

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Erbud:** Wyniki 2Q'25 powyżej oczekiwań (gł. w Onda, MOD21 słabiej niż w 1Q'25) [komentarz BDM]
- **Onde:** Wyniki 2Q'25 powyżej oczekiwań (wysoka marża) [komentarz BDM]
- **Instal Kraków:** Umowa z GW na e. B2 inwestycji przy ul. Albatrosów [komentarz BDM, TOP 20 BDM]
- **PoITREG:** Wyniki 2Q'25 poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **PGE:** Spółka zakłada w '25 spadek EBITDA w energetyce węglowej, wzrost m.in. w OZE
- **Santander BP:** KE wyraziła zgodę na przejęcie kontroli nad Santander BP przez Erste Group Bank
- **Kruk:** KNF zatwierdził prospekt Kruka dot. programu emisji obligacji o wartości do 900 mln PLN
- **Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę systemu da Vinci za 11,3 mln PLN netto [TOP20 BDM]
- **Orlen:** Nie ma podejrzeń, że pożar cystern kolejowych na Litwie to wynik celowych działań
- **JSW:** Spółka wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko zastępcy prezesa ds. ekonomicznych
- **AB:** Akcjonariusze spółki rozpoczynają ABB na nie więcej niż 3.065.252 akcje spółki
- **Auto Partner:** W sierpniu'25 grupa miała 339,1 mln PLN przychodów (+1,88% r/r)
- **Unimot:** PZL Defence chce rozpocząć produkcję dronów i syst. antydronowych w połowie 2026
- **Bumech:** Akcjonariusz spółki żąda NWZ ws. wzmocnienia organów spółki dla rozwoju w sekt. Obronnym
- **PKP Cargo:** Długoterwale zamknięcie granicy może zablokować transport chińskich towarów przez Polskę
- **NanoGroup:** Spółka planuje emisję do 9,8 mln akcji serii N
- **Pure Biologics:** Spółka wycofała wniosek o ogłoszenie upadłości
- **MOL:** Spółka i O&GD odkryły nowe złoża ropy naftowej na Węgrzech
- **Raen:** Zmiana szac. przychodów w spółce zależnej oraz odpis obniżył wynik Raen za 1H'25
- **Military Group (NC):** Spółka planuje przejście z rynku NewConnect na rynek główny GPW

KOMENTARZ PORANNY

Geopolityka podszczypuje niewzruszony WIG

Wczorajszy początek sesji na GPW był mocno zdominowany przez geopolitykę: kilka godzin przed otwarciem parkietu doszło do naruszenia polskiej przestrzeni powietrznej przez rosyjskie drony i na otwarciu WIG20 tracił aż ok. 2%. Jednak z biegiem dnia giełda zaczęła odrabiać poranny spadek i na zamknięcie WIG20 tracił już tylko -0.88%, mWIG40 -0,98% a sWIG80 zamknął się na -1,05%. Do takich wyników najbardziej przyczyniły się banki (WIG-BANKI oddał 1,49%, w tym głównie Alior: - 2.39%, mBank: -1.53%, Pekao: -1.47%). Do krwawej czołówki dołączył także Orlen (-2,24%), który doświadczył poważnego incydentu w Wilnie – doszło tam do wybuchu i pożaru skroplonego gazu w wagonach Orlen Lietuva. W środę główne indeksy europejskie poruszały się w niewielkim trendzie spadkowym (DAX -0,39%, Euro Stoxx -0,11%, FTSE -0,19%), z jednym wyjątkiem - francuski CAC40 zanotował 0,15% wzrost. Na Wall Street środa była umiarkowanie optymistyczna: S&P500 osiągnął 6532.04 pkt, kończąc sesję z niewielkim +0,30% wzrostem. NASDAQ100 również na plusie, ale tym razem bardziej symbolicznie, +0.04%. Z drugiej strony DJI zakończył sesję już trochę mniej optymistycznie, z 0,48% spadkiem. Z ważnych danych makro na dzisiaj: w Europie czekamy na decyzję EBC o wysokości stóp procentowych, a w USA na odczyt inflacji konsumenckiej za sierpień.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Wczoraj pozytywnym bohaterem na rynku amerykańskim były walory Oracle. Kurs spółki jest w długoterminowym trendzie wzrostowym i tym bardziej spektakularny był sesyjny wzrost o blisko 40% po optymistycznych prognozach spółki dot. obecnej i przyszłej kontraktacji dla branży AI.

Oracle [24 mc, USD]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	105 683	-0,9	32,8	30,1
WIG20	2 811,5	-0,9	33,6	29,2
WIG30	3 660,7	-0,8	35,4	33,2
mWIG40	7 890,9	-1,0	32,5	35,4
sWIG80	29 815,3	-1,0	29,7	28,1
NC	273,8	-0,2	20,2	7,2
WIG BANKI	16 582	-1,5	34,3	30,4
WIG BUD	8 124	-0,7	19,7	6,2
WIG CHEMIA	7 918	-1,0	3,6	1,2
WIG DEW	5 318	-1,6	28,2	35,9
WIG ENERGIA	4 321	1,2	73,4	70,6
WIG GAMES	17 871	-0,1	31,0	2,8
WIG IT	9 896	-0,8	74,4	81,6
WIG MEDIA	6 558	-1,5	-4,4	-7,6
WIG PALIWA	9 478	-2,2	81,5	52,1
WIG SPOŻ	2 932	-1,5	8,9	24,4
WIG SUROWCE	4 406	-0,7	15,3	1,6
WIG ODZIEŻ	12 242	1,0	10,6	28,8
DAX	23 633	-0,4	18,7	29,4
FTSE100	9 225	-0,2	16,1	16,4
CAC40	7 761	0,2	8,2	8,2
BUX	101 533	-1,1	28,0	41,5
S&P500	6 532	0,3	12,1	20,4
DJIA	45 491	-0,5	8,3	13,6
NASDAQ	21 886	0,0	13,9	29,5
BOVESPA	142 349	0,5	18,3	6,0
NIKKEI225	44 177	0,9	11,1	23,6
SHANGHAI COMP	3 855	0,1	16,2	42,6
S&P/ASX 200	8 796	0,3	12,1	15,5
EUR/PLN	4,2617	0,0	0,4	0,7
USD/PLN	3,6433	0,0	13,4	6,9
CHF/PLN	4,5619	-0,0	-0,2	0,2
EUR/USD	1,1698	0,0	13,0	6,2
USD/JPY	147,44	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 [%]
LBW	9,42	6,3	SNK	23,00	-5,7
ZEP	22,95	6,0	BMC	37,60	-4,8
DAT	102,98	3,0	SGN	108,00	-4,4
TPE	9,05	2,8	VRG	4,38	-3,9
ACG	26,00	2,0	ABE	101,00	-3,8
ASE	67,00	1,7	BCX	88,80	-3,5
LPP	17 730	1,3	MDG	39,60	-3,4
CDR	255,30	1,1	SHO	51,40	-3,4
ALE	35,84	0,9	XTB	75,82	-3,2
ENT	55,50	0,7	PBX	16,40	-3,0
ELT	49,45	0,7	MCR	25,60	-2,7
RBW	138,00	0,6	NWG	81,70	-2,6
GPW	57,30	0,5	ASB	27,10	-2,6
PGE	11,07	0,5	MIL	14,32	-2,6
BNPPPL	107,00	0,5	MLS	14,38	-2,6
PCR	68,80	0,4	BOS	11,40	-2,6
TOR	47,50	0,4	AST	45,80	-2,6
CMP	279,00	0,4	BRS	5,52	-2,5
DCR	74,60	0,3	CIG	2,99	-2,5
APT	22,40	0,2	MRB	14,09	-2,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	35,8	0,9	-5,1	5,3	26,1	-0,3	11,3
ALR	104,3	-2,4	-9,8	14,9	19,3	23,2	61,7
BDX	522,4	-0,6	-9,4	-10,0	-6,7	-4,8	34,7
CCC	177,1	0,1	3,2	-10,8	-2,7	23,8	67,2
CDR	255,3	1,1	-0,4	-4,9	20,5	58,0	43,5
DNP	46,6	-0,8	-2,4	-12,3	-0,6	48,6	10,5
KGH	133,5	-0,6	-1,3	3,0	4,3	1,5	13,5
KRU	464,5	-0,7	8,4	18,1	24,8	16,4	24,5
KTY	912,0	-1,1	5,9	8,5	16,7	26,6	30,1
LPP	17 730	1,3	5,3	21,6	0,6	32,1	30,8
MBK	878,0	-1,5	-8,7	9,0	18,5	43,3	52,7
OPL	9,1	-1,3	4,4	-3,4	10,3	9,7	22,4
PCO	20,6	-1,4	-9,7	15,6	22,8	23,6	-16,6
PEO	178,2	-1,5	-19,8	-0,8	17,1	32,5	49,7
PGE	11,1	0,5	-6,1	4,3	54,0	58,3	13,2
PKN	80,6	-2,2	3,4	11,5	33,9	53,0	20,7
PKO	71,2	-1,4	-14,8	4,6	7,7	34,8	50,1
PZU	61,0	-1,1	-7,0	-3,1	13,2	46,7	40,7
SPL	495,0	-1,4	-12,8	3,2	3,0	7,4	41,5
ZAB	21,7	-1,1	-1,0	0,0	-4,7		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	179,5	-1,1	-4,3	-18,6	-10,3	-71,7	-29,4
ABE	101,0	-3,8	4,1	3,9	2,5	17,9	44,4
ACP	209,4	-1,2	6,6	13,7	50,4	141,5	47,2
APR	20,2	-1,2	-0,5	3,1	9,4	-9,1	19,2
ASB	27,1	-2,6	-5,2	20,9	19,5	48,8	30,8
ASE	67,0	1,7	-12,1	-4,5	33,2	35,9	15,2
ATT	18,6	-1,9	-1,6	-21,2	-16,5	11,0	-19,7
BFT	3260	-0,9	-6,7	3,5	16,2	39,0	73,5
BHW	104,2	-1,1	-7,1	-2,3	3,6	25,4	32,8
BNPPPL	107,0	0,5	-1,4	7,0	16,4	18,3	33,2
CAR	559,0	-1,6	-2,6	2,6	2,1	13,9	12,6
CBF	179,0	-2,3	0,3	5,4	22,0	44,4	68,3
CLN	22,1	-2,2	-2,4	-0,5	-19,5	-21,0	12,3
CPS	13,8	-1,4	-5,9	-16,7	-4,8	1,4	-8,5
DOM	235,0	-2,1	-7,5	-1,6	21,0	48,8	46,5
DVL	7,7	-2,2	-9,1	4,4	42,4	66,8	61,5
EAT	14,2	-1,8	-1,5	-12,3	-18,4	-34,9	-11,1
ENA	17,5	-0,1	-7,7	1,4	28,6	65,3	31,7
EUR	8,1	-0,9	1,4	-1,4	-12,0	-16,1	-10,0
GPP	69,0	0,1	6,2	11,6	29,2	35,6	18,1
GPW	57,3	0,5	-0,7	17,1	40,1	36,6	24,9
HUG	20,5	-0,2	6,9	10,2	10,7	6,3	-4,3
ING	306,5	-1,0	-10,6	5,3	8,6	30,1	33,7
JSW	22,4	-2,0	-6,3	-1,1	-4,0	2,0	-17,3
LBW	9,4	6,3	6,0	5,6	18,1	142,7	61,1
MBR	291,0	-1,7	3,2	13,1	-6,4	2,1	1,9
MIL	14,3	-2,6	-10,6	2,9	19,1	62,9	52,6
MRB	14,1	-2,4	-3,4	5,1	3,4	22,8	64,2
NEU	711,0	0,1	7,7	5,6	-10,7	-10,6	2,4
NWG	81,7	-2,6	8,6	13,5	39,1	141,4	80,1
PEP	58,0	0,0	-4,6	-13,2	-15,0	-17,1	-15,4
RBW	138,0	0,6	3,0	6,7	15,4	56,2	114,3
SNT	231,0	-2,0	11,4	6,8	14,1	46,4	111,7
TEN	83,0	-1,2	2,7	-6,8	26,8	4,9	-0,0
TPE	9,1	2,8	10,9	23,0	104,9	166,0	53,2
TXT	53,2	-0,5	-7,5	-6,0	11,2	-26,7	-18,8
VOX	170,8	-2,4	-4,6	3,6	24,2	64,5	74,2
VRC	127,0	-1,4	4,1	8,4	14,3	13,3	60,6
WPL	66,0	-2,2	-11,4	-18,4	-7,2	-26,7	-10,9
XTB	75,8	-3,2	-2,0	1,0	27,2	34,5	64,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	37,60	89,1	MOC	sWIG80	6,37	-15,7
GEA	sWIG80	3,52	40,6	BCX	sWIG80	88,80	-10,5
ACP	mWIG40	209,40	16,2	AST	sWIG80	45,80	-8,4
TPE	mWIG40	9,05	11,6	ABE	mWIG40	101,00	-6,5
ENT	sWIG80	55,50	10,6	BLO	sWIG80	25,00	-6,4
WLT	sWIG80	7,40	10,4	MLS	sWIG80	14,38	-5,9
PXM	sWIG80	5,46	10,0	CTX	sWIG80	35,80	-5,8
TOR	sWIG80	47,50	8,2	TOA	sWIG80	9,31	-5,3
NEU	mWIG40	711,00	7,9	DVL	mWIG40	7,72	-5,3
ZEP	sWIG80	22,95	7,0	UNI	sWIG80	9,72	-4,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	37,60	176,5	11B	mWIG40	179,50	-71,7
TPE	mWIG40	9,05	166,0	MLS	sWIG80	14,38	-69,1
LBW	mWIG40	9,42	142,7	CLC	sWIG80	5,88	-56,1
CMP	sWIG80	279,00	142,6	MOC	sWIG80	6,37	-55,8
ACP	mWIG40	209,40	141,5	CTX	sWIG80	35,80	-54,7
NWG	mWIG40	81,70	141,4	ATC	sWIG80	9,31	-52,9
DAT	sWIG80	102,98	121,0	MAB	sWIG80	8,55	-51,4
PXM	sWIG80	5,46	108,2	SLV	sWIG80	31,90	-47,7
CIG	sWIG80	2,99	96,3	RVU	sWIG80	28,30	-47,0
SGN	sWIG80	108,00	78,8	WTN	sWIG80	16,94	-39,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	138,00	114,3	MLS	sWIG80	14,38	-38,9
ELT	sWIG80	49,45	112,2	CTX	sWIG80	35,80	-37,1
SNT	mWIG40	231,00	111,7	MAB	sWIG80	8,55	-29,9
CMP	sWIG80	279,00	87,8	11B	mWIG40	179,50	-29,4
NWG	mWIG40	81,70	80,1	SLV	sWIG80	31,90	-26,4
VOX	mWIG40	170,80	74,2	MOC	sWIG80	6,37	-24,5
BFT	mWIG40	3260,00	73,5	BMC	sWIG80	37,60	-21,0
MDG	sWIG80	39,60	70,3	ATT	mWIG40	18,60	-19,7
SGN	sWIG80	108,00	69,8	ATC	sWIG80	9,31	-19,2
CBF	mWIG40	179,00	68,3	TXT	mWIG40	53,20	-18,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	67,36	-0,2	0,6	1,1	-3,5	-4,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,02	-0,4	-1,9	2,1	-14,0	32,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,12	0,6	3,1	2,1	-4,4	-6,1
CO2 [EUR/t]	76,70	0,3	2,9	5,3	6,7	19,2
Węgiel ARA [USD/t]	92,95	-1,3	-3,6	-8,0	-8,7	-18,2
Miedź LME [USD/t]	9 956	1,2	0,5	2,7	1,2	11,9
Aluminium LME [USD/t]	2 628	0,1	0,2	0,8	5,1	13,4
Cynk LME [USD/t]	2 910	1,2	1,0	2,9	10,9	9,2
Ółów LME [USD/t]	1 943	0,7	-0,5	-1,7	-0,6	1,3
Stal HRC [USD/t]	805,00	0,8	0,8	-3,6	-8,8	15,0
Ruda żelaza [USD/t]	105,10	-1,2	0,4	2,4	9,7	13,6
Węgiel koksujący [USD/t]	188,00	-1,1	0,3	-6,7	6,2	3,3
Złoto [USD/oz]	3 631	-0,3	2,4	8,6	8,2	44,6
Srebro [USD/oz]	41,07	-0,3	1,0	9,2	13,3	43,2
Platyna [USD/oz]	1 383	-0,8	0,4	3,8	9,8	44,6
Pallad [USD/oz]	1 199	0,4	6,5	3,4	10,2	18,6
Bitcoin USD	114 129	0,4	3,6	-4,0	4,8	98,5
Pszenvica [Usd/bu]	495,00	-1,1	-1,8	-3,8	-7,4	-11,4
Kukurydza [Usd/bu]	398,25	0,3	-0,4	3,4	-8,9	4,7
Cukier ICE [USD/lb]	16,57	0,5	-0,5	-2,1	-4,6	-7,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ERBUD

Spółka podała wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'2025 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25P BDM	odchyl.	2Q'25P kons	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	689,2	800,0	16,1%	809,8	-1,2%	795,8	0,5%	1 333,5	1 533,1	15,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	58,9	75,9	28,8%	68,6	10,7%	---	---	101,6	112,7	11,0%
Zysk na sprzedaży	3,7	7,8	110,5%	4,8	63,0%	---	---	-2,7	-7,3	---
EBITDA	7,4	25,5	244,3%	18,6	37,5%	18,6	37,2%	32,3	28,8	-10,9%
EBIT	-3,7	12,5	---	7,6	65,3%	7,1	76,1%	11,7	3,4	-71,2%
Wynik brutto	-5,2	10,7	---	1,4	646,6%	---	---	6,5	-5,6	---
Wynik netto	-8,3	1,6	---	-1,9	---	-1,2	---	-5,6	-11,6	---
Marża brutto ze sprzedaży	8,5%	9,5%		8,5%		---		7,6%	7,4%	
Marża EBITDA	1,1%	3,2%		2,3%		2,3%		2,4%	1,9%	
Marża EBIT	-0,5%	1,6%		0,9%		0,9%		0,9%	0,2%	
Marża zysku netto	-1,2%	0,2%		-0,2%		-0,2%		-0,4%	-0,8%	

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

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 ze sprzedaży	763,9	1 026	1 005	1 060	720,6	861,6	865,0	787,1	644,3	689,2	771,1	875,2	733,1	800,0
Kubatura	452,2	526,0	542,8	575,7	426,7	387,1	329,2	379,6	346,0	344,6	353,5	465,9	394,4	385,6
Przemysł	131,9	152,8	158,5	205,6	108,7	144,1	172,7	147,6	114,5	141,7	156,0	167,2	147,8	154,2
-kraj	55,3	75,7	79,4	70,4	34,8	52,1	68,9	54,0	34,6	60,2	75,1	76,1	46,1	57,1
-zagranica	76,6	77,1	79,1	135,3	73,9	92,0	103,8	93,6	79,9	81,6	80,9	91,1	101,7	97,2
OZE + Infrastruktura	178,4	343,6	292,2	273,7	181,6	318,8	334,9	239,6	169,1	182,1	225,0	215,5	152,1	214,7
Modułowe	0,1	0,2	0,3	-0,4	2,0	9,2	26,5	13,8	14,4	19,8	34,9	22,0	38,0	44,7
Pozostałe	1,4	3,6	11,6	5,5	1,6	2,5	1,7	6,5	0,3	1,0	1,6	4,6	0,9	0,8
Zysk brutto ze sprzedaży	49,7	61,0	57,2	54,2	43,6	76,8	56,6	32,1	42,7	58,9	72,5	45,7	36,9	75,9
Kubatura	18,3	24,2	20,7	14,2	21,3	17,2	5,6	1,2	23,9	25,4	25,0	24,5	14,6	44,9
Przemysł	18,5	14,9	18,8	16,6	12,9	19,1	22,8	4,7	2,3	12,4	17,8	14,9	12,7	6,8
-kraj	3,6	6,9	7,2	8,4	2,5	4,8	7,2	8,0	0,6	7,3	8,5	13,4	3,0	3,2
-zagranica	14,9	8,0	11,5	8,2	10,4	14,3	15,6	-3,3	1,7	5,2	9,3	1,6	9,7	3,6
OZE + Infrastruktura	10,3	21,3	16,1	15,4	6,7	37,9	29,7	29,8	15,8	22,4	25,5	38,3	13,0	31,1
Modułowe	0,1	0,2	-0,1	0,0	0,2	0,9	-2,9	-8,8	-1,0	1,6	8,4	-29,0	-1,6	-5,6
Pozostałe	0,4	2,1	1,2	1,2	0,8	1,4	0,9	2,2	0,1	2,2	1,5	3,2	0,9	-2,3
Zysk na sprzedaży	3,5	9,0	7,0	8,6	-8,5	27,6	-9,5	-11,3	-6,3	3,7	17,7	-16,1	-15,1	7,8
Saldo pozostałej działalności	1,3	-1,4	1,1	-8,3	0,7	-9,6	51,3	-20,7	21,7	-7,3	4,2	3,2	5,9	4,7
EBITDA	12,2	16,6	15,6	9,6	1,0	27,2	51,2	-22,3	24,9	7,4	32,8	-1,3	3,3	25,5
EBIT	4,7	7,7	8,1	0,4	-7,8	18,0	41,8	-32,0	15,4	-3,7	21,9	-13,0	-9,1	12,5
Kubatura	-1,3	0,7	4,5	-5,9	0,7	-12,2	-15,7	-19,4	-0,8	-0,9	0,7	6,1	3,3	6,1
Przemysł	8,0	4,4	3,2	2,5	3,0	11,3	11,4	5,3	-1,8	7,3	10,0	10,3	3,8	6,8
-kraj	0,0	2,6	2,4	2,8	0,0	2,7	3,7	1,1	-2,7	4,0	5,1	4,2	-0,5	3,0
-zagranica	8,0	1,8	0,9	-0,4	3,1	8,6	7,6	4,2	0,9	3,3	5,0	6,2	4,3	3,9
OZE + Infrastruktura	1,1	5,1	4,0	11,8	-3,6	24,1	16,0	12,3	24,2	-2,1	10,8	10,7	-3,9	16,3
Modułowe	-2,7	-1,0	-2,5	-6,6	-8,0	-4,9	-8,6	-14,0	-6,1	-6,3	-0,4	-39,1	-11,9	-15,8
Pozostałe	-0,3	-1,5	-1,2	-1,3	0,0	-0,3	38,7	-16,1	0,0	-1,5	0,8	-1,1	-0,5	-1,0
Saldo finansowe	-2,1	-4,3	-1,8	-12,7	-7,1	-11,1	56,2	-8,8	-3,4	-0,8	-10,7	-2,4	-6,6	1,1
Zysk (strata) brutto	2,5	3,1	6,2	-13,4	-15,0	6,3	97,8	-38,6	11,7	-5,2	10,0	-16,5	-16,3	10,7
Zysk (strata) netto	0,2	-1,2	2,1	7,3	-13,4	3,5	67,6	-47,7	2,8	-8,3	5,0	-28,3	-13,2	1,6
CFO	-90,7	-186,8	36,3	105,6	-47,9	50,2	-20,4	275,2	-59,1	34,2	-17,6	194,8	-117,5	-20,5
Dług (gotówka) netto	-62,0	177,4	159,6	113,3	185,5	154,9	154,9	-67,9	-6,2	60,7	108,3	-16,6	125,2	182,0
Marża brutto ze sprzedaży	6,5%	5,9%	5,7%	5,1%	6,1%	8,9%	6,5%	4,1%	6,6%	8,5%	9,4%	5,2%	5,0%	9,5%
Kubatura	4,0%	4,6%	3,8%	2,5%	5,0%	4,4%	1,7%	0,3%	6,9%	7,4%	7,1%	5,3%	3,7%	11,6%
Przemysł	14,0%	9,7%	11,8%	8,1%	11,8%	13,3%	13,2%	3,2%	2,0%	8,8%	11,4%	8,9%	8,6%	4,4%
-kraj	6,6%	9,0%	9,1%	11,9%	7,1%	9,3%	10,4%	14,9%	1,8%	12,1%	11,3%	17,6%	6,5%	5,5%
-zagranica	19,4%	10,4%	14,6%	6,0%	14,1%	15,5%	15,0%	-3,6%	2,1%	6,3%	11,6%	1,7%	9,5%	3,7%
OZE + Infrastruktura	5,8%	6,2%	5,5%	5,6%	3,7%	11,9%	8,9%	12,4%	9,4%	12,3%	11,3%	17,8%	8,6%	14,5%
Modułowe	100,0%	95,6%	-36,5%	0,3%	7,6%	9,7%	-11,1%	-63,8%	-7,1%	8,3%	24,0%	-131,8%	-4,3%	-12,6%
Pozostałe	28,6%	58,0%	9,9%	22,2%	49,8%	54,9%	53,3%	33,5%	30,1%	217,7%	90,8%	69,9%	104,0%	-304,7%
Marża EBITDA	1,6%	1,6%	1,5%	0,9%	0,1%	3,2%	5,9%	-2,8%	3,9%	1,1%	4,2%	-0,2%	0,4%	3,2%
Marża netto	0,0%	-0,1%	0,2%	0,7%	-1,9%	0,4%	7,8%	-6,1%	0,4%	-1,2%	0,7%	-3,2%	-1,8%	0,2%
Portfel	3 496	2 830	2 570	2 546	2 568	2 428	2 483	2 397	3 030	2 806	2 951	2 831	2 928	2 805
Kubatura	2 136	1 756	1 482	1 216	1 119	1 170	1 192	1 353	1 798	1 619	1 695	1 698	1 757	1 659
Przemysł	494	420	367	412	412	341	317	323	419	439	466	474	428	342
OZE + Infrastruktura	839	627	702	901	895	792	924	673	676	601	611	496	512	599
Modułowe	0	0	0	0	135	125	50	48	137	148	179	163	231	205
Pozostałe	27	27	19	17	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka podała wczoraj po sesji wyniki finansowe za 2Q'25.
- Przychody wyniosły 800 mln PLN (+16% r/r), EBIT 12,5 mln PLN (vs -3,7 mln PLN rok temu) a zysk netto 1,6 mln PLN (vs -8,3 mln PLN rok temu). Wynik na sprzedaży (skoryg. EBIT) na poziomie 7,8 mln PLN (vs rok temu 3,7 mln PLN).
- Wyniki na poziomie przychodów są zgodne z oczekiwaniami, natomiast na poziomie EBIT są lepsze o naszych założeniach (prognozowaliśmy 7,6 mln PLN) i konsensusu (7,1 mln PLN).
- W stosunku do naszych założeń, widzimy przede wszystkim lepszy wyniki w Ondie oraz minimalnie w kubaturze i przemyśle. Większą od oczekiwań stratę odnotował natomiast MOD21 (-15,8 mln PLN, jest ona większa niż w 1Q'25).
- Dług netto wzrósł do 182 mln PLN (vs 125 mln PLN po 1Q'25, efekt ujemnego CFO oraz wypłaty dywidendy).
- Na koniec 2Q'25 portfel zamówień 2,8 mld PLN (vs 2,9 mld PLN po 1Q'25 i 2,8 mld PLN rok temu).
- Konferencja wynikowa dziś o 11:00 (wspólnie z Ondą)

Krzysztof Pado

ONDE

Spółka podała wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'2025 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25P BDM	odchyl.	2Q'25P kons.	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	186,7	217,1	16,3%	225,0	-3,5%	223,0	-2,6%	354,7	372,8	5,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	20,4	30,4	48,5%	24,4	24,3%	---	---	33,4	42,5	27,2%
Zysk na sprzedaży	4,8	12,7	161,9%	7,4	70,8%	---	---	4,1	8,8	115,0%
EBITDA	2,8	20,1	610,4%	13,4	50,1%	15,0	34,3%	27,2	19,4	-28,5%
EBIT	0,6	16,3	2778,3%	10,2	59,5%	12,0	35,8%	22,7	12,4	-45,3%
Wynik brutto	-2,3	13,3	---	8,5	56,8%	---	---	19,9	7,3	-63,6%
Wynik netto	-1,5	10,6	---	6,9	53,9%	8,1	30,3%	15,9	4,9	-68,9%
Marża brutto ze sprzedaży	10,9%	14,0%		10,9%		---		9,4%	11,4%	
Marża EBITDA	1,5%	9,3%		6,0%		6,7%		7,7%	5,2%	
Marża EBIT	0,3%	7,5%		4,5%		5,4%		6,4%	3,3%	
Marża zysku netto	-0,8%	4,9%		3,0%		3,6%		4,5%	1,3%	

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	179,0	346,2	294,3	273,3	182,7	317,9	338,1	245,1	168,0	186,7	227,7	221,5	155,6	217,1
Inżynieryjne	41,0	49,1	57,7	65,1	47,3	81,8	73,9	82,2	30,8	40,6	42,5	36,6	20,2	21,7
OZE	137,4	294,5	234,5	208,6	134,3	234,3	261,0	157,4	135,8	144,8	182,5	177,9	134,3	189,0
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0
Pozostałe	0,6	2,5	2,1	-0,4	1,2	1,8	3,2	5,5	1,4	1,2	2,7	6,9	1,1	6,4
Zysk brutto ze sprzedaży	12,4	20,4	17,2	22,4	8,8	33,2	30,8	34,2	13,0	20,4	24,1	33,1	12,1	30,4
Inżynieryjne	2,2	1,2	2,1	6,1	3,4	2,9	2,2	9,5	1,8	-4,1	-4,0	-1,7	-1,0	-0,6
OZE	10,2	18,4	14,6	16,1	5,1	29,9	28,0	23,3	10,6	23,8	26,4	33,7	12,6	28,5
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1
Pozostałe	0,0	0,7	0,4	0,2	0,3	0,4	0,7	1,4	0,5	0,7	1,8	1,1	0,5	2,5
Zysk na sprzedaży	1,4	6,5	4,0	10,4	-2,9	22,0	17,6	16,9	-0,7	4,8	11,9	11,2	-3,8	12,7
Saldo PPO/PKO	-0,4	-0,8	-0,1	0,8	-0,4	-0,3	-0,8	-3,7	3,8	-4,4	-0,5	0,8	-0,1	-1,3
Wynik na sprzedaży jedn. współz.	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,0	0,1	0,0	0,0	0,0	4,9
EBITDA	2,8	7,6	6,0	13,5	-1,0	24,0	19,0	15,4	24,4	2,8	14,0	14,8	-0,7	20,1
EBIT	1,0	5,7	3,9	11,2	-3,3	21,7	16,7	13,2	22,1	0,6	11,4	12,0	-3,9	16,3
Inżynieryjne	-0,5	-0,4	0,7	5,5	1,1	-0,8	0,0	3,3	-0,9	-7,3	-5,9	-4,7	-3,0	-2,6
OZE	1,4	5,6	3,4	6,2	-4,6	22,2	16,0	9,0	22,6	7,7	16,8	15,4	-1,5	16,9
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5
Pozostałe	0,0	0,5	-0,1	-0,5	0,3	0,3	0,7	0,9	0,4	0,2	0,5	1,3	0,6	2,0
Zysk brutto	0,0	2,9	1,4	7,6	-6,2	19,7	15,8	11,2	22,2	-2,3	8,7	11,3	-6,0	13,3
Zysk netto	0,0	1,2	1,0	4,9	-4,9	17,4	10,7	10,2	17,4	-1,5	5,3	9,1	-5,6	10,6
CFO	-61,5	-78,2	14,0	47,8	-12,2	54,4	12,4	89,2	-2,4	12,7	-19,1	117,4	-45,2	-4,4
Dług (gotówka) netto	-30,0	94,0	82,2	59,7	72,7	25,8	37,9	-59,5	-93,4	-33,0	4,9	-32,1	28,1	52,2
Portfel	842	625	701	901	897	792	924	673	676	601	623	508	529	611
wiatr	281	200	268	373	408	296	545	422	479	377	405	299	233	153
PV	404	272	140	290	251	315	231	145	107	157	165	158	220	382
drogi/pozostałe	157	153	294	238	238	181	148	106	90	67	53	51	76	76
Marża brutto ze sprzedaży	6,9%	5,9%	5,8%	8,2%	4,8%	10,5%	9,1%	13,9%	7,7%	10,9%	10,6%	15,0%	7,8%	14,0%
Inżynieryjne	5,3%	2,5%	3,7%	9,4%	7,3%	3,5%	3,0%	11,6%	6,0%	-10,1%	-9,5%	-4,6%	-4,9%	-2,9%
OZE	7,4%	6,3%	6,2%	7,7%	3,8%	12,8%	10,7%	14,8%	7,8%	16,4%	14,4%	19,0%	9,4%	15,1%
Produkcja energii	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	52,3%
Pozostałe	-4,2%	28,4%	20,4%	-46,6%	21,7%	22,6%	20,7%	24,7%	35,2%	58,8%	68,2%	15,7%	46,7%	39,0%
Marża EBITDA	1,6%	2,2%	2,0%	4,9%	-0,6%	7,5%	5,6%	6,3%	14,5%	1,5%	6,1%	6,7%	-0,4%	9,3%
Marża netto	0,0%	0,3%	0,3%	1,8%	-2,7%	5,5%	3,2%	4,2%	10,3%	-0,8%	2,3%	4,1%	-3,6%	4,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 2Q'25 wyraźnie lepsze r/r i powyżej oczekiwań na poziomie marżowości.
- Przychody wyniosły 217 mln PLN (+16% r/r, minimalnie poniżej oczekiwań), EBIT 16,3 mln PLN (vs 0,6 mln PLN rok temu, zakładaliśmy 10,2 mln PLN, a konsensus 12,0 mln PLN) a zysk netto 10,6 mln PLN (vs -1,5 mln PLN rok temu).
- Na plus zaskoczyła przede wszystkim marża brutto ze sprzedaży – wyniosła 14% vs 11% rok temu i 11% nasze prognozy.
- Na poziomie EBIT ujęty jest wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach współzależnych (+4,9 mln PLN, zakładaliśmy +3 mln PLN) – spółka sprzedała w 2Q'25 farmę PV Serby.
- Dług netto wzrósł do 52 mln PLN (vs 28 mln PLN po 1Q'25, m.in. wypłata dywidendy oraz wzrost leasingów – MSSF16 dla nowej powierzchni najmu biur Onde w Toruniu).
- Na koniec 2Q'25 portfel zamówień 611 mln PLN (vs 529 mln PLN po 1Q'25 i 601 mln PLN rok temu), w tym 153 mln PLN wiatr, 382 mln PLN farmy PV oraz 76 mln PLN drogi.
- W lipcu spółka ONDE GmbH podpisała pierwszy kontrakt na rynku niemieckim, dotyczący budowy placu do magazynowania gondoli turbin dla inwestora Nordex Energy.
- Konferencja wynikowa dziś o 11:00 (wspólnie z Erbudem)

Krzysztof Pado

INSTAL KRAKÓW [TOP20 BDM]

Spółka podpisała umowę z Chemobudową (wykonawca) na wykonanie etapu B2 (budynki mieszkalne wielorodzinne B2, B3-A7, A8) inwestycji przy ul. Albatrosów w Krakowie za 44,4 mln PLN. Termin ukończenia: styczeń 2027.

Komentarz BDM

- Jest to druga w tym roku umowa z wykonawcami na inwestycji przy ul. Albatrosów w Krakowie (spółka posiada w tej lokalizacji duży grunt pod wieloetapowe osiedle mieszkań i domów). W kwietniu podpisano umowę na etap B1 (termin ukończenia 4Q'26). Na razie etapy B1 i B2 nie trafiły do sprzedaży. W sprzedaży jest tylko mały, wybudowany już, etap 16 domów szeregowych. Nie posiadamy informacji, ile mieszkań obejmują etapy B1-B2. Przy założeniu kosztu na poziomie 6-7 tys PLN/mkw i średnio 50 mkw/lokal, można szacować, że jest to łącznie ok. 240-280 lokali.

Umowy na wykonawstwo projektu przy ul. Albatrosów w Krakowie [mln PLN]

Data zawarcia	Wykonawca	Projekt	Wartość netto kontraktu [mln PLN]	Termin zakończenia	liczba lokali
wrz 25	Chemobudowa	Etap B2 inwestycji przy ul. Albatrosów (bud. B2, B3-A7, A8)	44	sty 27	b.d.
kwi 25	Krakbau	Etap B1 inwestycji przy ul. Albatrosów (bud. B1, A4-A5, A6)	41	paź 26	b.d.

Źródło: BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

POLTREG

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'25.

Wybrane dane finansowe

	2Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2025
Przychody	0,0	0,0	-	-	-	0,0
EBITDA	-7,0	-5,6	-	-	-	-11,3
EBIT	-8,5	-7,0	-	-	-	-14,2
zysk netto j.d.	-8,5	-6,7	-	-	-	-14,0

Źródło: BDM, PAP

PGE

- Spółka zakłada na 2025 rok spadek powtarzalnej EBITDA w energetyce węglowej, wzrost w dystrybucji, energetyce gazowej, energetyce odnawialnej i ciepłownictwie. W segmentach obrotu i energetyki kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku r/r.
- Spółka chce współpracować z Ørsted przy projekcie morskiej farmy wiatrowej Baltica 3. Projekt jest w procesie rekonfiguracji, ale w najbliższym czasie, w związku z sytuacją wewnętrzną duńskiego koncernu, trudno spodziewać się jakichś decyzji.
- PGE podtrzymuje zainteresowanie odkupieniem od ZE PAK udziałów w spółce PGE-PAK Energia Jądrowa, by stać się jej jedynym właścicielem.
- Spółka kontraktuje energię elektryczną na potrzeby grupy taryfowej G11 na przyszły rok, przewiduje obniżkę ceny w taryfie dla gospodarstw domowych.
- PGE nie spodziewa się już dokonywania tak dużych odpisów w segmencie energetyki węglowej.
- PGE liczy na zwiększenie puli pożyczek z KPO na inwestycje w dystrybucję. – ISBnews
- Grupa w najbliższym czasie rozpocznie oficjalnie budowę magazynu energii o mocy 262 MW i pojemności 981 MWh w Żarnowcu. – ISBnews
- Węglowe odpisy wreszcie za Polską Grupą Energetyczną. Największy producent prądu w Polsce cierpią z powodu nierentownych aktywów węglowych, które póki co zostają w grupach energetycznych. Ten problem ma już raczej za sobą. - Teraz jesteśmy na etapie kontraktowania energii elektrycznej na potrzeby grupy taryfowej G11 na przyszły rok. Nie możemy dzisiaj złożyć wiążącej deklaracji dotyczącej tego, ile cena w taryfie będzie wynosiła - stwierdził wiceprezes PGE Maciej Górski. – Parkiet

SANTANDER BP

Komisja Europejska wyraziła zgodę na przejęcie wyłącznej kontroli nad Santander Bank Polska przez Erste Group Bank. Transakcja dotyczy przede wszystkim polskiego sektora bankowego i finansowego.

KRUK

KNF zatwierdziła prospekt Kruka sporządzony w związku z zamiarem emisji obligacji w ramach programu emisji o łącznej wartości nominalnej do 900 mln PLN.

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka ma umowę z Wojewódzkim Szpitalem Specjalistycznym w Czerwonej Górze na dostawę, montaż, instalację i uruchomienie systemu chirurgii robotycznej da Vinci. Wartość umowy wynosi 11,3 mln PLN netto.

ORLEN

Nie ma podejrzeń, że pożar cystern kolejowych przewożących skroplony gaz petrochemiczny LPG z litewskiej rafinerii Orlen Lietuva to wynik celowych działań. W środę litewska agencja prasowa ELTA podała, że na obrzeżach Wilna zapaliło się 8 wagonów z gazem skroplonym należących do Orlen Lietuva, przy czym część wagonów przewoziła ładunek z rafinerii spółki w Możejkach. Według wstępnych informacji, pożar wybuchł w wyniku naruszenia zasad pracy.

JSW

RN spółki wszczęła postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko zastępcy prezesa zarządu ds. ekonomicznych JSW XI kadencji. Zgłoszenia można składać do 23 września br. – ISBnews

AB

Akcjonariusze spółki, Andrzej Przybyło oraz Iwona Przybyło, rozpoczynają proces przyspieszonej budowy księgi popytu, celem sprzedaży nie więcej niż 3.065.252 akcji, stanowiących do 18,94% udziału w kapitale zakładowym. Prezes poinformował, że nie będzie ubiegał się o nominację w kolejnej kadencji.

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody grupy w sierpniu'25 wyniosły ok. 339,1 mln PLN (+1,88% r/r). W okresie styczeń-sierpień'25 przychody wyniosły 2.960,26 mln PLN (+7,03% r/r).

INTER CARS

Spółka zmieniła adres strony internetowej relacji inwestorskich: <https://inwestor.intercars.com/>

UNIMOT

- Spółka PZL Defence, w której Unimot niedawno objął 40% udziałów, planuje po procesie uzyskania wymaganych zgód i koncesji rozpocząć w Polsce produkcję systemów dronowych i antydronowych, prawdopodobnie w połowie 2026 r. – ISBnews
- Unimot widzi szansę na przekroczenie przez sieć stacji Avia liczby 150 placówek do końca tego roku, ale priorytetem pozostaje wolumen sprzedawanych przez te stacje paliw. – ISBnews
- Wszystko wskazuje na to, że Unimot wypłaci dywidendę z zysku za 2025 r., mimo że do końca roku zostało jeszcze kilka miesięcy. – ISBnews
- Spółka jest optymistycznie nastawiona do wzrostu zużycia paliw w 3Q'25 i 4Q'25, a także do biznesu bitumenowego, natomiast największym wyzwaniem pozostaje rynek LPG, który ma szansę się odbudować dopiero w 2026 roku. – ISBnews

BUMECH

Marcin Sutkowski - akcjonariusz Bumechu, który ma ok. 36,9% akcji - wniósł o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki, celem zmiany składu rady nadzorczej - a w dalszej kolejności zarządu - dla zapewnienia wzmocnienia tych organów o osoby, które posiadają odpowiednie przygotowanie i doświadczenie w nowych kierunkach rozwoju spółki. Jest to związane z rozszerzeniem koncepcji strategicznej spółki o realizację zadań z sektora obronnego. – ISBnews

PKP CARGO

Jeśli zapowiedziane przez rząd zamknięcie przejść kolejowych z Białorusią potrwa kilka dni, jego wpływ na działalność PKP Cargo będzie niewielki - przekazała PAP spółka. Długotrwałe wstrzymanie ruchu może jednak doprowadzić do przeniesienia z Polski kolejowego transportu kontenerów z Chin.

UNIBEP

Spółka zawarła umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej przy ulicy Omulewskiej w Warszawie. Zamawiającym jest Uni 3, spółka zależna od Unidevelopment. Przedmiotem Umowy jest realizacja budynku mieszkalnego wielorodzinnego z usługami, garażem podziemnym, zagospodarowaniem terenu i infrastrukturą techniczną. Szacunkowe wynagrodzenie spółki wynosi ok. 111,9 mln PLN netto.

BIOCELTIX

Spółka zawarła aneks do umowy na wykonanie prac projektowych z grudnia'24. Na mocy aneksu zakres umowy został rozszerzony o wykonanie przez Bionexen projektów wykonawczych oraz świadczenie związanych z tym usług określonych w umowie, zgodnie z ofertą wykonawcy. Łączna wartość wynagrodzenia dla wykonawcy wyniesie ok. 0,5 mln PLN netto.

NANOGROUP

Spółka planuje emisję do 9,8 mln akcji serii N. Cena emisyjna zostaje ustalona na kwotę 2,50 PLN za jedną akcję. Emisja akcji zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji prywatnej, planowane jest wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji serii N.

PURE BIOLOGICS

Zarząd spółki wycofał wniosek o ogłoszenie upadłości złożony do Sądu Rejonowego dla Wrocławia. Na kontynuowanie działalności operacyjnej do czasu uzyskania wpływów z komercjalizacji spółka będzie potrzebowała do końca 2025 roku dodatkowego finansowania.

MOL

MOL i O&GD odkryły nowe złożę ropy naftowej na głębokości około 2400 metrów w pobliżu Galgahévíz na Węgrzech. Podano, że O&GD i MOL dzielą się wydobytym surowcem w proporcji 51% – 49%. Odwiert Galgahévíz-4 jest w stanie produkować około 1000 baryłek ropy dziennie, która będzie przerabiana w rafinerii Dunaj w Százhalombatta. Odpowiada za około 0,5% produkcji węglowodorów Grupy MOL.

RAEN

Zmiana szacowanych przychodów w jednostce zależnej Raen obniży skonsolidowany wynik finansowy za 1H'25 o 4,75 mln PLN. Raen utworzy również odpis aktualizujący wartość aktywów finansowych.

KGHM

KGHM stawia na poprawę efektywności zagranicznych złóż. Efekty działań są już widoczne. W tym roku Sierra Gorda i KGHM International zanotowały duże wzrosty zysków. Sprzyjają im też sytuacja makroekonomiczna i niższe niż w Polsce podatki od kopalin. – Parkiet

CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]

Zmiany w kolejnej spółce z grupy Zygmunta Solorza. Stanowisko w radzie nadzorczej Polsatu Media straciła Justyna Kulka, czwarta żona Zygmunta Solorza, a on sam utracił funkcję przewodniczącego. Do zarządu spółki wróciła natomiast kuzynka miliardera. – Puls Biznesu

MILITARY GROUP (NC)

Spółka planuje przejście z rynku NewConnect na rynek główny GPW. Zawarła umowę o świadczenie usług w zakresie przygotowania prospektu z Domem Maklerskim INC. Decyzję o przeniesieniu wszystkich akcji spółki notowanych na rynku NewConnect na rynek regulowany prowadzony przez GPW podjęto NWZ w sierpniu. Walne zdecydowało wówczas także o zmianie nazwy spółki - z Sundragon na Military Group, oraz zmianie przedmiotu działalności na obszar m.in. produkcji wojskowej.

NIERUCHOMOŚCI

- W czwartek weszły w życie przepisy nakładające na deweloperów obowiązek publikowania cen ofertowych mieszkań i domów. Informacja dotyczyć ma nie tylko powierzchni użytkowej, ale też np. komórek lokatorskich, miejsc postojowych oraz wszystkich dodatkowych kosztów ponoszonych przez nabywcę.
- Ceny ofertowe wszystkich nowych mieszkań już jawne. Co to zmienia? Jawność cen wszystkich lokali w ofercie deweloperów to dla konsumentów nie tylko komfort, ale i poprawa pozycji negocjacyjnej na rynku pierwotnym, jak i wtórnym - oceniają eksperci. – Rzeczpospolita

IPO

Jest szansa na kolejne IPO na GPW. Według ustaleń "Parkietu" do oferty pierwotnej akcji szykuje się firma Smyk. Debiut możliwy jest jeszcze w tym roku. Wartość IPO może wynieść około 100 mln EUR. – Parkiet

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 w celu 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.