

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Elektrotim:** Podsumowanie telekonferencji po 2Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Unibep:** Podsumowanie telekonferencji po 2Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Unimot:** Finalne wyniki 2Q'25 – skoryg. EBITDA 3% wyższa niż w szacunkach [tabele BDM]
- **ZUE:** Oferta za 2,6 mld PLN najkorzystniejsza w przetargu Gdynia Ch.–Łębork [komentarz BDM]
- **Esotiq & Henderson:** Sprzedaż w sierpniu'25 wzrosła +32% r/r [wykresy BDM]
- **JSW:** RN JSW zgodziła się na umorzenie certyfikatów o łącznej wartości ok. 400 mln PLN
- **Allegro:** Temu w VIII wyprzedzało Allegro w liczbie użytkowników i zasięgach
- **Żabka:** Grupa zawarła umowę kredytów senioralnych o równowartości 3,5 mld PLN
- **Enea:** Spółka chce rozwijać magazyny energii, najbardziej zaawansowane projekty mają 983 MW
- **Energa:** Energa Operator ma aneks zwiększający kwotę pożyczki z KPO do 9,38 mld PLN
- **PKO BP:** Doszło do ujawnienia służbowych danych pracowników PKO BP
- **mBank:** Bank podwyższył maksymalną kwotę główną Programu EMTN do 5 mld EUR
- **Millennium:** Fitch zmienił perspektywę ratingu listów zastawnych Millennium BH na negatywną
- **Bank Handlowy:** Bank chce wypłacić 3,44 PLN brutto na akcję zaliczki na poczet dywidendy
- **PKP Cargo:** Spółka sprzeda 6,7 tys. zbędnych wagonów za 123,3 mln PLN [TOP 20 BDM]
- **Orange:** Spółka rozpoczęła testy podstawowych funkcjonalności sieci 5G SA [TOP 20 BDM]
- **cyber_Folks:** Grupa zakończyła proces budowania księgi popytu na akcje serii E
- **XTB:** Spółka w ciągu roku pozyskała 334,96 tys. rachunków maklerskich – KDPW
- **BGK:** Bank będzie współpracował z Koreańskim Funduszem Gwarancji Kredytowych

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street z kolejnymi rekordami

Wczoraj na GPW swoją dominację pokazały niedźwiedzie. WIG20, przy obrotach przekraczających 1,2 mld PLN, stracił -0,9%. W gronie blue chipów powyżej punktu odniesienia sesję zakończyły tylko dwa walory – CCC (+0,7%) i KGHM (+0,5%). Z drugiej strony najmocniej zniżkowały PGE (-3,4%) po publikacji wyników za 2Q'25, Budimex (-2,6%) i mBank (-1,7%). Z głównych indeksów, tylko sWIG80 świecił na koniec dnia na zielono (+0,6%). Sektorowo najlepiej poradził sobie WIG-Informatyka (+1,2%) i WIG-Media (+0,7%). Z drugiej strony negatywnie wyróżnił się WIG-Energetyka (-4,3%). Na rynkach zagranicznych obserwowaliśmy mieszane nastroje – DAX zniżkował -0,4%, a brytyjski FTSE100 zyskał +0,2%. Mimo napiętej sytuacji politycznej we Francji, w związku z upadkiem tamtejszego rządu, CAC40 wzrósł +0,2%. Za oceanem indeksy wykazywały lekkie wzrosty, osiągając kolejne historyczne szczyty. S&P umocnił się o +0,3%, a DJI i Nasdaq o +0,4%. Kluczowe dla inwestorów z Wall Street w tym tygodniu będą dane dotyczące wzrostu cen. Dzisiaj poznamy odczyt inflacji producenckiej, natomiast jutro konsumenckiej. O poranku indeksy w Azji świecą na zielono – Nikkei zyskuje +0,8%, a Shanghai Composite +0,2%. Kontrakty terminowe za oceanem wskazują na mieszane nastroje przed rozpoczęciem sesji.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

We wtorek jednym z najślabszych obszarów inwestycyjnych na GPW był indeks WIG Energetyka (-4,3%). Odczuwalne spadki były widoczne na walorach Enea (-5,9%), Tauron (-5,9%) i PGE (-3,4%). WIG Energetyka może pochwalić się jednocześnie stopą zwrotu w ujęciu YTD na poziomie +71,4%.

WIG Energetyka [YTD]



WIGENER Index (Warsaw Stock Exchange WIG Energy Index) ©Banta Poland Daily 30862024-1058P2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

10-Sep-2025 06:15:53

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	106 642	-0,8	34,0	30,1
WIG20	2 836,4	-0,9	34,8	29,0
WIG30	3 690,4	-1,0	36,5	32,9
mWIG40	7 968,7	-1,0	33,8	35,7
sWIG80	30 131,4	0,7	31,2	29,5
NC	274,4	1,4	20,4	7,1
WIG BANKI	16 833	-1,1	36,3	30,4
WIG BUD	8 179	-1,0	20,5	7,0
WIG CHEMIA	8 002	0,2	4,7	4,8
WIG DEW	5 402	-0,6	30,2	37,1
WIG ENERGIA	4 271	-4,3	71,4	69,0
WIG GAMES	17 893	-0,3	31,2	3,1
WIG IT	9 975	1,2	75,8	82,4
WIG MEDIA	6 657	0,7	-3,0	-4,5
WIG PALIWA	9 691	-0,7	85,6	54,0
WIG SPOŻ	2 976	0,0	10,5	27,8
WIG SUROWCE	4 435	0,5	16,0	0,6
WIG ODZIEŻ	12 126	-0,6	9,6	25,7
DAX	23 718	-0,4	19,1	28,6
FTSE100	9 243	0,2	16,3	15,7
CAC40	7 749	0,2	8,1	7,8
BUX	102 653	-0,3	29,4	42,4
S&P500	6 513	0,3	11,7	20,6
DJIA	45 711	0,4	8,8	13,9
NASDAQ	21 879	0,4	13,9	30,5
BOVESPA	141 618	-0,1	17,7	5,1
NIKKEI225	43 783	-0,4	10,2	22,3
SHANGHAI COMP	3 814	-0,5	16,1	42,8
S&P/ASX 200	8 818	-0,5	11,7	15,4
EUR/PLN	4,2527	-0,1	0,6	0,6
USD/PLN	3,6325	-0,1	13,7	6,9
CHF/PLN	4,5545	-0,1	-0,1	0,7
EUR/USD	1,1708	0,0	13,1	6,2
USD/JPY	147,45	-0,0	6,6	-3,4

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

Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BMC	39,50	16,2	GEA	3,53	-9,5
PXM	5,55	6,5	ENA	17,49	-5,9
WLT	7,42	6,2	TPE	8,80	-5,9
MCR	26,30	5,6	ELT	49,10	-5,8
GPP	68,90	5,2	PGE	11,02	-3,4
NWG	83,90	5,0	BNPPPL	106,50	-2,7
ENT	55,10	4,4	BDX	525,60	-2,6
CTX	36,10	4,3	CRI	310,00	-2,1
TOR	47,30	3,7	DVL	7,89	-2,0
RNK	4,71	3,4	LBW	8,86	-1,9
VGO	490,00	3,4	TOA	9,38	-1,8
BLO	25,50	2,8	MBK	891,60	-1,7
SGN	113,00	2,7	APR	20,45	-1,7
KGN	58,00	2,1	MDG	41,00	-1,7
FTE	29,30	2,1	CPS	13,99	-1,7
DIA	215,20	2,0	UNI	9,76	-1,6
SNK	24,40	2,0	MCI	30,90	-1,6
SHO	53,20	1,9	PLW	279,00	-1,6
PBX	16,90	1,8	DNP	47,00	-1,5
VOX	175,00	1,7	MLS	14,76	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	35,5	-1,3	-6,0	5,2	22,9	-1,1	10,9
ALR	106,9	-0,5	-7,6	20,2	17,4	23,4	63,1
BDX	525,6	-2,6	-8,9	-8,3	-5,5	-4,2	35,0
CCC	177,0	0,7	3,1	-11,8	-1,7	20,0	67,2
CDR	252,5	-1,0	-1,5	-5,4	17,6	52,5	43,0
DNP	47,0	-1,5	-1,6	-9,8	-2,9	51,0	10,8
KGH	134,3	0,5	-0,7	3,8	2,0	0,6	13,7
KRU	467,8	-1,1	9,2	21,1	24,7	16,3	24,8
KTY	922,0	-0,7	7,0	13,6	16,7	29,9	30,6
LPP	17 495	-1,1	3,9	21,4	-2,3	29,0	30,2
MBK	891,6	-1,7	-7,3	12,9	16,5	42,9	53,6
OPL	9,2	-1,1	5,8	1,8	12,3	11,5	23,0
PCO	20,9	-0,2	-8,5	20,3	25,5	23,5	-16,3
PEO	180,9	-1,2	-18,6	3,9	14,5	30,6	50,5
PGE	11,0	-3,4	-6,5	8,3	53,7	55,4	13,0
PKN	82,4	-0,7	5,8	18,9	37,7	55,0	21,6
PKO	72,2	-0,9	-13,6	9,8	5,9	36,0	50,9
PZU	61,7	-0,2	-6,0	0,5	12,7	46,3	41,3
SPL	502,2	-1,1	-11,5	6,4	0,6	8,1	42,2
ZAB	21,9	-0,1	0,1	-1,3	-2,6		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	181,5	-0,7	-3,3	-19,8	-12,3	-70,0	-29,1
ABE	105,0	1,0	8,2	8,6	6,5	21,5	46,3
ACP	212,0	1,3	7,9	15,9	54,7	142,2	47,9
APR	20,5	-1,7	0,7	4,0	5,6	-8,0	19,7
ASB	27,8	-1,0	-2,7	22,3	23,3	52,1	31,9
ASE	65,9	1,4	-13,5	-6,7	30,5	36,4	14,6
ATT	19,0	0,4	0,3	-20,7	-14,6	16,7	-19,2
BFT	3290	-1,1	-5,9	4,9	15,8	38,6	74,1
BHW	105,4	-0,8	-6,1	-0,8	2,4	24,5	33,4
BNPPPL	106,5	-2,7	-1,8	6,5	15,1	13,9	33,0
CAR	568,0	-0,4	-1,0	3,7	2,6	15,6	13,2
CBF	183,2	0,1	2,7	8,4	24,0	48,3	69,7
CLN	22,6	0,2	-0,2	2,5	-20,9	-18,9	13,2
CPS	14,0	-1,7	-4,6	-15,1	-3,8	0,6	-8,1
DOM	240,0	0,2	-5,5	2,2	24,9	50,9	47,5
DVL	7,9	-2,0	-7,1	5,0	48,8	66,5	62,7
EAT	14,5	1,0	0,3	-11,0	-15,3	-33,5	-10,6
ENA	17,5	-5,9	-7,6	2,1	28,6	68,8	31,8
EUR	8,2	-0,9	2,3	-1,6	-11,2	-14,5	-9,7
GPP	68,9	5,2	6,0	10,9	29,5	40,2	18,0
GPW	57,0	-1,0	-1,2	17,7	38,1	34,7	24,7
HUG	20,6	1,0	7,1	12,9	12,9	6,9	-4,2
ING	309,5	-1,1	-9,8	6,9	8,2	30,1	34,2
JSW	22,9	-1,0	-4,4	2,5	-1,7	-0,5	-16,8
LBW	8,9	-1,9	-0,2	-1,0	12,3	127,6	58,0
MBR	296,0	-0,3	5,0	13,8	-5,6	4,9	2,4
MIL	14,7	-0,8	-8,2	5,8	20,9	62,9	54,0
MRB	14,4	-0,4	-1,0	5,4	3,9	29,2	65,6
NEU	710,0	1,1	7,6	4,7	-11,1	-11,4	2,3
NWG	83,9	5,0	11,6	16,9	44,7	147,2	81,8
PEP	58,0	0,0	-4,6	-13,4	-15,2	-15,7	-15,4
RBW	137,2	-1,4	2,4	7,1	12,6	53,3	114,0
SNT	235,8	-0,5	13,7	10,1	12,3	46,1	113,4
TEN	84,0	0,0	4,0	-3,9	26,1	6,4	0,4
TPE	8,8	-5,9	7,8	24,2	98,3	160,8	51,9
TXT	53,5	0,7	-7,0	-0,5	8,0	-25,3	-18,7
VOX	175,0	1,7	-2,2	8,2	26,4	67,8	75,7
VRC	128,8	-1,4	5,6	10,1	15,4	12,4	61,4
WPL	67,5	0,1	-9,4	-16,4	-5,7	-24,0	-10,2
XTB	78,3	-0,3	1,2	4,3	29,4	37,4	66,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	39,50	125,7	MOC	sWIG80	6,49	-14,4
GEA	sWIG80	3,53	38,4	BCX	sWIG80	92,00	-11,4
ACP	mWIG40	212,00	17,5	CTX	sWIG80	36,10	-7,4
PXM	sWIG80	5,55	14,6	BLO	sWIG80	25,50	-7,1
MDG	sWIG80	41,00	13,6	AST	sWIG80	47,00	-6,0
TPE	mWIG40	8,80	11,5	UNI	sWIG80	9,76	-5,2
WLT	sWIG80	7,42	9,9	ARH	sWIG80	46,40	-4,9
TOR	sWIG80	47,30	9,7	MAB	sWIG80	8,60	-4,4
ENT	sWIG80	55,10	9,1	MLS	sWIG80	14,76	-4,2
NWG	mWIG40	83,90	8,4	CLC	sWIG80	5,93	-3,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	39,50	183,8	11B	mWIG40	181,50	-70,0
TPE	mWIG40	8,80	160,8	MLS	sWIG80	14,76	-68,9
NWG	mWIG40	83,90	147,2	MOC	sWIG80	6,49	-56,1
ACP	mWIG40	212,00	142,2	CTX	sWIG80	36,10	-55,4
CMP	sWIG80	278,00	136,6	CLC	sWIG80	5,93	-54,5
LBW	mWIG40	8,86	127,6	ATC	sWIG80	9,54	-52,4
DAT	sWIG80	100,02	120,3	MAB	sWIG80	8,60	-52,0
PXM	sWIG80	5,55	110,9	SLV	sWIG80	32,30	-47,0
CIG	sWIG80	3,06	96,3	RVU	sWIG80	28,40	-45,4
SGN	sWIG80	113,00	89,6	WTN	sWIG80	17,00	-39,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	137,20	114,0	MLS	sWIG80	14,76	-38,4
SNT	mWIG40	235,80	113,4	CTX	sWIG80	36,10	-37,0
ELT	sWIG80	49,10	111,8	MAB	sWIG80	8,60	-29,8
CMP	sWIG80	278,00	87,7	11B	mWIG40	181,50	-29,1
NWG	mWIG40	83,90	81,8	SLV	sWIG80	32,30	-26,1
VOX	mWIG40	175,00	75,7	MOC	sWIG80	6,49	-24,0
BFT	mWIG40	3290,00	74,1	BMC	sWIG80	39,50	-19,8
SGN	sWIG80	113,00	72,5	ATT	mWIG40	18,96	-19,2
MDG	sWIG80	41,00	72,3	TXT	mWIG40	53,45	-18,7
CBF	mWIG40	183,20	69,7	ATC	sWIG80	9,54	-18,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	66,98	0,9	-0,9	0,6	0,2	-3,2
Gaz USA HH [USD/MMBtu]	3,09	-0,9	0,8	3,3	-12,6	38,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,93	-0,4	3,6	1,5	-7,5	-11,8
CO2 [EUR/t]	76,50	-0,4	4,5	5,1	4,2	16,0
Węgiel ARA [USD/t]	94,20	-0,4	-2,4	-6,7	-8,7	-17,9
Miedź LME [USD/t]	9 836	0,0	-0,8	1,5	-0,5	9,6
Aluminium LME [USD/t]	2 626	0,2	0,0	0,7	6,0	12,8
Cynk LME [USD/t]	2 874	-0,7	-0,4	1,7	9,9	7,2
Ołów LME [USD/t]	1 929	-1,0	-1,1	-2,4	-1,5	0,8
Stal HRC [USD/t]	799,00	-1,1	0,5	-4,3	-9,3	14,1
Ruda żelaza [USD/t]	106,65	-0,1	3,2	4,9	11,9	17,1
Węgiel koksujący [USD/t]	190,00	0,4	0,9	-5,7	7,3	5,0
Złoto [USD/oz]	3 641	0,4	2,3	8,9	9,5	44,7
Srebro [USD/oz]	41,05	0,4	-0,4	9,1	12,3	44,5
Platyna [USD/oz]	1 385	0,7	-2,8	3,9	13,5	46,8
Pallad [USD/oz]	1 125	-1,3	-1,0	-1,6	3,7	20,1
Bitcoin USD	111 458	-0,1	-0,2	-5,8	1,3	93,6
Pszenica [USD/bu]	500,75	-0,9	-2,4	-2,7	-7,6	-9,9
Kukurydza [USD/bu]	401,25	-0,4	-0,4	4,8	-7,4	4,4
Cukier ICE [USD/lb]	16,49	1,4	-1,7	-2,5	-5,9	-8,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ELEKTROTIM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'25

Rynek

- duża konkurencja, do lokalnych przetargów startują podmioty z całej Polski (po kilkanaście podmiotów)
- w przetargach P&B po kilkadziesiąt mln PLN konkurencja jest nieco mniejsza
- duży GW wchodzi na rynek PSE/obronność
- spółka chce być firmą specjalistyczną, wykorzystywać własne know-how
- stabilna sytuacja kosztowa
- duży popyt rynkowy na wyspecjalizowaną kadrę

Strategia

- planowana publikacja w XI'25 na lata 2026-30
- obecne źródła finansowania pozwalają spółce na poziom do 1 mld PLN przychodów
- obecnie w spółce pracuje ok. 350 osób, produktywność będzie rosła do max ok. 2 mln PLN/osobę, konieczny jest rozwój zasobów

1H'25/2Q'25

- spadek marży brutto w 1H'25 wynika z polityki wyceny kontraktów w spółce, spółka pracuje nad wypracowaniem rozwiązania bardziej adekwatnego do realnego poziomu marż
- w zeszłym roku polityka wyceny kontraktów dała pozytywny wpływ na wyniki w 1H'24
- polityka: spółka rozlicza się z zamawiającym na bazie kamieni milowych i czeka na wystawienie faktury, jednocześnie podwykonawcy nie mogą rozliczyć się przed kamieniami milowymi rozliczyć się z ELT (spółka nie jest w stanie pokazać kosztów)
- realizowane marże są zgodne z oczekiwaniami spółki
- wynik pojedynczego kwartału nie odzwierciedla realnej marży portfela

Marże

- spółka nie ma kontraktów poniżej kosztów bezpośrednich, nie ma kontraktów ze stratą
- są tylko pojedyncze kontrakty o rentowności poniżej oczekiwań
- spółka zakłada, że w kolejnych okresach marża brutto ze sprzedaży wróci do poziomów z poprzednich okresów

Perspektywy 2025

- przychody na bazie portfela można szacować na ok 560 mln PLN
- spółka zakłada „mocno dodatnią” pozycję gotówkową na koniec roku (spółka nie widzi przesłanek, aby w 2H'25 nie spłynęła sezonowo gotówka)

Kapitał obrotowy

- w 3Q'25 spółka będzie rozliczać duże projekty (zapora na Bugu i lotnisko Szczecin-Goleniów)
- spółka nie ma problemów z regulowaniem należności przez zamawiających

Portfel

- portfel po VII'25: 439 mln PLN sieci + 237 mln PLN Instalacje i Infrastruktura
- w 1H'25 88 mln PLN kontraktów pozyskano z Tauronu
- kontrakty o większej wartości jednostkowej mają dłuższe terminy realizacji
- spółka ma więcej kontraktów P&B (gdzie faza projektowania i uzyskiwania zgód potrafi trwać rok)
- spadek backlogu w lipcu wynika z wystawianiem istotnej faktury na kontrakcie na granicy

Ofertowanie

- do czerwca była pauza w publikowaniu przetargów, od lipca widać ożywienie (szczególnie w energetyce zawodowej – OSD/PSE)
- spółka w ofertowaniu uwzględnia ryzyka jak wzrost kosztów materiałów i płac
- spółka nie konkuruje na rynku niskimi marżami
- zmiana ofertowania ok 30-60% r/r
- spółka złoży do końca roku oferty liczone łącznie w mld PLN

Perymetria na Bugu

- ok 45 mln PLN pozostało do rozliczenia na 3Q'25

Resorty Obronne

- przetarg na perymetrię na granicy z UA nie został nadal uruchomiony, spółka spodziewa się, że stanie się to w tym roku
- w 1H'25 nie było nowych postępowań, są prowadzone prace nad przetargami, spółka liczy na więcej w 4Q'25 i w 2026 roku

CPK

- zakresowo duże ilości usług/produktów, które spółka może dostarczyć (>1 mld PLN)
- spółce odpowiada, że przetargi mają być wyspecjalizowane
- obecnie spółka uczestniczy w dwóch postępowaniach dla CPK

Umowa z PEJ

- spółka ma nadzieję, że zamawiający skorzysta z opcji

Trakcja

- przez ostatni rok spółka czuje niedosyt w kwestii przetargów
- rynek wkrótce powinien się jednak obudzić

Zatrudnienie

- spółka stawia na rozwój wewnętrzny pracowników oraz stara się pozyskiwać doświadczony personel z rynku
- spółka nie obserwowała odejść pracowników do innych firm, spółka nie notuje odejść motywowanych wynagrodzeniem
- poziom rotacji pracowników w spółce spadł, wyodrębniono dział HR
- młodsza część kadry nie chce pracować w delegacjach (max 1h odległości od miejsca zamieszkania)

Przejęcie Elektrotim

- każda spółka publiczna wystawia się na zmianę kontroli
- na ten moment spółka nie ma formalnych przesłanek do publikowania informacji o zainteresowaniu spółką
- co najmniej kilku GW z Polski zapowiada rozwój w obszarze elektroenergetycznym i obronnym
- aktywne na rynku przejęć w Polsce jest SPIE

Krzysztof Pado

UNIBEP

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'25

1H'25

- spadek przychodów głównie efektem niższego portfela w segmencie bud. ogólnego (duża konkurencja w 2024 roku)
- w 1H'25 były jeszcze realizowane pojedyncze kontrakty na gotówkowych stratach (księgowo są obrezerwowane)

Perspektywy

- spółka jest w „trendzie pozytywnym”, rentowności są oparte na solidnych fundamentach
- spółka w 2H'25 powinna odbudowywać pozycję gotówkową
- spółka prowadzi trzy rewizje marżowe (następna do końca IX'25)

Portfel/ofertowanie

- spółka selektywnie podchodzi do ofertowania
- GDDKiA – przetargi przesuwają się na 2026 rok

Budownictwo ogólne

- duża konkurencja w rynku mieszkaniowym, spółka szuka zleceń w obszarze budynków użyteczności publicznej czy wojska
- jeden kontrakt przemysłowy to kontrakt w Sochaczewie
- spółka ma sporo kontraktów wojskowym realizowanych w bazowym regionie działalności spółki
- marża brutto ze sprzedaży powinna wynosić docelowo 6-7%

Budownictwo energetyczne

- spółka uczestniczy m.in. w przetargach kogeneracyjnych, biomasowych czy na spalarnie odpadów
- w 2025 spółka poszła w kierunku kontraktów gazowych-kogeneracyjnych, uważa ten rynek za niszę, ma dobrych konsorcjantów, rentowność jest wysoka
- spółka nie chce iść w kierunku dużych bloków energetycznych
- spółka zabezpiecza pozycję walutową na kontraktach energetycznych (w 1H'25 wycena forward wpłynęła pozytywnie na marżę)
- marża powinna wynosić docelowo 10-11%

Infrastruktura - drogi

- kontrakty z fazy projektowania w 1H'25 przeszły do fazy budowlanej
- niższa marża – m.in. problematyczny kontrakt Lidzbark DK66 z ZDW (ofertowany przed wybuchem wojny, złożono pozew waloryzacyjny na 40 mln PLN – zamawiający na razie nie zajął pozytywnego stanowiska, są zarezerwowane środki na 15% waloryzacji w MF a zamawiający oferuje tylko kilka %, spółka prowadzi mediacje, część waloryzacji jest już ujęta w przychodach, spółka liczy na pozytywne rozstrzygnięcie w 2H'25)
- trwają już prace na kontrakcie wzdłuż zapory na granicy z Białorusią
- marża nie będzie dwucyfrowa, ale będzie rosnąć (do 8-9%)

Infrastruktura - kolej

- spółka zamierza nadal ofertować w tym obszarze
- należy spodziewać się odwołań na przetargu Białystok – Elk (zarząd zakłada, że kontraktu nie da się zrealizować w I cenie)

Sieci przesyłowe PSE

- spółka penetruje rynek sieciowy (odpowiedzialny za obszar jest członek zarządu), spółka na początku chce startować w formule konsorcjów, konkurencja jest ograniczona

Unidevelopment

- spadek rentowności związany z mixem sprzedaży (rok temu wysoka rentowność z projektu Fama)
- spółka stosuje rabaty
- deweloper w tym roku przeżywa „trudne chwile”
- spółka szuka swojego miejsca na rynku warszawskim – spółka chce pojawić się na rynku premium (w formule JV)
- spółka analizuje bank ziemi (rozważana sprzedaż działek lub formuła JV – np. działka w Trójmieście)
- rozpoczyna się sprzedaż projektu Omulewska (wyższy standard)

Projekt Fama Jeżyce

- spór trwa w sądzie

Spór z US w Poznaniu za 2019 rok

- decyzja o odwołaniu spodziewana w X'25
- spółka nie ma ujętych żadnych rezerw

UNIMOT

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'25 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25W	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody	3 474	3 718	7,0%	3 875	-4,1%	6 483	7 198	11,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	222,7	248,1	11,4%	---	---	399,4	424,6	6,3%
Zysk na sprzedaży	61,7	31,8	-48,5%	---	---	103,7	42,0	-59,5%
EBITDA skoryg	80,4	110,4	37,3%	107,0	3,1%	127,8	157,6	23,3%
Paliwa	7,6	35,7	372,8%	35,0	2,0%	17,8	60,1	236,7%
LPG	5,4	1,2	-78,3%	---	---	11,2	4,7	-57,8%
Stacje paliw	3,7	3,5	-3,1%	---	---	5,1	7,1	39,2%
Bitumeny	44,6	43,6	-2,2%	44,0	-0,9%	41,7	36,5	-12,5%
Infrastruktura	23,9	25,3	5,9%	25,0	1,1%	43,6	51,6	18,2%
pozostałe	-4,7	1,1	---	---	---	8,3	-2,4	---
EBITDA	92,1	74,0	-19,6%	74,0	0,0%	165,6	115,8	-30,1%
EBIT	58,0	37,0	-36,3%	---	---	98,9	42,0	-57,5%
Zysk brutto	51,0	-10,6	---	---	---	76,0	-20,9	---
Zysk netto	38,5	-18,5	---	---	---	55,7	-28,6	---
Marża brutto ze sprzedaży	6,4%	6,7%	---	---	---	6,2%	5,9%	---
Marża na sprzedaży	1,8%	0,9%	---	---	---	1,6%	0,6%	---
marża EBITDA skorg.	2,3%	3,0%	---	2,8%	---	2,0%	2,2%	---
marża EBIT	1,7%	1,0%	---	---	---	1,5%	0,6%	---
marża netto	1,1%	-0,5%	---	---	---	0,9%	-0,4%	---

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
Przychody	2 325,0	3 587,3	3 797,5	3 659,5	3 272,2	3 228,1	3 387,6	3 025,3	3 009,4	3 473,7	3 651,8	3 949,7	3 480,3	3 717,9
Paliwa	1 796,4	2 874,2	3 018,4	2 874,7	2 575,1	2 223,8	2 196,2	1 851,5	2 090,9	2 267,1	2 388,6	2 706,0	2 416,7	2 362,3
LPG	188,2	273,2	304,5	288,4	298,5	205,7	250,8	223,1	216,4	185,7	200,9	211,1	206,1	274,7
Gaz ziemny	206,4	152,5	128,1	118,2	128,6	54,9	43,1	205,6	198,8	97,6	81,3	245,7	301,2	158,7
Energia	85,3	102,7	174,8	94,3	84,3	127,5	121,4	63,7	80,7	112,1	110,9	76,0	114,9	128,8
OZE	2,5	1,3	1,2	2,8	3,6	6,2	2,2	6,6	6,2	4,0	8,5	12,2	12,3	17,9
Stacje paliw	84,9	139,3	116,7	159,8	134,0	152,2	176,6	172,5	185,1	205,0	204,8	215,8	216,0	223,1
Bitumeny	19,0	43,1	50,6	41,9	17,3	399,6	504,3	381,2	133,1	495,6	511,5	357,3	116,7	451,7
Infrastruktura	0,0	0,0	0,0	0,0	7,1	64,3	57,4	67,0	69,3	66,3	63,7	68,1	60,4	62,8
Paliwa stałe	0,0	0,0	0,0	0,0	5,4	2,8	42,0	35,0	26,2	35,6	71,9	48,4	31,2	26,9
Pozostałe	-57,9	1,0	3,2	79,5	18,4	-8,8	-6,6	19,1	2,7	4,9	9,7	9,2	4,7	11,0
Zysk brutto ze sprzedaży	210,6	180,5	178,2	384,9	248,9	201,7	156,2	116,8	176,7	222,7	170,9	310,1	176,5	248,1
Zysk na sprzedaży	146,0	60,0	59,7	223,7	110,9	61,0	-2,7	-41,9	42,0	61,7	9,9	125,8	10,3	31,8
EBITDA skoryg.	85,1	74,3	120,7	233,5	104,9	61,9	29,2	46,6	47,5	80,4	105,3	74,5	47,3	110,4
Paliwa	48,3	61,9	115,8	209,9	87,1	32,3	-32,0	-44,3	10,3	7,6	31,0	31,6	24,4	35,7
LPG	17,4	24,0	16,1	11,7	18,0	11,5	11,7	8,7	5,9	5,4	7,6	-6,6	3,6	1,2
Gaz ziemny	4,2	6,6	1,4	18,2	5,1	8,7	4,2	21,8	13,7	5,7	-1,0	20,8	2,2	7,5
Energia	24,2	0,8	4,8	17,1	8,3	2,0	0,2	0,8	6,9	3,4	5,0	3,9	0,6	2,2
OZE	-0,5	5,0	-0,4	-2,7	-0,7	-0,9	-3,0	-2,5	0,1	-1,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,5
Stacje paliw	1,4	0,4	1,1	1,5	-0,5	2,0	1,7	3,6	1,5	3,7	6,7	5,5	3,6	3,5
Bitumeny	0,2	0,9	0,8	0,1	0,3	29,4	35,9	7,7	-2,9	44,6	53,1	19,0	-7,1	43,6
Infrastruktura	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	8,3	3,0	36,1	19,8	23,9	19,9	21,6	26,3	25,3
Paliwa stałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1	8,9	-1,6	-1,7	1,1	1,5	-0,2	1,4	-0,6
Pozostałe	-10,2	-25,3	-18,8	-22,3	-15,7	-31,5	-1,6	16,2	-6,1	-13,9	-18,3	-21,1	-7,6	-7,6
EBITDA	147,3	68,1	62,0	224,4	114,6	82,2	11,7	460,5	73,5	92,1	42,2	162,3	41,8	74,0
EBIT	144,2	64,6	58,4	218,3	109,0	63,8	-9,6	411,7	40,9	58,0	8,7	125,9	5,1	37,0
Zysk brutto	140,3	59,3	51,3	213,3	104,3	43,4	-25,7	386,8	25,0	51,0	-24,3	135,5	-10,3	-10,6
Zysk netto	114,7	45,0	41,1	173,1	81,8	31,9	-22,2	395,8	17,2	38,5	-20,6	104,7	-10,1	-18,5
Dług netto	302,0	245,4	228,2	1,9	149,0	538,1	556,3	607,5	637,7	945,2	847,1	759,3	980,4	760,2
Kapitał obrotowy netto	754,5	1 125,2	673,9	453,3	554,6	591,2	874,7	637,1	626,1	886,4	731,1	708,1	886,8	606,2
Marża brutto	9,1%	5,0%	4,7%	10,5%	7,6%	6,2%	4,6%	3,9%	5,9%	6,4%	4,7%	7,9%	5,1%	6,7%
Marża EBITDA	6,3%	1,9%	1,6%	6,1%	3,5%	2,5%	0,3%	15,2%	2,4%	2,7%	1,2%	4,1%	1,2%	2,0%
Marża zysku netto	4,9%	1,3%	1,1%	4,7%	2,5%	1,0%	-0,7%	13,1%	0,6%	1,1%	-0,6%	2,7%	-0,3%	-0,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Telekonferencja wynikowa dziś o 9:00. Czat inwestorski dziś o 14:00 ([link](#)).

Krzysztof Pado

ZUE

Oferta spółki za 2,6 mld PLN została wybrana przez PKP PLK jako najkorzystniejsza w przetargu Gdynia Chylonia – Lębork.

Komentarz BDM:

Oferty w przetargu były składane na początku lipca'25. W przetargu złożonych było siedem ofert, na II miejscu pod względem ceny (100% kryterium) jest Torpol. Tak jak wspominaliśmy w raporcie analitycznym z 22 sierpnia, zdobycie kontraktu przez ZUE, pomogłoby ustabilizować portfel spółki na kilka lat i dać przestrzeń do wyważonego ofertowania w kolejnych latach.

Krzysztof Pado

DIGITAL NETWORK [TOP 20 BDM]

Spółka podała prognozę skonsolidowanych wyników finansowych za 1H'25

	1H'25	1H'24	r/r
Przychody	35,9	28,8	0,4%
EBITDA	21,5	15,7	37,0%
EBIT	15,3	9,8	57,0%
zysk netto j.d.	12,2	8,3	47,0%

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

PGE

Spółka podała wyniki za 2Q'25

	1H'25	1H'24	r/r
Przychody	30 971,0	31 294,0	-1,0%
EBITDA	-3 724,0	2 517,0	-248,0%
EBIT	-3 522,0	2 859,0	-223,2%
zysk netto j.d.	-3 724,0	2 517,0	-248,0%

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

KOGENERACJA

Spółka podała wyniki za 2Q'25

	1H'25	1H'24	r/r
Przychody	1326,1	1312,9	1,0%
EBITDA	186,6	207,8	-10,2%
EBIT	184,5	194,4	-5,1%
zysk netto j.d.	149,6	167,4	-10,7%

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

KOMPAP

Spółka podała wyniki za 2Q'25

	1H'25	1H'24	r/r
Przychody	48,2	50,6	-4,7%
EBIT	0,5	1,2	-58,0%
zysk netto j.d.	0,5	0,7	-37,1%

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

SKARBIEC

Spółka podała wyniki za 2Q'25

	1H'24-1H'25	1H'23-1H'24	r/r
Przychody	112,2	70,4	59,3%
EBIT	55,5	-4,7	1089,1%
zysk netto j.d.	61,7	5,2	1086,6%

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

POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI (PHN)

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.

Spółka podała wyniki za 2Q'25

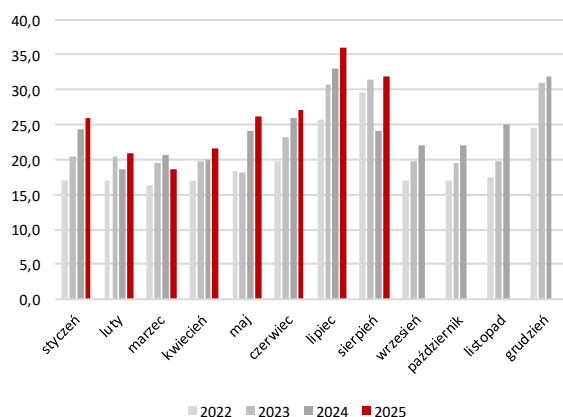
	1H'25	1H'24	r/r
Przychody	429,1	304,3	41,0%
EBITDA	186,6	207,8	-10,2%
EBIT	140,7	-1,4	9950,0%
zysk netto j.d.	174,2	-76,0	129,2%

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

ESOTIQ & HENDERSON

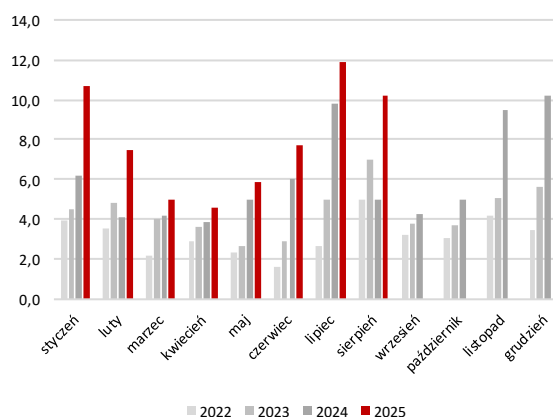
Szacunkowe skonsolidowane przychody w sierpniu'25 wyniosły 32,0 mln PLN (+32% r/r). Przychody ze sprzedaży internetowej wzrosły do 10,2 mln PLN (+103% r/r), natomiast marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 60% (-6 p.p. r/r). Powierzchnia handlowa grupy na koniec sierpnia'25 wyniosła 18 173 m² (-0,1% r/r).

Przychody ze sprzedaży [mln PLN]



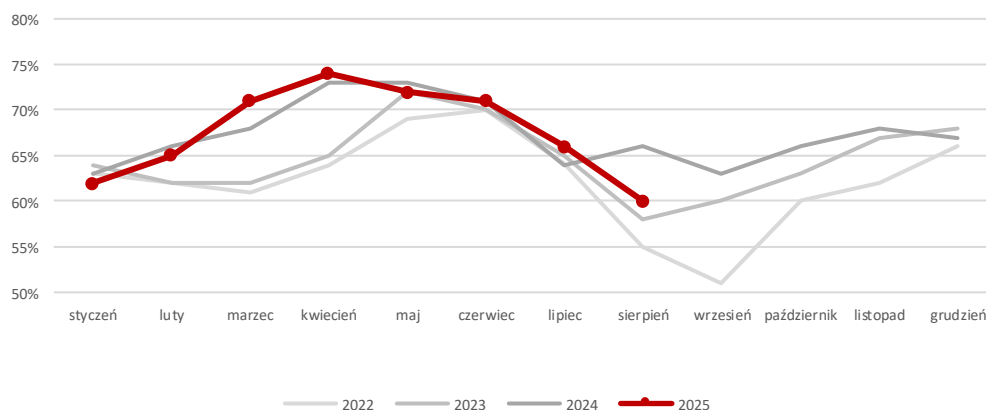
Źródło: BDM, spółka

Sprzedaż internetowa [mln PLN]



Źródło: BDM, spółka

Marża brutto na sprzedaży [%]



Źródło: BDM, spółka

Anna Tobiasz

JSW

Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej zgodził się na umorzenie certyfikatów inwestycyjnych JSW Stabilizacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej szacowanej kwocie 400 mln PLN. Jak podano, zarząd wyraził zgodę na umorzenie w 2025 roku certyfikatów inwestycyjnych FIZ o łącznej szacowanej wartości 3,61 mld PLN.

Jastrzębska Spółka Węglowa (JSW) uruchomiła nową ścianę wydobywczą Pw-1 w pokładzie 361 w kopalni Pniówek. Jej szacowane zasoby wynoszą blisko 490 tys. ton wysokiej jakości węgla koksowego typu 35.1.(ISBnews)

ALLEGRO

Temu miało w sierpniu 19,9 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach - wynika z badania Mediapanel. Drugie w kolejności było Allegro, które miało 19,09 mln użytkowników (Real Users).

ŻABKA

Grupa Żabka zawarła umowę kredytów senioralnych o równowartości łącznie ok. 3,5 mld PLN, co związane jest z refinansowaniem zadłużenia grupy prowadzącym do obniżenia kosztów jego obsługi oraz wydłużenia terminów jego zapadalności.

ENEA

Grupa Enea planuje rozwój obszaru magazynów energii elektrycznej, najbardziej zaawansowane projekty mają łącznie około 983 MW mocy.

Grupa Enea chce być spółką dywidendową, ale wypłaty mogą być "raczej skromne" z powodu planów inwestycyjnych.

Enea ocenia, że jest jeszcze za wcześnie, by mówić o cenach energii w 2026 roku. Kontraktowanie się nie zakończyło, a proces taryfowy rozpocznie się w listopadzie.

Enea pracuje nad podpisaniem aneksu z Bankiem Gospodarstwa Krajowego (BGK) do umowy pożyczki z KPO na inwestycje w dystrybucji. (ISBnews)

Enea podtrzymuje plan realizacji nakładów inwestycyjnych w wysokości 7,94 mld PLN w całym bieżącym roku. (ISBnews)

ENERGA

Energa Operator podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego aneks do umowy pożyczki ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności, zwiększający kwotę pożyczki z 7,66 mld PLN do 9,38 mld PLN.

PKO BP

Doszło do ujawnienia służbowych danych pracowników PKO Banku Polskiego. Jak podano, incydent nie dotyczy systemów transakcyjnych banku, a dane klientów nie zostały ujawnione. Wskazano, że bank jest w bieżącym kontakcie z instytucjami nadzorczymi i właściwymi służbami, a o zdarzeniu zostali poinformowani wszyscy pracownicy.

MBANK

Zarząd mBanku podjął uchwałę w sprawie podwyższenia maksymalnej kwoty głównej programu emisji średnioterminowych euroobligacji (Program EMTN) z 3 mld EUR do 5 mld EUR.

BANK MILLENNIUM

Agencja Fitch Rating utrzymała ocenę ratingową dla listów zastawnych Banku na poziomie AAA oraz jednocześnie dokonała zmiany perspektywy ratingu ze "Stabilnej" na "Negatywną". Jak podano, zmiana perspektywy ratingu jest następstwem rewizji perspektywy ratingu Polski w walucie krajowej w kategorii długoterminowego ratingu niewypłacalności emitenta (LT IDR) z poziomu "Stabilnej" na "Negatywną".

BANK HANDLOWY

Zarząd Banku Handlowego w Warszawie chce, pod warunkiem uzyskania zgody Rady Nadzorczej, wypłacić akcjonariuszom banku zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, o której rozstrzygnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Banku w 2026 r., i przeznaczyć na ten cel kwotę ponad 448,6 mln PLN. Zaliczka na poczet dywidendy na jedną akcję wynosić będzie 3,44 PLN brutto.

PKP CARGO [TOP 20 BDM]

PKP Cargo w restrukturyzacji, na podstawie wyników przeprowadzonej licytacji elektronicznej, podjęło decyzję o sprzedaży 6 696 wagonów towarowych wyłączonych z użytku operacyjnego za łączną cenę netto 123,3 mln PLN, podała spółka. Proces sprzedaży pozostałych zbędnych wagonów będzie kontynuowany w ramach działań restrukturyzacyjnych. (ISBnews)

ORANGE [TOP 20 BDM]

Orange Polska rozpoczął testy podstawowych funkcjonalności sieci 5G stand alone (SA), związanych z transmisją danych, i spodziewa się, że potrwać one kilka miesięcy. (ISBnews)

Orange Polska zakończy wyłączenie sieci w technologii 3G w listopadzie. (ISBnews)

Orange Polska ma dużą grupę klientów zainteresowanych sieciami kampusowymi i prywatnymi (ISBnews)

CYBER_FOLKS

Grupa cyber_Folks zakończyła proces budowania księgi popytu na akcje serii E, pozyskując 204,192 mln PLN (48 mln EUR) od inwestorów. Jak podano, inwestorzy objęli wszystkie 1.134.400 akcji, przy minimalnym dyskoncie wynoszącym poniżej 2% wobec ceny rynkowej. Cena emisyjna została ustalona na 180 PLN za akcję.

UNIBEP

Unibep ocenia, że 4 mld PLN backlogu na koniec 2025 r. jest osiągalne, a przyszłe wyniki sprzedażowe będą się poprawiać, w tym roku nie spodziewa się poprawy r/r wyników. Unidevelopment planuje realizację w segmencie o charakterze premium.

THE FARM 51

The Farm 51 Group, notowany na NewConnect producent gier wideo, zaktualizował strategię na lata 2023-2026 i zakłada m.in., że drugim filarem działalności będzie rozwój technologii dronowych.

GREENX METALS LTD

Badania aeromagnetyczne identyfikują źródło złoża miedzi pod dawnymi kopalniami w obszarze Tannenberg.

MERCOR

Zarząd Mercor otrzymał wniosek akcjonariusza Permag zawierający żądanie rozszerzenia obrad ZWZ o podjęcie uchwały dotyczącej przeznaczenia części kapitału zapasowego spółki na wypłatę dywidendy oraz wypłaty dywidendy, jako nowego punktu porządku obrad.

EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ (EUC)

Akcjonariusze EuCO zebrani podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zgodnie odrzucili propozycję emisji obligacji zamiennych na akcje i warrantów subskrypcyjnych.

INTER CARS

Grupa Inter Cars miała w sierpniu 1.624,5 mln PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 5,4%.

ZREMB CHOJNICE

Zremb Chojnice, producent specjalistycznych kontenerów i platform transportowych, chce utrzymać w drugim półroczu dynamikę wzrostu wyników. Oczekuje dalszego wzrostu backlogu w segmencie obronnym.

XTB

XTB w ciągu roku pozyskało 334,96 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW. Na koniec sierpnia 2025 roku liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych wyniosła 614,96 tys. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 34,495 tys. Rachunków.

RYVU THERAPEUTICS

Ryvu Therapeutics rozpoczyna współpracę w ramach projektu Medway – nowego, niekomercyjnego badania klinicznego fazy I, którego celem jest ocena inhibitora CDK8/19 RVU120 w skojarzeniu z lekiem ewerolimus u dzieci z nawrotową lub postępującą medulloblastomą grupy 3 lub 4. Projekt Medway będzie realizowany przez Instytut „Pomnik – Centrum Zdrowia Dziecka” (IPCZD) w ramach grantu przyznanego w konkursie Agencji Badań Medycznych na niekomercyjne badania kliniczne i eksperymenty badawcze w onkologii.

BGK

Bank Gospodarstwa Krajowego (BGK) i Koreański Fundusz Gwarancji Kredytowych (KODIT) podpisały memorandum o współpracy, na podstawie którego strony będą mogły wymieniać między sobą wiedzę, dzielić się dobrymi praktykami i informacjami związanymi z rozwojem i zarządzaniem systemami gwarancyjnymi. Największy potencjał BGK widzi we wdrażaniu cyfrowych narzędzi analitycznych wspierających instrumenty finansowe, bazujących na algorytmach sztucznej inteligencji. (ISBnews)

ELEKTROTIM

Elektrotim zauważa ożywienie w przetargach po wcześniejszej pauzie, a podpisywane kontrakty są na oczekiwanym poziomie rentowności. Spółka widzi perspektywę rozwoju m.in. w obszarze transformacji energetycznej, obronności, czy trakcji. Rentowność sprzedaży brutto w 1H'25 r. spółki wyniosła 11,9%, w porównaniu do 14,8% przed rokiem.

RYNEK MIESZKANIOWY

Polska plasuje się na 21. pozycji w UE pod względem dostępności mieszkań w ujęciu finansowym i jakościowym. Pozytywnie wyróżnia się pod względem stanu technicznego zasobu mieszkaniowego - wynika z analizy firmy doradczej JLL na podstawie danych Eurostatu za 2024 rok.

Średnie ceny ofertowe mieszkań z rynku wtórnego w sierpniu spadły w ujęciu r/r w Warszawie, Krakowie, Wrocławiu i Poznaniu w przedziale od 1 do 5%, wynika z danych portalu GetHome.pl. W Trójmieście, Łodzi i miastach Metropolii Górnośląsko-Zagłębiowskiej wzrosły o 3-6%. (ISBnews)

RYNEK UBEZPIECZENIOWY

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.

Zysk netto sektora ubezpieczeń w I połowie tego roku wyniósł 8,31 mld PLN, co oznacza wzrost o 22,1% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego. W tym czasie sektor uzyskał przychody z tytułu składki przypisanej brutto w wysokości 44,39 mld PLN (+3,6% r/r), podała Urząd Komisji Nadzoru Finansowego (UKNF). Zdaniem zastępcy przewodniczącego KNF odpowiedzialnego w Urzędzie KNF za nadzór nad sektorem ubezpieczeń Krystiana Wierciocha wypłacalność sektora pozostaje na bezpiecznym i stabilnym poziomie. (ISBnews)

ENERGIA I CiepłO

Rząd przyjął projekt ustawy o mrożeniu cen prądu dla gospodarstw domowych w 4Q'25 r. oraz o wprowadzeniu bonu ciepłowniczego. Rząd przyjął też projekt ustawy o zapasach gazu, ropy i paliw.

OZE

Moc zainstalowana w farmach PV na dzień 1 lipca 2025 r. wyniosła 23.696 MW, a w farmach wiatrowych 11.144 MW na dzień 1 sierpnia 2025 r.

ZBROJENIA / PGZ

Mesko, spółka wchodząca w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej i Szwedzka Agencja Zamówień Obronnych podpisały umowę, na mocy której Szwecja pozyska przenośne przeciwlotnicze zestawy rakietowe. Wartość kontraktu wynosi ok. 3 mld SEK. Dostawy przewidziane są na 2027 rok.

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

Andrzej Wodecki

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
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 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 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 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 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 do celów wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.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.