11,9	26 734	0,1%	96,3%
PKN Orlen	82,7	96 033	-1,9%	75,3%
PKO BP	81,5	101 875	2,6%	36,4%
PZU	65,7	56 751	3,5%	43,4%
Santander Polska	553,2	56 531	2,5%	20,9%
Żabka	21,8	21 800	0,4%	13,2%

mWIG40									
	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit st.	188,0	454	0,2%	10,5%	ING BSK	346,5	45 080	2,5%	43,5%
AB	97,0	1 408	0,0%	-0,6%	Inter Cars	575,0	8 147	0,5%	10,4%
Amrest	14,3	3 140	0,6%	-23,1%	JSW	23,5	2 759	1,3%	13,5%
Asbis	27,8	1 541	-2,8%	50,3%	Lubawa	8,9	1 337	-6,1%	103,3%
Asseco	209,6	17 397	0,8%	117,9%	Millennium	15,8	19 192	8,1%	77,8%
Asseco SEE	76,9	3 991	0,7%	56,9%	Mirbud	14,7	1 616	3,7%	23,6%
Auto	20,3	2 652	-0,2%	2,5%	MoBrok	281,5	989	-0,9%	-14,0%
Azoty	18,9	1 875	1,1%	1,1%	Neuca	660,0	3 006	0,8%	-24,4%
Benefit Sys.3	470,0	11 367	1,8%	19,9%	Newag	74,3	3 344	1,1%	75,7%
BNP	107,0	15 823	3,4%	25,6%	Polenergia	60,0	4 633	1,0%	-13,8%
Celon	22,6	1 217	-1,3%	-14,6%	Pracui	65,8	4 534	1,5%	15,0%
cyber Folks	176,0	2 496	0,6%	16,9%	Rainbow	135,9	1 978	0,8%	1,9%
Cyfrowy	14,7	9 408	0,4%	4,0%	Synektik	204,4	1 743	-4,9%	2,9%
Develia	8,7	4 008	5,5%	57,0%	Tauron	8,2	14 409	-1,4%	118,7%
Dom Dev.	250,0	6 450	2,7%	37,2%	TEN	80,9	524	1,6%	12,4%
Enea	18,8	9 964	-1,4%	45,7%	Text	57,1	1 469	0,7%	-13,3%
Eurocash	8,1	1 126	-0,5%	13,0%	Vercom	122,6	2 725	0,5%	-3,8%
GPW	56,9	2 386	1,2%	40,5%	Voxel	178,8	1 878	3,1%	41,9%
Handlowy	112,2	14 660	2,7%	26,5%	WP.PL	74,6	2 221	-0,5%	-4,7%
Huuuge	19,2	1 154	-0,2%	11,5%	XTB	78,0	9 170	2,4%	10,8%

Surowce	Cena	1D	1W	MTD	YTD	1R
Ropa Brent [USD/bbl]	66,4	-0,7%	-8,5%	-8,5%	-11,0%	-16,1%
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,1	0,2%	-0,8%	-0,8%	-15,2%	44,9%
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,0	-0,9%	-6,6%	-6,6%	-32,6%	-14,3%
CO2 [EUR/t]	71,4	1,1%	-1,2%	-1,2%	-0,3%	2,0%
Węgiel ARA [USD/t]	101,4	-0,8%	-2,4%	-2,4%	-11,0%	-16,3%
Miedź LME [USD/t]	9 618,9	0,1%	0,6%	0,6%	11,2%	11,3%
Aluminium LME [USD/t]	2 609,4	0,0%	1,8%	1,8%	3,3%	17,0%
Cynk LME [USD/t]	2 808,7	1,1%	2,0%	2,0%	-4,9%	11,2%
Ołów LME [USD/t]	1 976,0	0,9%	2,4%	2,4%	2,6%	3,3%
Stal HRC [USD/t]	838,0	-0,6%	-0,5%	-0,5%	18,2%	22,5%
Ruda żelaza [USD/t]	101,3	0,0%	2,2%	2,2%	-2,2%	1,2%
Węgiel koksujący [USD/t]	200,5	1,3%	7,2%	7,2%	1,8%	-7,6%
Złoto [USD/oz]	3 396,3	0,8%	3,2%	3,2%	29,4%	39,9%
Srebro [USD/oz]	38,2	0,9%	4,0%	4,0%	32,1%	38,6%
Platyna [USD/oz]	1 332,9	-0,3%	3,2%	3,2%	46,9%	42,3%
Pallad [USD/oz]	1 172,0	2,1%	-2,8%	-2,8%	28,8%	29,0%
Bitcoin USD	116 868,3	1,5%	0,3%	0,3%	24,7%	96,3%
Pszcenica [USD/bu]	518,5	2,0%	-0,9%	-0,9%	-6,0%	-3,5%
Kukurydza [USD/bu]	385,0	1,4%	-2,3%	-2,3%	-16,0%	1,5%
Cukier ICE [USD/lb]	16,0	0,0%	-2,1%	-2,1%	-8,4%	-7,6%

WIG20



WIG20 Index (WIG20) graph 1550 Daily 2024Q2025-08Aug2025
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

S&P500



SPX Index (S&P 500 INDEX) 01590 Daily 2024Q2025-08Aug2025
Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓŁEK
PTWP [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2025-08-07 opublikowała wstępne wyniki za H1 2025.

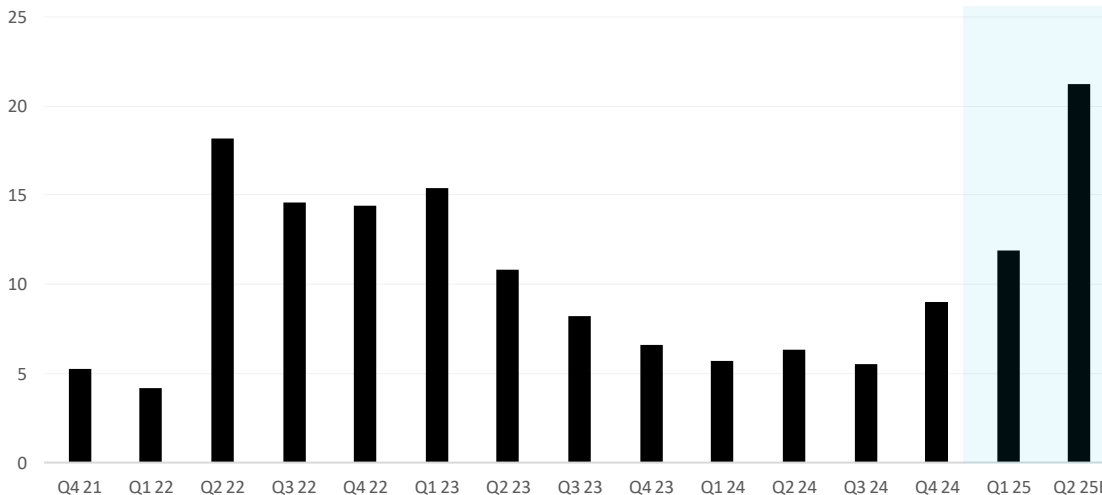
Ostatnia rekomendacja BDM: ---

Wstępne wyniki PTWP za Q2 2025 [PLN m]

	Q2 24	Q2 25	y/y	Q2 24 LTM	Q2 25 LTM	y/y	Q2 25E	realizacja
Przychody	38,5	48,1	24,9%	96,9	116,4	20,1%	51,1	94%
EBITDA	9,0	18,4	104,1%	6,3	21,3	235,2%	16,1	114%
EBIT	8,7			4,6			15,8	
Przychody finansowe	0,1			0,6			0,1	
Koszty finansowe	-0,1			-0,6			-0,1	
Zysk brutto	8,7	18,3	110,4%	4,6	20,2	340,4%	15,8	115%
Wynik netto	6,9	14,4	107,7%	2,2	13,2	493,3%	12,3	116%
Wynik netto przypisany akcjonariuszom	7,0			3,0			12,3	

Dane roczne za 2023 i 2024 zostały przekształcone i wynik Farmer Direct wykazano jako stratę netto z działalności zaniechanej.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty EBITDA LTM [PLN m]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

We wcześniejszych komentarzach akcentowaliśmy dobre perspektywy PTWP na cały 2025 rok. Wstępny odczyt za Q2 2025 (kluczowy dla całego roku kalendarzowego) w naszym odczuciu potwierdził korzystne uwarunkowania biznesowe zarówno w obszarze organizacji kongresów jak i w segmencie online.

Na podstawie opublikowanych wstępnych danych za H1 2025 szacujemy, iż EBITDA w Q2 2025 wyniosła 18,4 mln PLN, co oznacza wzrost w ujęciu r/r o 104% (nasze dotychczasowe prognozy zakładały odczyt 16,1 mln PLN). W całym H1 2025 EBITDA wzrosła do 20,6 mln PLN, a w ujęciu LTM jest to 21,3 mln PLN. Wynik netto w Q2 2025 wzrósł do 14,4 mln PLN czyli o 108% r/r (spodziewaliśmy się rezultatu w pobliżu 12,3 mln PLN). W pierwszym półroczu 2025 wynik netto osiągnął 15,7 mln PLN (w H1 2024 było to 5,3 mln PLN).

Po wstępnych wynikach za H1 2025 podtrzymujemy optymistyczne spojrzenie i oceniamy, iż PTWP może być w gronie liderów (w grupie analizowanych podmiotów z obszaru media/rozrywka) pod względem dynamiki r/r wzrostu organicznego EBITDA w 2025 roku.

Przypominamy, że dywidenda w bieżącym 2025 roku (już odcięta) wyniosła 7,28 PLN/akcję (w 2024 rok spółka wypłaciła 4,69 PLN/akcję).

Maciej Bobrowski

CCC

Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za 2Q'25.

Wybrane dane finansowe

	2Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2025	r/r
Przychody	2884,0	2798,4	3,1%	11,4%	22,9%	5230,0	7,8%
EBITDA	481,0	475,3	1,2%	18,2%	27,6%	858,0	21,3%
EBIT	313,0	307,7	1,7%	19,2%	45,2%	528,5	27,9%
marża EBITDA	16,7%	17,0%	-0,30	0,96	0,61	16,41%	1,82
marża EBIT	10,9%	11,0%	-0,14	0,71	1,67	10,11%	1,59

Źródło: BDM, PAP

Każda z linii biznesowych grupy zanotowała lepszą r/r sprzedaż - HalfPrice o 22%, w CCC wzrost wyniósł 16%, a w Grupie Modivo 2%.

Według szacunków spółki, marża brutto na sprzedaży w 2Q'25 spadła o 0,8 pp. r/r do 48,7%.

W 2Q'25 nastąpiło przyspieszenie tempa rozwoju sieci sprzedaży stacjonarnej Grupy CCC, głównie za sprawą przyrostu powierzchni szklud HalfPrice – otwarto 21 nowych sklepów (spośród 28 uruchomionych od początku roku).

"Przed nami istotny dla wyników całego roku trzeci kwartał, na który jesteśmy bardzo dobrze przygotowani, szczególnie od strony produktowej. Zgodnie z naszymi założeniami, w ofercie Grupy stale będzie rósł udział wysokomarżowych marek licencyjnych, co pozytywnie wpłynie na jej rentowność. Dodatkowo, przyspieszyliśmy dostawy nowej kolekcji, aby dobrze rozpocząć sezon AW, w tym bardzo ważny sprzedażowo okres Back To School" - powiedział cytowany w komunikacie prasowym Dariusz Miłek, prezes Grupy CCC.

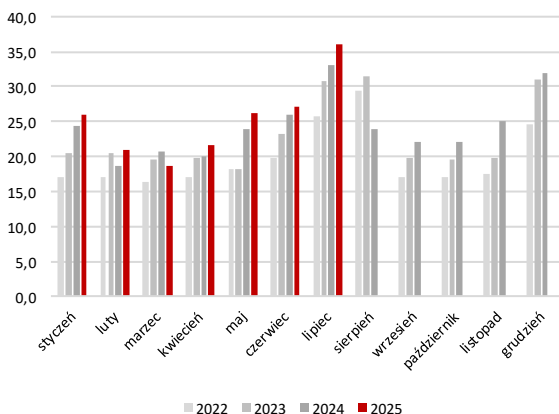
"Skalujemy biznes Grupy CCC powyżej naszych ambitnych założeń strategicznych. W całym 2025 roku planujemy otworzyć aż 350 tys. m2 nowej powierzchni handlowej - w pierwszym półroczu powiększyliśmy ją o ok. 110 tys. m2, ale większość otworzyć, bo aż 70%, skumulowana będzie w drugiej połowie roku" - powiedział cytowany Dariusz Miłek.

Już na tę chwilę grupa zrealizowała plan otworzyć na kolejny rok. CCC ma umowy podpisane na uruchomienie co najmniej 280 tys. m2 nowej powierzchni.

ESOTIQ & HENDERSON

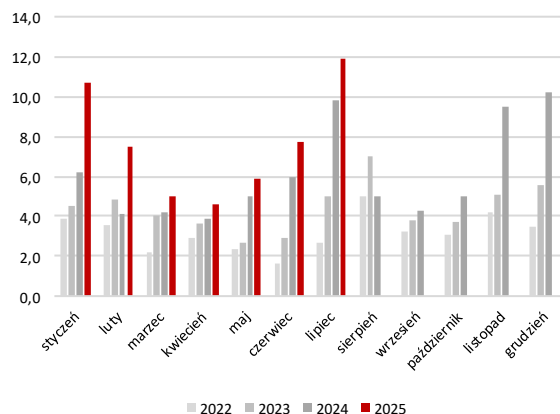
Szacunkowe skonsolidowane przychody w lipcu'25 wyniosły 36,0 mln PLN (+9% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 11,9 mln PLN (+22% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 66% (+2 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec lipca'25 wyniosła 18 335 m2 (+1% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



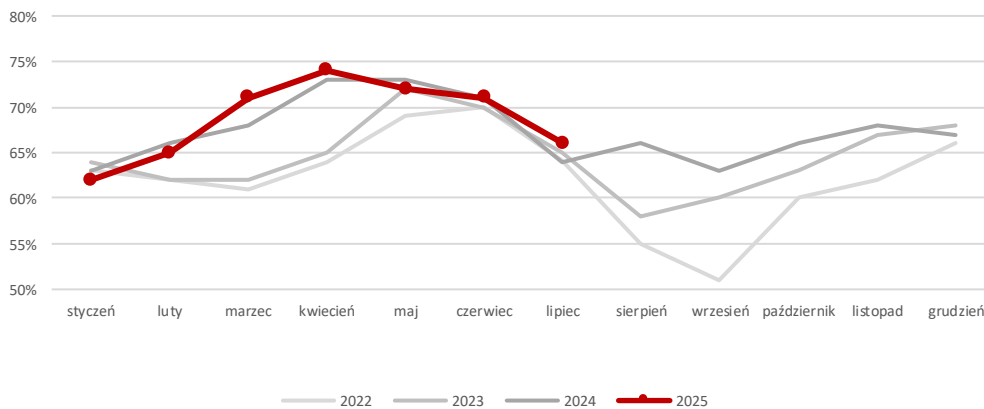
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

Anna Tobiasz

MOL

W 2Q'25 spółka miała 6 168 mln USD przychodów, 685 mln USD oczyszczonej EBITDA (-17% r/r) oraz 103 mln USD zysku netto j.d. (-77% r/r).

MENNICA POLSKA

W 2Q'25 spółka miała 409,3 mln PLN przychodów, 41,2 mln PLN EBIT (+4,4% r/r) oraz 35,4 mln PLN zysku netto (+1,0% r/r).

PEKAO

Bank, który w 2Q'25 zanotował szybszy wzrost portfela kredytowego, na początku 3Q'25 obserwuje utrzymanie pozytywnego trendu w kredytach.

Warunki wymiany akcji PZU na akcje Pekao znane mogą być pod koniec pierwszego lub na początku drugiego kwartału 2026 roku.

Bank Pekao nie wyklucza, że jesienią przeprowadzi kolejną emisję pod wymóg MREL, a w 2026 roku możliwe są kolejne 1-2 takie emisje.

PZU

RN spółki odwołała w czwartek Andrzeja Klesyka z funkcji prezesa zarządu; obowiązki szefa firmy czasowo przejmie Tomasz Tarkowski. Według resortu aktywów państwowych odwołanie było uzasadnione koniecznością skuteczniejszej realizacji strategii PZU.

PGE

PGE Energia Odnawialna uruchomiła postępowanie przetargowe na zaprojektowanie i budowę bateryjnego magazynu energii o mocy do 400 MW i minimalnej pojemności 800 MWh. Inwestycja zostanie zrealizowana przy Elektrowni Dolna Odra w Nowym Czarnowie k. Gryfina.

JSW

Spółka otrzymała decyzję przedłużającą koncesję na wydobywanie węgla kamiennego oraz metanu jako kopaliny towarzyszącej ze złoża „Borynia” do końca 2042 roku.

ENEA

Enea Operator podpisała umowę z Motorola Solutions, dotyczącą wdrożenia systemu łączności opartego na standardzie Tetra dla całego obszaru koncesyjnego spółki. Jest to europejski standard cyfrowej łączności dyspozytorskiej, który zapewnia ciągłość szyfrowanej łączności głosowej oraz transmisji danych. Jest realizowany drogą radiową i przeznaczony przede wszystkim dla instytucji, których specyfika pracy wymaga stabilnej i niezawodnej łączności, szczególnie w ekstremalnych warunkach, np. podczas wielogodzinnego braku zasilania.

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody grupy w lipcu'25 wyniosły ok. 406,7 mln PLN (+8,11% r/r). W okresie styczeń-lipiec'25 przychody wyniosły 2.621,24 mln PLN (+7,73% r/r).

ASBIS

Spółka liczy na wzrost przychodów w obszarze serwerów w związku z rozwojem sztucznej inteligencji. Grupa planuje dalszą ekspansję w Afryce i Europie.

Breezy z Grupy Asbis jest na drodze do zakładanych 100 mln USD przychodów w tym roku. – ISBnews

Grupa ocenia, że segment serwerów, na fali boomu na sztuczną inteligencję, może pod względem wielkości przychodów zbliżyć się docelowo do segmentu smartfonów. W ocenie Asbis, boom AI może potrwać kolejne 2 lata. – ISBnews

Asbis chce kontynuować wypłatę "wysokich" dywidend w kolejnych latach. – ISBnews

Grupa liczy na finalizację przejęcia sieci sklepów pod marką Samsung Brand Store od Matrix Media pod koniec 3Q'25. – ISBnews

QUERCUS TFI

Prezes UOKiK zgodził się na dokonanie koncentracji polegającej na połączeniu Quercus TFI ze spółką Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

ARCTIC PAPER

Zarząd Rottneros AB, spółki zależnej Arctic Paper, przewiduje utworzenie i ujęcie w sprawozdaniu finansowym za 2Q'25 odpisu aktualizującego wartość aktywów w łącznej kwocie 140 mln SEK. Negatywny wpływ odpisu na skonsolidowane wyniki grupy za 2Q'25 wyniesie 53,4 mln PLN. Informacja opublikowana w czwartek przed sesją.

UNIBEP

Konsorcjum z udziałem Unibepu ma umowę na przebudowę pomieszczeń w budynku dydaktycznym w Olsztynie. Wynagrodzenie konsorcjum z tytułu realizacji inwestycji wynosi ok. 60,9 mln pln brutto.

UNIMOT

Spółka planuje wdrożenie programu lojalnościowego "Wspólny kurs z Unimot", skierowanego do franczyzobiorców prowadzących stacje paliw w sieci Avia. Jest to pierwszy krok do stopniowego budowania akcjonariatu wśród partnerów biznesowych Grupy. Program ma na celu stworzenie możliwości współuczestniczenia w przyszłości spółki - nie tylko w wymiarze operacyjnym, ale także właścicielskim. – ISBnews

WIELTON

Spółka w okresie styczeń-lipiec'25 zarejestrowała 1.744 przyczep i naczep (+21,0% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł 14,29% wobec 12,69% rok wcześniej j.

PEKABEX

Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy w lipcu'25 wyniosła 19 689 m3.

MURAPOL

NSA oddalił skargę kasacyjną spółki od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z 2021 r. oddalającego skargę spółki na decyzję KNF, na mocy której nałożono na spółkę dwie administracyjne kary pieniężne w łącznej wysokości 9,14 mln PLN.

ARLEN

Oferta spółki zależnej od Arlen, Arlen-Tec, została wybrana przez Skarb Państwa – Komendanta Głównego Policji jako najkorzystniejsza w przetargu na zawarcie umowy ramowej na produkcję i dostawę kurtek służbowych. Zamawiający zamierza przeznaczyć 52,83 mln PLN brutto na zamówienia z ww. umowy ramowej.

CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]

Nadzwyczajne walne zgromadzenie wspólników Telewizji Polsat wraca do punktu "odwołanie prezesa". Orędem jego przeciwników miał być raport wewnętrznej komisji, ale zarząd Cyfrowego Polsatu wydał właśnie o dokumencie miażdżącą opinię. – Parkiet

PKP CARGO

Spółka jest m.in. w trakcie formalnej oceny wniosków dot. postępowań na sprzedaż wagonów oraz oczekiwania na stanowiska wszystkich organizacji związkowych ws. zgody na zmiany w zakładowym układzie zbiorowym pracy (ZUZP).

ACTION

Grupa szacuje, że jej obroty w lipcu'25 wyniosły 252 mln PLN (+26,6% r/r). Spółka podała, że w raportowym okresie wartość osiąganą przez całą grupę marży utrzymuje się stale na wysokim poziomie, szacunkowo wynoszącym ok. 7,5%.

PASSUS

Spółka zawarła umowę z podmiotem należącym do SP na rozbudowę platformy wspierającej bezpieczeństwo i analizę danych. Łączne wynagrodzenie wyniesie 1,8 mln PLN brutto.

IMMOBILE

Spółka w wyniku wezwania na PJP Makrum kupiła 622.706 akcji spółki. W wyniku transakcji osiągnęła 10,41% ogólnej liczby głosów.

ENERGA

Ireneusz Fąfara został powołany z dniem 8 sierpnia 2025 roku do pełnienia funkcji przewodniczącego rady nadzorczej spółki. Ireneusz Fąfara będzie pełnił funkcję w radzie nadzorczej spółki bez wynagrodzenia.

PCF

PCF potrzebuje pieniędzy. Studio rozpoczęło budowę księgi popytu. Chce sprzedać akcje serii H. Potrzebuje 20 mln zł. Kto obejmie walory i po jakiej cenie? – Parkiet

KANCELARIA PRAWNA INKASO-WEC (NC)

Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 250.000 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 2,53% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Oferowana cena zakupu akcji wynosi 4 PLN za jedną akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania ofert sprzedaży to 11 sierpnia 2025 r. Natomiast termin zakończenia przyjmowania ofert to 21 sierpnia 2025 r. Przewidywany termin rozliczenia transakcji to 28 sierpnia 2025 r. Podmiotem pośredniczącym jest Dom Maklerski BDM S.A.

CDA

Spółka złożyła wniosek do KNF o zezwolenie na wycofanie 1.180.100 mln akcji serii B, C, D, E, o wartości nominalnej 0,1 PLN, z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

NIERUCHOMOŚCI

Promocje u deweloperów często obejmują mieszkania na ukończonych już osiedlach. Taniej bywa też na początku budowy. Większego ruchu na rynku nieruchomości eksperci spodziewają się jesienią. – Rzeczpospolita

Polskie magazyny na celowniku inwestorów. Kapitał wrócił na rynek nieruchomości logistyczno- -przemysłowych. Czas na rozwój kolejnego segmentu: centrów danych. – Rzeczpospolita

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka, TMT

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

Andrzej Wodecki

Młodszy analityk rynku akcji
Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: andrzej.wodecki@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 2025-08-08, 07:50 CET/CEST.

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 portfelową 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 portfelową inwestycji i jakiegokolwiek strategii 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 się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakiegokolwiek 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 regulacje wewnętrzne, 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-emidenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<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.