

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Develia:** Wyniki 2Q'25 powyżej konsens., w VII-VIII'25 sprzedaż na poziomie 468 lokali [tabela BDM]
- MS Zabrze:** Finalne wyniki 2Q'25 [komentarz BDM, TOP 20 BDM]
- Polwax:** Finalne wyniki 2Q'25 [komentarz BDM]
- Inter Cars:** Wyniki 2Q'25 poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Seco/Warwick:** W 2Q'25 spółka miała 6,7 mln PLN zysku netto z działalności kontynuowanej
- Pepes:** W 1H'25 grupa miała wstępnie 0,4 mln PLN zysku netto, wobec -11,0 mln PLN straty w 1H'24
- Budimex:** Spółka ma umowę z PSE na ponad 134 mln PLN
- JSW:** Produkcja węgla przez JSW w sierpniu wyniosła 1,01 mln ton, a sprzedaż węgla 1,18 mln ton
- PGE:** Grupa zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. 2.558,359 MW
- Enea:** Spółka zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. nie mniej niż 1.761 MW
- Tauron:** Spółka zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. 1.567,434 MW
- ZE PAK:** Spółka zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. 409 MW
- Energa:** Spółka zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na '26 co najmniej 462,611 MW
- mBank:** Bank przedterminowo wykupi obligacje o wartości nominalnej 200 mln PLN
- Mirbud:** PCO nieważniło przetarg, w którym Mirbud złożył najlepszą ofertę
- AB:** A. Przybyło rekomenduje obecnego wiceprezesa Z. Mądrego na CEO nowej kadencji
- Selena:** Spółka kupiła 1,94 mln akcji Izolacja-Jarocin od głównych akcjonariuszy
- Erbud:** Spółka chce być aktywna na rynku prefabrykacji dla wojska
- Mennica Polska:** Spółka zawarła porozumienie dot. zaspokojenia roszczeń względem Mennica Towers
- SDS Optic, MedApp (NC):** Spółki zawarły umowę o współpracy

KOMENTARZ PORANNY

Zielone odbicie w czwartek

Po śródogodowych spadkach czwartek przyniósł dynamiczne wzrosty na warszawskim parkiecie. Powodami były ustabilizowanie sytuacji po wczorajszym incydencie z dronami oraz wyrok TSUE ws. WIBORU w kredytach, który był korzystny dla banków. Ponadto ECB podjął decyzje (zgodnie z oczekiwaniami) o utrzymaniu stóp procentowych na poziomie 2,0%. Na zamknięciu WIG20 wzbił się na 2855.75 pkt (+1.57%), zbliżając się do wrześniowych maksimów, mWIG40 wzrósł do 7955.55 pkt (+0.82%) a sWIG80 osiągnął 29894.59 pkt (+0.27%). Sektorowo najbardziej zwyżkowały WIG-ODZIEŻ (+3.69%), WIG-PALIWA (+2.46%) i WIG-BANKI (+1.92%). Wśród blue chipów liderami wzrostu były CCC (+5.03%), LPP (+3.21%), Orlen (który po wczorajszych spadkach zanotował wzrost o 2.49%) oraz banki: Alior (+3.12%), PKO BP (+2.02%), mBank (+2.00%). Decyzja ECB wpłynęła również na wczorajsze wzrosty na europejskich parkietach (Euro STOXX +0,47%). Tym razem najwięcej zyskał francuski CAC40: +0,85, trochę mniej niemiecki DAX: +0,3%. Wczorajsza sesja na Wall Street również z przewagą popytu po ogłoszeniu odczytu inflacji CPI za sierpień (2,9%), która mimo że najwyższa od stycznia, to wciąż zgodna z konsensem. Najwięcej zyskał DJI: +1,36%, kolejno S&P500 + 0,85% i NASDAQ Comp +0,72%. Z dzisiejszych danych makro warto śledzić popołudniowy odczyt inflacji konsumpcyjnej w Niemczech.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

W czwartek kurs Polimex MS zyskał 7,1%. W ujęciu 5 sesji total return wynosi 16,8% i jest to trzecia najmocniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80.

Polimex MS [24 mc, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	107 085	1,3	34,6	34,1
WIG20	2 855,8	1,6	35,7	33,8
WIG30	3 715,4	1,5	37,4	37,6
mWIG40	7 955,6	0,8	33,5	38,2
sWIG80	29 894,6	0,5	30,4	29,9
NC	273,3	-0,2	20,0	7,7
WIG BANKI	16 900	1,9	36,9	38,6
WIG BUD	8 188	0,8	20,7	8,7
WIG CHEMIA	8 011	1,2	4,8	3,4
WIG DEW	5 313	-0,1	28,0	37,4
WIG ENERGIA	4 339	0,4	74,2	73,7
WIG GAMES	18 030	0,9	32,2	4,4
WIG IT	10 029	1,3	76,8	85,7
WIG MEDIA	6 533	-0,4	-4,8	-8,1
WIG PALIWA	9 712	2,5	86,0	57,2
WIG SPOŻ	2 957	0,8	9,8	24,6
WIG SUROWCE	4 420	0,3	15,6	1,9
WIG ODZIEŻ	12 693	3,7	14,7	35,8
DAX	23 704	0,3	19,1	29,3
FTSE100	9 298	0,8	17,0	17,5
CAC40	7 824	0,8	9,1	9,2
BUX	102 284	0,7	28,9	42,4
S&P500	6 587	0,8	13,0	20,1
DJIA	46 108	1,4	9,7	14,8
NASDAQ	22 043	0,7	14,7	27,6
BOVESPA	143 151	0,6	19,0	6,3
NIKKEI225	44 711	1,2	12,5	27,0
SHANGHAI COMP	3 885	1,7	18,1	46,1
S&P/ASX 200	8 865	-0,3	11,8	15,4
EUR/PLN	4,2545	0,0	0,6	0,7
USD/PLN	3,6285	-0,1	13,8	6,6
CHF/PLN	4,5555	0,0	-0,1	-0,2
EUR/USD	1,1724	-0,1	13,2	5,9
USD/JPY	147,46	-0,2	6,6	-3,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
MDG	42,60	7,6	BMC	30,80	-18,1
PXM	5,85	7,1	GEA	3,28	-6,7
LBW	10,06	6,9	ABE	96,30	-4,7
HUG	21,70	5,9	ATC	8,93	-4,1
DAT	108,90	5,7	WLT	7,11	-3,9
SLV	33,70	5,6	CIG	2,91	-2,5
BCX	93,40	5,2	KGN	56,50	-2,4
CCC	186,00	5,0	APR	19,76	-2,2
NWG	84,70	3,7	DOM	230,00	-2,1
BLO	25,90	3,6	ECH	5,60	-2,1
UNT	145,00	3,4	CLC	5,77	-1,9
CBF	185,00	3,4	PEP	57,00	-1,7
LPP	18 300	3,2	FRO	34,60	-1,7
ALR	107,55	3,1	ELT	48,85	-1,2
MUR	38,85	2,8	MAB	8,45	-1,2
OPL	9,30	2,5	BFT	3 225,	-1,1
PKN	82,60	2,5	APT	22,20	-0,9
MIL	14,65	2,3	SVE	4,50	-0,9
EAT	14,56	2,2	SNK	22,80	-0,9
BRS	5,64	2,2	DCR	74,00	-0,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	36,1	0,7	-3,2	5,5	26,1	0,3	11,5
ALR	107,6	3,1	-6,5	19,1	22,7	32,5	63,3
BDX	528,0	1,1	-6,8	-10,2	-6,7	-1,9	35,1
CCC	186,0	5,0	8,8	-6,7	2,3	29,8	69,8
CDR	255,0	-0,1	-0,3	-4,6	22,0	55,4	43,4
DNP	47,0	0,8	-1,2	-10,5	0,5	51,0	10,8
KGH	133,9	0,3	-0,1	4,3	4,4	1,6	13,6
KRU	468,9	0,9	10,1	22,0	27,1	17,0	24,8
KTY	924,0	1,3	9,6	15,4	17,7	27,6	30,6
LPP	18 300	3,2	12,2	26,9	3,9	39,6	32,1
MBK	895,6	2,0	-8,9	14,6	21,0	50,7	53,7
OPL	9,3	2,5	9,5	2,1	12,9	12,8	23,4
PCO	20,6	0,1	-8,9	10,2	23,0	24,5	-16,6
PEO	181,2	1,7	-17,3	-0,6	19,5	36,8	50,5
PGE	11,2	0,7	-1,5	4,4	55,3	60,7	13,5
PKN	82,6	2,5	6,2	15,7	36,2	58,2	21,7
PKO	72,6	2,0	-12,4	7,0	10,6	44,0	51,0
PZU	61,4	0,6	-5,8	-2,2	15,7	49,9	41,0
SPL	503,8	1,8	-10,7	6,0	5,0	19,5	42,2
ZAB	21,7	0,0	-0,5	-0,9	-3,2		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	179,0	-0,3	-2,7	-15,4	-11,2	-70,8	-29,4
ABE	96,3	-4,7	-0,6	-0,1	-0,8	14,0	42,0
ACP	212,8	1,6	10,4	17,2	54,9	147,1	48,0
APR	19,8	-2,2	-1,9	-3,6	9,9	-9,5	18,3
ASB	27,7	2,1	-3,3	24,7	24,7	53,1	31,6
ASE	68,0	1,5	-9,8	-3,5	35,2	40,7	15,8
ATT	18,9	1,7	1,4	-20,7	-13,7	14,1	-19,3
BFT	3225	-1,1	-5,8	2,7	9,3	36,1	72,8
BHW	105,8	1,5	-4,7	0,4	4,4	29,6	33,4
BNPPPL	108,5	1,4	-2,3	9,6	18,7	25,1	33,8
CAR	568,0	1,6	0,5	2,1	4,5	13,4	13,2
CBF	185,0	3,4	4,6	9,5	29,6	49,8	70,1
CLN	22,0	-0,2	-2,9	-4,6	-18,1	-20,0	12,2
CPS	14,0	1,5	-3,5	-14,8	-4,1	2,9	-8,0
DOM	230,0	-2,1	-6,9	-2,9	18,5	48,1	45,4
DVL	7,7	0,0	-6,4	4,4	43,8	70,2	61,4
EAT	14,6	2,2	-0,5	-9,8	-14,3	-31,7	-10,4
ENA	17,6	0,5	-5,1	1,3	29,3	68,1	31,9
EUR	8,1	0,0	0,0	-0,1	-9,1	-14,8	-10,0
GPP	69,0	0,0	5,2	13,2	32,3	37,2	18,1
GPW	57,0	-0,5	-1,7	17,9	40,6	38,5	24,7
HUG	21,7	5,9	12,4	16,8	16,5	16,0	-2,4
ING	310,5	1,3	-9,2	5,6	10,0	37,2	34,2
JSW	22,7	1,2	-5,9	0,9	-4,9	2,6	-17,0
LBW	10,1	6,9	18,1	8,5	20,4	166,6	64,6
MBR	294,0	1,0	3,7	11,4	-3,0	4,2	2,2
MIL	14,7	2,3	-8,6	5,5	20,3	71,0	53,7
MRB	14,1	0,4	-2,5	2,9	5,8	25,2	64,3
NEU	706,0	-0,7	8,1	5,8	-8,9	-7,9	2,1
NWG	84,7	3,7	7,9	16,1	39,1	151,0	82,1
PEP	57,0	-1,7	-5,6	-14,9	-14,9	-16,9	-15,9
RBW	139,0	0,7	4,2	9,8	17,5	56,4	114,7
SNT	233,0	0,9	9,9	8,8	14,2	50,3	112,2
TEN	83,2	0,2	4,0	-5,3	28,3	4,2	0,1
TPE	9,1	0,5	8,3	21,3	107,1	174,0	53,5
TXT	53,7	0,9	-5,1	-3,3	14,0	-23,8	-18,5
VOX	170,0	-0,5	-5,0	3,2	28,3	64,5	73,8
VRC	129,4	1,9	7,5	8,6	18,0	18,0	61,5
WPL	65,7	-0,5	-12,0	-16,6	-5,9	-28,1	-11,0
WTB	76,2	0,5	-1,0	2,5	27,8	35,3	64,8

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	30,80	40,3	MOC	sWIG80	6,38	-10,0
GEA	sWIG80	3,28	30,2	ABE	mWIG40	96,30	-9,2
PXM	sWIG80	5,85	16,8	ELT	sWIG80	48,85	-7,8
LBW	mWIG40	10,06	13,8	AST	sWIG80	45,70	-7,3
MDG	sWIG80	42,60	13,6	BLO	sWIG80	25,90	-6,8
ENT	sWIG80	56,70	12,5	CIG	sWIG80	2,91	-6,1
TOR	sWIG80	47,60	8,9	DOM	mWIG40	230,00	-5,7
CCC	WIG20	186,00	8,8	ATC	sWIG80	8,93	-5,2
NWG	mWIG40	84,70	7,8	DVL	mWIG40	7,72	-4,2
LPP	WIG20	18300,00	6,8	SVE	sWIG80	4,50	-4,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
TPE	mWIG40	9,10	174,0	11B	mWIG40	179,00	-70,8
LBW	mWIG40	10,06	166,6	MLS	sWIG80	14,30	-68,9
NWG	mWIG40	84,70	151,0	CLC	sWIG80	5,77	-56,2
CMP	sWIG80	285,00	150,0	ATC	sWIG80	8,93	-54,5
ACP	mWIG40	212,80	147,1	MOC	sWIG80	6,38	-54,4
BMC	sWIG80	30,80	131,2	CTX	sWIG80	36,30	-54,1
PXM	sWIG80	5,85	129,4	MAB	sWIG80	8,45	-50,6
DAT	sWIG80	108,90	126,9	RVU	sWIG80	28,50	-47,2
CIG	sWIG80	2,91	90,8	SLV	sWIG80	33,70	-46,3
MDG	sWIG80	42,60	84,4	WTN	sWIG80	17,08	-39,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
RBW	mWIG40	139,00	114,7	MLS	sWIG80	14,30	-38,9
SNT	mWIG40	233,00	112,2	CTX	sWIG80	36,30	-36,8
ELT	sWIG80	48,85	111,2	MAB	sWIG80	8,45	-30,1
CMP	sWIG80	285,00	89,0	11B	mWIG40	179,00	-29,4
NWG	mWIG40	84,70	82,1	BMC	sWIG80	30,80	-26,1
MDG	sWIG80	42,60	74,4	SLV	sWIG80	33,70	-25,0
VOX	mWIG40	170,00	73,8	MOC	sWIG80	6,38	-24,4
BFT	mWIG40	3225,00	72,8	ATC	sWIG80	8,93	-20,3
CBF	mWIG40	185,00	70,1	ATT	mWIG40	18,91	-19,3
CCC	WIG20	186,00	69,8	TXT	mWIG40	53,70	-18,5

	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
INNE						
Ropa Brent [USD/bbl]	65,85	-0,8	0,5	-0,4	-5,1	-8,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,91	-0,7	-4,4	3,8	-16,6	23,6
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,32	-2,4	-0,3	-2,0	-10,0	-10,6
CO2 [EUR/t]	75,15	-2,0	0,2	4,4	2,2	14,1
Węgiel ARA [USD/t]	93,00	0,1	-2,6	-8,2	-9,0	-18,0
Miedź LME [USD/t]	9 990	0,3	1,6	3,5	3,0	11,4
Aluminium LME [USD/t]	2 685	2,2	3,5	4,1	6,6	14,2
Cynk LME [USD/t]	2 923	0,4	2,2	3,7	11,5	7,1
Ołów LME [USD/t]	1 954	0,5	0,7	-0,5	-0,3	0,0
Stal HRC [USD/t]	810,00	0,6	1,3	-3,0	-6,0	15,7
Ruda żelaza [USD/t]	105,85	0,4	1,1	2,5	11,0	12,9
Węgiel koksujący [USD/t]	187,75	-0,1	0,4	-6,1	6,1	3,2
Złoto [USD/oz]	3 654	0,5	1,9	9,1	7,9	42,8
Srebro [USD/oz]	42,07	1,2	2,6	11,0	15,8	40,8
Platyna [USD/oz]	1 395	0,8	1,2	3,9	7,5	42,0
Pallad [USD/oz]	1 213	-0,6	9,1	6,2	14,2	15,1
Bitcoin USD	115 176	0,7	3,4	-4,2	8,6	97,9
Pszemica [USD/bu]	503,00	1,6	0,1	-2,3	-5,8	-10,8
Kukurydza [USD/bu]	399,00	0,4	-0,2	3,6	-8,7	4,9
Cukier ICE [USD/lb]	16,50	-0,4	1,0	-3,7	-4,8	-8,4

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DEVELIA

Spółka podała wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'2025 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25P kons.	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	247,1	494,8	100,2%	454,0	9,0%	648,7	748,3	15,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	103,3	193,7	87,5%	---	---	236,8	274,5	15,9%
Zysk na sprzedaży	62,2	141,2	126,9%	---	---	171,9	190,0	10,5%
EBITDA	70,1	138,3	97,4%	113,8	21,5%	180,0	185,8	3,2%
EBIT	68,5	136,5	99,4%	114,3	19,4%	177,1	182,0	2,8%
Wynik brutto	78,5	141,6	80,4%	---	---	188,4	200,2	6,3%
Wynik netto	64,6	108,4	67,8%	93,0	16,6%	149,3	173,7	16,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	41,8%	39,2%		---		36,5%	36,7%	
Marża EBITDA	25,2%	28,5%		---		26,5%	25,4%	
Marża EBIT	27,7%	27,6%		25,2%		27,3%	24,3%	
Marża zysku netto	26,1%	21,9%		20,5%		23,0%	23,2%	

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 ze sprzedaży	97,6	22,3	200,5	747,6	257,2	162,0	367,0	821,7	401,6	247,1	388,9	751,9	253,5	494,8
Najem	20,9	10,2	11,4	11,4	12,1	7,2	5,8	6,4	2,4	0,0	0,2	-0,5	0,0	0,0
Deweloperka	76,7	12,0	189,0	735,9	244,8	153,9	360,5	813,6	397,2	245,2	387,3	751,3	251,9	492,9
Holding	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,8	0,7	1,6	2,0	1,8	1,4	1,2	1,6	1,8
Zysk brutto ze sprzedaży	29,3	9,7	44,5	278,5	90,2	60,6	87,1	245,2	133,5	103,3	99,6	270,2	80,8	193,7
Najem	9,1	5,1	6,3	6,5	6,8	2,5	2,6	2,8	-0,4	-2,6	-1,6	-1,9	0,0	0,0
Deweloperka	20,2	4,6	38,0	271,2	83,1	57,3	83,7	241,9	133,0	103,0	101,3	271,7	79,2	192,8
- w tym alokacja nabycia Nexity	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-39,2	-44,0	-12,9	-8,5	-8,5	-8,7	-1,1	-8,5
Holding	0,0	0,0	0,1	-0,2	0,3	0,8	0,7	0,5	1,0	2,9	-0,1	0,4	1,6	0,9
SG&A	17,2	20,9	16,5	20,7	16,7	30,8	36,9	50,3	23,8	41,1	26,8	59,1	32,0	52,6
Zysk na sprzedaży	12,1	-11,2	28,0	257,8	73,5	29,8	50,2	194,9	109,7	62,2	72,8	211,0	48,8	141,2
Najem	5,4	0,0	6,7	5,4	5,4	0,0	1,4	-0,1	-1,2	-4,0	-2,2	-3,1	-2,0	-1,4
Deweloperka	6,8	-11,1	21,2	252,8	68,0	29,3	48,9	195,6	111,3	64,4	76,1	212,9	49,4	142,4
- w tym alokacja nabycia Nexity	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-39,2	-44,0	-12,9	-8,5	-8,5	-8,7	-1,1	-8,5
Holding	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,5	-0,1	-0,6	-0,4	1,9	-1,1	1,2	1,4	0,1
Zysk/strata ze zbycia aktywów	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	0,0
Zysk/strata z nieruchomości inwest.	18,2	3,5	20,6	-43,5	-4,7	-17,7	8,3	-14,4	-2,8	9,5	0,5	0,2	-2,1	-3,9
Odpisy aktualizujące zapasy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo PPO/PKO	0,7	0,6	2,1	0,3	1,5	1,1	-2,6	4,3	1,7	-3,2	-2,2	-9,2	-1,3	-0,7
EBITDA	31,5	-6,6	51,2	215,1	70,8	13,8	57,2	190,7	109,9	70,1	72,9	204,0	47,5	138,3
EBIT	31,0	-7,1	50,7	214,6	70,3	13,2	55,8	190,3	108,7	68,5	71,2	202,1	45,5	136,5
Saldo finansowe	-15,2	-1,2	-7,3	7,7	2,9	8,0	0,1	2,5	1,9	0,6	3,9	1,8	-0,2	3,2
JV	-0,1	-0,1	-0,4	-0,5	-0,7	-0,4	-0,4	-0,4	-0,7	9,5	7,7	2,3	13,3	1,9
Zysk brutto	15,7	-8,4	43,0	221,8	72,5	20,7	55,5	192,3	109,9	78,5	82,8	206,1	58,6	141,6
Zysk netto	13,1	2,7	34,8	180,4	58,4	21,2	45,3	150,8	84,7	64,6	67,1	163,9	65,3	108,4
CFO	196,3	-219,1	50,3	142,5	114,4	-59,0	143,4	-68,7	-6,6	49,0	1,2	268,3	-38,4	177,1
Dług netto	-127,0	296,5	300,4	170,4	104,5	-148,0	166,7	250,4	288,5	194,0	418,4	143,2	278,8	166,2
Przekazania mieszkań (z JV)	186	20	420	1390	441	225	632	1453	598	459	740	1068	524	669
Sprzedaż mieszkań (z JV)	603	361	261	411	533	651	875	615	1038	911	751	497	951	748
Przychody zmiana r/r	-44,7%	-88,9%	-8,7%	136,9%	163,7%	627,5%	83,0%	9,9%	56,1%	52,6%	6,0%	-8,5%	-36,9%	100,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	30,0%	43,5%	22,2%	37,3%	35,1%	37,4%	23,7%	29,8%	33,2%	41,8%	25,6%	35,9%	31,9%	39,2%
Najem	43,8%	49,4%	55,5%	57,0%	56,5%	34,7%	45,6%	44,1%	-18,1%	---	---	---	---	---
Deweloperka	26,3%	38,4%	20,1%	36,9%	33,9%	37,2%	23,2%	29,7%	33,5%	42,0%	26,2%	36,2%	31,4%	39,1%
Marża zysku na sprzedaży	12,4%	-50,2%	14,0%	34,5%	28,6%	18,4%	13,7%	23,7%	27,3%	25,2%	18,7%	28,1%	19,3%	28,5%
Najem	25,7%	-0,2%	58,6%	47,0%	44,6%	-0,5%	23,6%	-1,8%	---	---	---	---	---	---
Deweloperka	8,9%	-92,7%	11,2%	34,4%	27,8%	19,1%	13,6%	24,0%	28,0%	26,3%	19,6%	28,3%	19,6%	28,9%
S&GA/przychody	17,6%	93,7%	8,2%	2,8%	6,5%	19,0%	10,0%	6,1%	5,9%	16,6%	6,9%	7,9%	12,6%	10,6%
Marża EBITDA	32,3%	-29,5%	25,5%	28,8%	27,5%	8,5%	15,6%	23,2%	27,4%	28,4%	18,8%	27,1%	18,7%	28,0%
Marża EBIT	31,8%	-31,7%	25,3%	28,7%	27,3%	8,1%	15,2%	23,2%	27,1%	27,7%	18,3%	26,9%	17,9%	27,6%
Marża zysku netto	13,4%	12,1%	17,3%	24,1%	22,7%	13,1%	12,3%	18,3%	21,1%	26,1%	17,3%	21,8%	25,7%	21,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- W VII-VIII'25 spółka sprzedała 468 lokali vs 476 w analogicznym okresie rok temu (dane uwzględniają sprzedaż Bouygues Immobilier Polska od 10.07.2025)
- Telekonferencja wynikowa 16 września o 13:00

Krzysztof Pado

MS ZABRZE [TOP20 BDM]

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'2025 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25W	odchyl.	2Q'25P BDM	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	222,5	266,3	19,7%	266,3	0,0%	276,5	-3,7%	454,4	505,3	11,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	27,0	29,4	9,0%	---	---	31,6	-7,0%	58,5	59,9	2,4%
Zysk na sprzedaży	7,7	5,4	-29,8%	---	---	6,4	-15,5%	22,4	13,0	-42,0%
Saldo PPO/PKO	-0,2	4,2	---	---	---	6,0	-29,7%	-0,3	8,2	---
EBITDA	11,5	15,3	32,2%	---	---	18,0	-15,3%	30,3	32,0	5,6%
EBIT	7,5	9,6	28,9%	---	---	12,4	-22,3%	22,1	21,2	-4,2%
Zysk brutto	9,3	16,9	81,5%	16,8	0,3%	12,6	33,4%	25,7	29,9	16,4%
Zysk netto	6,9	11,4	65,9%	11,4	0,2%	9,2	24,7%	19,4	19,7	1,7%
Zysk netto dla akcj. jedn. dom.	6,7	9,3	39,4%	---	---	8,5	9,4%	18,8	18,5	-1,7%
Marża zysku brutto ze sprzed.	12,1%	11,1%	---	---	---	11,4%	---	12,9%	---	---
Marża EBITDA	5,2%	5,7%	---	---	---	6,5%	---	6,7%	---	---
Marża EBIT	3,4%	3,6%	---	---	---	4,5%	---	4,9%	---	---
Marża zysku netto	3,0%	3,5%	---	---	---	3,1%	---	4,1%	---	---

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 ze sprzedaży	230,9	275,9	349,0	316,5	347,6	407,3	365,9	230,5	231,9	222,5	249,3	306,6	239,0	266,3
Realizacje przemysłowe	95,8	127,0	159,8	139,2	165,1	186,8	167,2	73,5	102,5	113,8	89,4	126,5	111,5	117,4
Produkcja mechaniczna	40,1	39,9	37,7	45,9	52,4	47,1	41,3	39,8	41,8	36,6	32,6	32,9	32,6	42,5
Ogólne	92,6	106,7	149,4	128,6	128,7	166,1	155,8	111,9	86,0	70,2	64,6	73,2	83,3	90,9
Produkcja chemiczna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	60,7	72,0	9,5	13,4
Inne	2,4	2,3	2,3	2,1	1,5	7,4	1,7	5,3	1,6	1,9	1,9	2,0	2,1	2,1
Zysk brutto ze sprzedaży	22,3	27,4	26,9	35,8	29,7	35,4	37,8	52,3	31,5	27,0	36,5	41,1	30,5	29,4
SG&A	11,3	12,8	11,4	16,6	13,6	13,3	17,1	19,5	16,8	19,3	23,6	29,1	22,9	24,0
Zysk na sprzedaży	11,0	14,6	15,5	19,2	16,2	22,2	20,6	32,7	14,7	7,7	12,9	12,0	7,6	5,4
EBITDA	13,3	15,8	18,4	23,5	19,8	25,7	24,2	39,8	18,8	11,5	46,2	22,2	16,8	15,3
EBIT	10,4	12,7	15,0	20,2	16,4	21,0	20,3	35,4	14,7	7,5	41,1	16,6	11,6	9,6
Realizacje przemysłowe	4,3	7,3	9,8	14,5	8,8	14,2	12,2	19,4	5,4	10,0	9,2	11,0	7,7	8,9
Produkcja mechaniczna	2,4	2,3	1,7	2,9	4,3	1,6	1,3	0,5	0,1	-1,9	-2,8	-4,9	-4,2	-1,5
Ogólne	6,8	8,5	11,4	13,9	6,0	10,8	12,1	17,5	10,9	2,3	7,7	8,4	14,1	6,9
Produkcja chemiczna	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,3	5,7	-2,9	-1,9
Inne	-2,8	-5,4	-7,7	-11,4	-3,1	-5,6	-5,2	-1,9	-2,3	-2,9	-3,0	-4,0	-3,4	-3,1
Zysk brutto	9,7	10,7	16,9	18,4	16,4	27,4	20,9	35,9	16,4	9,3	39,9	13,3	13,0	16,9
Zysk netto	5,9	6,5	10,6	9,0	11,2	21,3	14,4	27,3	12,1	6,7	34,2	8,8	9,2	9,3
CFO	6,8	18,1	11,8	32,0	28,9	22,5	53,2	38,7	3,7	11,9	16,6	55,4	-32,8	-8,6
Dług netto	-20,3	-30,8	-35,9	-62,2	-80,2	-93,7	-143,4	-173,1	-172,4	-174,5	-121,8	-178,4	-140,6	-113,7
Marża brutto ze sprzedaży	9,7%	9,9%	7,7%	11,3%	8,5%	8,7%	10,3%	22,7%	13,6%	12,1%	14,6%	13,4%	12,8%	11,1%
SG&A/przychody	4,9%	4,6%	3,3%	5,2%	3,9%	3,3%	4,7%	8,5%	7,2%	8,7%	9,4%	9,5%	9,6%	9,0%
Marża EBITDA	5,8%	5,7%	5,3%	7,4%	5,7%	6,3%	6,6%	17,3%	8,1%	5,2%	18,5%	7,2%	7,0%	5,7%
Marża EBIT	4,5%	4,6%	4,3%	6,4%	4,7%	5,2%	5,5%	15,4%	6,3%	3,4%	16,5%	5,4%	4,9%	3,6%
Realizacje przemysłowe	4,4%	5,7%	6,2%	10,4%	5,3%	7,6%	7,3%	26,4%	5,3%	8,8%	10,3%	8,7%	6,9%	7,6%
Produkcja mechaniczna	6,0%	5,7%	4,6%	6,3%	8,2%	3,5%	3,1%	1,2%	0,3%	-5,3%	-8,7%	-15,0%	-12,7%	-3,6%
Ogólne	7,4%	7,9%	7,6%	10,8%	4,7%	6,5%	7,7%	15,6%	12,7%	3,3%	11,9%	11,4%	16,9%	7,5%
Produkcja chemiczna	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	3,8%	7,9%	-30,4%	-14,4%
Inne	-120%	-242%	-342%	-535%	-207%	-76%	-307%	-36%	-142%	-151%	-152%	-200%	-166%	-144%
Marża zysku netto	2,6%	2,4%	3,0%	2,8%	3,2%	5,2%	3,9%	11,8%	5,2%	3,0%	13,7%	2,9%	3,8%	3,5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki finalne zgodne ze wstępnyymi.
- Wynik wsparty przez +4,2 mln PLN dodatniego salda pozostałej działalności operacyjnej, w tym rozwiązanie rezerw na przewidywane koszty (+5,9 mln PLN – zakładamy, że chodzi o ugodę Polwaxu z Orlenem), odpis na należności (-2,0 mln PLN). Czysty wynik na sprzedaży jest 16% niższy niż zakładaliśmy w prognozach.
- Rentowność w Realizacjach Przemysłowych minimalnie wyższa niż w 1Q'25. Spadek rentowności w segmencie Budownictwa Ogólnego vs 1Q'25. Stratę EBIT (-1,5 mln PLN) odnotował segment Produkcji Mechanicznej, ale jest ona mniejsza niż kwartał temu. Segment chemiczny (Polwax) dołożył -1,9 mln PLN straty EBIT do wyników skonsolidowanych (w jednostkowych wynikach Polwax wykazana strata to -6,2 mln PLN – spółka zależna wykazała zysk z ugody z Orlenem na poziomie przychodów finansowych, a MSZ prawdopodobnie w pozostałych przychodach).
- Saldo finansowe jest wsparte przez „pozostałe odsetki” w kwocie 7,1 mln PLN.
- Gotówka netto (z uwzględnieniem obligacji): 114 mln PLN.
- Portfel na poziomie 1,22 mld PLN (+81% r/r).

- W liście do akcjonariuszy prezes spółki podkreśla duże portfele zleceń w segmentach Realizacji Przemysłowych oraz Budownictwa Ogólnego. W obszarze Produkcji Mechanicznej spółka liczy na kolejne zlecenie w przemyśle obronnym. W przypadku Polwaxu 1H'25 jest sezonowo słaby, w tym roku dodatkowo pojawiły się problemy z dostępnością surowca w 1Q'25. Sytuacja w Polwaxie określana jest jednak jako „stabilna”.
- Spółka w 2H'25 zakłada istotnie lepszy cash flow niż w 1H'25 (okres stał pod znakiem zakupu zapasów przed sezonem w Polwaxie i finansowania działalności modułowej).
- W 4Q'25 spółka planuje przeprowadzić skup akcji własnych.

Krzysztof Pado

POLWAX

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'25

Wyniki za 2Q'2025 [mln PLN]

	2Q'24	2Q'25	zmiana r/r	2Q'25W	odchyl.	2Q'25P BDM	odchyl.	1H'24	1H'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	25,3	13,4	-46,8%	13,4	0,0%	14,5	-7,4%	52,5	22,9	-56,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	2,0	0,0	-99,5%	---	---	0,6	-98,4%	1,6	-1,8	---
Zysk na sprzedaży	-3,1	-5,2	---	-5,2	0,0%	-4,6	11,9%	-8,0	-11,2	---
EBITDA	-13,9	-5,7	---	-5,7	0,0%	2,2	---	-17,9	-9,0	---
EBIT	-14,7	-6,2	---	---	---	1,4	---	-19,5	-10,0	---
Wynik brutto	-15,7	0,4	---	---	---	0,9	-59,1%	-21,5	-3,4	---
Wynik netto	-16,9	0,3	---	0,3	---	0,7	-60,3%	-21,8	-3,7	---
Marża na sprzedaży	-12,2%	-38,5%	---	-38,5%	---	-31,9%	---	-15,2%	-49,0%	---
Marża EBITDA	-12,2%	-38,5%	---	-38,5%	---	-31,9%	---	-15,2%	-49,0%	---
Marża EBIT	-58,2%	-46,5%	---	---	---	9,5%	---	-37,3%	-43,8%	---
Marża zysku netto	-66,9%	2,1%	---	2,1%	---	4,9%	---	-41,6%	-16,0%	---

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 ze sprzedaży	39,5	59,4	143,2	89,1	37,2	26,7	99,5	89,0	27,2	25,3	65,8	71,9	9,5	13,4
wyroby do produkcji zniczy i świec znicze i świece	11,9	23,7	21,2	14,8	9,4	3,1	3,4	4,0	1,6	1,8	1,2	2,1	1,3	2,4
wyroby dla przemysłu pozostałe	1,4	3,8	87,3	49,2	5,6	4,0	72,3	69,5	2,7	1,8	53,3	60,4	0,7	0,8
Zysk brutto ze sprzedaży	2,8	10,6	23,6	11,5	0,8	1,9	12,8	14,2	-0,4	2,0	8,6	8,5	-1,8	0,0
SG&A	4,8	6,6	7,9	7,4	5,1	7,1	8,6	6,7	4,4	5,1	7,9	6,3	4,3	5,2
Zysk na sprzedaży	-1,9	3,9	15,7	4,0	-4,3	-5,1	4,2	7,5	-4,9	-3,1	0,7	2,2	-6,0	-5,2
Saldo PPO/PKO	0,0	-0,2	-0,1	-1,4	-0,5	0,1	0,3	-19,7	0,0	-11,6	-0,1	-0,4	2,3	-1,1
EBITDA	-1,2	4,5	16,4	3,4	-4,0	-4,3	5,3	-11,4	-4,0	-13,9	1,4	2,6	-3,3	-5,7
EBIT	-2,0	3,7	15,6	2,6	-4,8	-5,0	4,5	-12,2	-4,9	-14,7	0,6	1,8	-3,8	-6,2
Saldo finansowe	-0,1	-0,9	-2,3	-5,7	-0,7	-1,4	-2,5	-13,2	-1,0	-1,0	-1,7	-1,6	0,0	6,6
Zysk brutto	-5,5	-6,5	2,0	-25,4	-5,8	-15,7	-1,0	0,2	-3,8	0,4	0,6	3,6	-5,2	-5,1
Zysk netto	-1,7	2,3	10,5	-2,7	-4,5	-6,6	2,3	-30,2	-4,9	-16,9	-1,0	0,1	-3,9	0,3
CFO	-34,9	-35,7	-22,5	98,0	-22,1	-69,2	27,5	83,1	-3,0	-16,3	-17,2	40,5	-33,8	-18,3
Dług netto	b.d.	b.d.	b.d.	8,0	b.d.	b.d.	b.d.	4,0	b.d.	b.d.	b.d.	-26,6	b.d.	b.d.
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,1%	17,8%	16,5%	12,9%	2,0%	7,2%	12,8%	15,9%	-1,6%	7,9%	13,1%	11,8%	-18,6%	0,1%
S&GA/przychody	12,0%	11,2%	5,5%	8,3%	13,6%	26,4%	8,6%	7,5%	16,3%	20,1%	12,0%	8,7%	45,2%	38,6%
Marża EBITDA	-2,9%	7,6%	11,4%	3,8%	-10,8%	-15,9%	5,3%	-12,8%	-14,8%	-55,1%	2,1%	3,6%	-35,0%	-42,4%
Marża EBIT	-5,0%	6,2%	10,9%	2,9%	-12,8%	-18,8%	4,5%	-13,7%	-17,8%	-58,2%	0,9%	2,5%	-40,0%	-46,5%
Marża netto	-4,3%	3,8%	7,3%	-3,0%	-12,0%	-24,9%	2,3%	-33,9%	-18,0%	-66,9%	-1,5%	0,1%	-41,8%	2,1%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki finalne zgodne ze wstępnyymi.
- Wynik brutto wsparty przez ugodę z Orlenem dot. sporów związanych z projektem Future (przychody finansowe na poziomie 7,3 mln PLN).

Krzysztof Pado

INTER CARS

Spółka opublikowała wyniki za 2Q'25.

Wybrane dane finansowa

	2Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2025	r/r
Przychody	5 335,7	5 333,0	0,1%	9,5%	11,6%	1 0115,7	7,6%
EBITDA	346,9	367,1	-5,5%	6,8%	12,1%	656,4	9,8%
EBIT	285,8	307,6	-7,1%	3,3%	13,5%	537,5	6,9%
zysk netto j.d.	187,4	210,8	-11,1%	-0,8%	18,8%	345,1	-0,1%
marża EBITDA	6,5%	6,9%	-0,38	-0,16	0,03	6,49%	0,13
marża EBIT	5,4%	5,8%	-0,41	-0,32	0,09	5,31%	-0,04
marża netto	3,5%	4,0%	-0,44	-0,37	0,21	3,41%	-0,26

Źródło: BDM, PAP

SECO/WARWICK

W 2Q'25 spółka miała 200,4 mln PLN przychodów, 10,9 mln PLN EBIT (vs 2,6 mln PLN rok wcześniej) oraz 4,1 mln PLN zysku netto (+25,3% r/r), w tym 6,7 mln PLN zysku netto z działalności kontynuowanej (vs 3,3 mln PLN w 2Q'24).

PEPEES

Wg wstępnych danych, w 1H'25 spółka miała 138,8 mln PLN przychodów (+22% r/r), 4,5 mln PLN EBIT (vs -6,8 mln PLN rok wcześniej), oraz 0,4 mln PLN zysku netto, wobec -11,0 mln PLN straty w 1H'24.

BUDIMEX

Spółka zawarła umowę z PSE na budowę nowej stacji elektroenergetycznej 110/220 kV w Marszowie koło Żar. Wartość umowy to ponad 134 mln PLN.

JSW

Produkcja węgla w grupie JSW w sierpniu'25 ogółem wyniosła 1,01 mln ton, co stanowi 84% planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem wyniosła 1,18 mln ton, co stanowi 95,3% planu na ten miesiąc.

PGE

Jednostki należące do Grupy PGE, w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026, uzyskały kontrakty mocy o łącznym obowiązku mocy nie mniejszym niż 2.558,359 MW.

ENEA

Spółka zakontraktowała w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026 łącznie nie mniej niż 1.761 MW obowiązku mocy dla jednostek grupy.

TAURON

Jednostki wytwórcze należące do Grupy Tauron zawarły umowy mocy w ramach aukcji uzupełniającej rynku mocy na 2026 r. o łącznym obowiązku mocy na poziomie 1.567,434 MW.

Spółka z grupy Tauron podpisała z PKO BP umowę kredytu inwestycyjnego o wartości 238 mln PLN. Środki zostaną przeznaczone na refinansowanie wydatków związanych z budową lądowej farmy wiatrowej w Warblewie o łącznej mocy 30 MW.

ZE PAK

Grupa, w wyniku aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026, zawarła umowę mocową na 409 MW obowiązku mocy dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów.

ENERGA

Grupa Energa zakontraktowała w aukcji uzupełniającej rynku mocy na rok dostaw 2026 co najmniej 462,611 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy. Łączne przychody grupy w 2026 roku z tytułu zawartych kontraktów mogą wynieść co najmniej 150,223 mln PLN.

MBANK

Bank wykupił przedterminowo wszystkie obligacje podporządkowane serii MBKO101030, wyemitowane 09.10.2018, o łącznej wartości nominalnej 200 mln PLN, których ostateczna data wykupu przypadała na 10.10.2030. Dzień wcześniejszego wykupu został ustalony na 10.10.2025, a dzień ustalenia prawa do świadczeń z tytułu wcześniejszego wykupu na 02.10.2025.

MIRBUD

Spółka PCO unieważniła postępowanie przetargowe na rozbiorę budynku i budowę nowego budynku produkcyjnego. Zamawiający nie podał powodu unieważnienia postępowania oraz poinformował o planowanym ponownym jego ogłoszeniu. W czerwcu Mirbud informował o wybraniu jego oferty jako najkorzystniejszej. Jej wartość wynosiła 131,2 mln PLN brutto.

AB

Prezes Grupy AB Andrzej Przybyło, po ogłoszeniu rezygnacji z ubiegania się o dotychczas zajmowaną funkcję w nowej kadencji zarządu i sprzedaży posiadanego pakietu akcji spółki w ABB, rekomenduje obecnego wiceprezesa Zbigniewa Mądrego na szefa nowej kadencji zarządu. – ISBnews

CYFROWY POLSAT [TOP20 BDM]

Zygmunt Solorz ma nowe zabezpieczenia na Cyprze. Prawnicy miliardera uzyskali postanowienie cypryjskiego sądu nakazujące odwołanie walnych zgromadzeń, które miałyby dokonywać zmian w organach spółek z grupy i przeciwdziałać zwołaniu kolejnych. Sugerują, że wdrożenie tych postanowień może oznaczać nawet ingerencję w skład zarządów Cyfrowego Polsatu i ZE PAK. – Puls Biznesu

SELENA

Selena nabyła 1.941.164 akcji spółki Izolacja-Jarocin od jej głównych akcjonariuszy, po cenie 3,50 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na pozostałe akcje w cenie 3,60 PLN za walor potrwa do 12 września.

ERBUD

Spółka chce być aktywna na rynku prefabrykacji dla wojska. Wskazano, że jednym z głównych wyzwań dla spółki jest mała liczba inwestycji i związana z tym walka cenowa.

Erbud zakłada, że 2H'25 będzie podobne pod względem przychodów do 1H'25. – ISBnews

ONDE

Spółka prowadzi rozmowy na temat sprzedaży projektu hybrydowego - wiatrowo-fotowoltaicznego - o łącznej mocy 216 MW i ma nadzieję, że do transakcji dojdzie w ciągu najbliższych kilku miesięcy. – ISBnews

MENNICA POLSKA

Spółka zawarła porozumienie określające zasady zaspokojenia roszczeń względem Mennica Towers GGH MT sp. z o.o. S.K.A.

Zgodnie z porozumieniem, plan obejmował zaspokojenie wierzytelności z tytułu umowy kredytu budowlanego do kwoty 131,5 mln EUR udzielonego Mennica Towers GGH MT, przysługujących spółce i innym wierzycielom kredytowym, a także mBankowi, oraz rozliczenia z zastawcą, czyli GGH PF Project 3 GGH Management 3 sp. z o.o. S.K.A. w upadłości, jak i zaspokojenie wierzytelności zastawcy z tytułu obligacji.

Zaspokojenie wierzytelności i przejęcie przez spółkę kontroli nad Mennica Towers GGH MT nastąpić miało przez spłatę części zabezpieczonych wierzytelności przez Mennica Towers GGH MT poprzez ich konwersję na akcje wyemitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. mBank przejmie akcje GGH PF Project 3 GGH Management 3 i udziały posiadane przez tę spółkę w GGH MT.

Ponadto, uiszczono na rzecz zastawcy miało być świadczenie pieniężne w wysokości 135 mln EUR, przy czym zaangażowanie Mennicy Polska wyniesie 279,9 mln PLN.

11 września sąd w Warszawie zarejestrował uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału Mennica Towers GGH MT oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru. Zgodnie z uchwałą kapitał został podwyższony o kwotę 66,35 mln zł, a akcje zostały objęte przez kredytodawców - w tym Mennicę Polska, wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 355,6 mln zł, wniesionym w wyniku potrącenia wierzytelności.

MERCOR

W sierpniu'25 grupa pozyskała zamówienia o wartości ok. 55,0 mln PLN (+19% r/r). W okresie marzec-sierpień'25 wartość pozyskanych zamówień wyniosła 344,7 mln PLN (+20% r/r).

WOODPECKER

Spółka widzi pozytywne sygnały działań podejmowanych w celu odbudowy przychodów i zysków - takich jak optymalizacja kosztów, zwiększenie sprzedaży bezpośredniej czy rozwój działań marketingowych - oraz ocenia, że efekty będą widoczne w wynikach za 3Q'25. – ISBnews

TRANS POLONIA

Spółka powzięła informację o spełnieniu się ostatniego warunku zawieszającego zawartego w umowie nabycia 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Nijman/Zeetank Holding z Holandii, będącej jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Nijman/Zeetank. Było to nieskorzystanie z prawa pierwokupu przysługującego Krajowemu Ośrodkowi Wsparcia Rolnictwa. – ISBnews

BOOMBIT

Spółka szacuje wstępnie, że jej wynik EBITDA w 1H'25 wyniósł 8,7 mln PLN. Przed rokiem EBITDA grupy wyniosła prawie 19 mln PLN. Informacja opublikowana w czwartek przed sesją.

MOL

Węgierski koncern paliwowy MOL podpisał umowę kredytu w wielu walutach o wartości 740 mln EUR powiązanego z celami ESG. Informacja opublikowana w czwartek przed sesją.

VICTORIA DOM

Spółka przydzieliła warunkowo 88.597 obligacji serii P2024D o łącznej wartości nominalnej ok. 88,6 mln PLN.

NESTMEDIC (NC)

Spółka podpisała trzy umowy typu Clinical Trial Agreement (CTA) dotyczące przeprowadzenia badań klinicznych urządzenia PregnaOne System (klasa II) w placówkach medycznych w Stanach Zjednoczonych. Badania kliniczne realizowane będą z udziałem maksymalnie 50 pacjentek w całym projekcie (nie więcej niż 30 w jednym ośrodku). Celem badań jest ocena bezpieczeństwa i skuteczności systemu PregnaOne w warunkach domowego monitoringu dobrostanu płodu. Informacja opublikowana w czwartek przed sesją. – ISBnews

SDS OPTIC, MEDDAPP (NC)

SDS Optic i MedApp zawarły umowę o współpracy, której celem jest przeprowadzenie eksperymentu (Proof of Concept) weryfikującego możliwości wykorzystania i integracji technologii należących do spółek.

SDS OPTIC (NC)

Spółka zawarła umowę o współpracy ze spółką Accrea Medical Robotics. Celem współpracy jest stworzenia nowego wyrobu medycznego (Proof of Concept). Strony połączą technologie w celu zbadania ich kompatybilności i stworzenia robotycznego narzędzia do precyzyjnej biopsji tkanki połączonej z jej molekularnym pomiarem w organizmie (in vivo) oraz poza nim (in vitro).

HANDEL

Boty ruszyły na zakupy. Rewolucja w e-commerce przyspiesza. Internauci coraz częściej kupują za pośrednictwem popularnych narzędzi AI, jak choćby ChatGPT. Za oceanem tylko w lipcu ruch tego typu w sieci skoczył rok do roku o 4700 proc. Dla takich firm jak Allegro, Amazon, czy Google to fundamentalna zmiana. – Parkiet

Miliardy na znane marki, czyli ABG buduje masę przed IPO. Firma będąca biznesowym partnerem CCC ma przed sobą ważny rok. W bieżącym uzgodniła już transakcje za 2,5 mld USD i może to nie być jej ostatnie słowo. Co to oznacza dla sektora, w którym działa szereg firm notowanych na GPW? – Parkiet

ENERGETYKA

Spółki dystrybucyjna stały się perłą koronie Grup Energetycznych. Kształt taryfy dystrybucyjnej sprzyja operatorom, którzy w zamian mają inwestować coraz więcej w rozwój sieci. Drugą stroną medalu jest zbyt wysoka taryfa dystrybucyjna, którą płacą wszyscy. – Parkiet

BANKI

Opinia TSUE ws. WIBOR-u korzystna dla banków. Kancelarie tracą argument. Sąd może badać klauzule umowne w kredytach opartych na stawce WIBOR, jednak nie może badać metody ustalania tego wskaźnika. Takie stanowisko rzecznika generalnego TSUE wytrąca kancelariom odszkodowawczym ważny argument. Tempo napływu nowych pozwów powinno się zmniejszyć. – Puls Biznesu

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 uwzględniać, 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej 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://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.