

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **P.A. Nova:** Podsumowanie konferencji wynikowej za 1H'25 [podsumowanie BDM]
- **Orlen:** Spółka otrzyma od BGK 1,2 mld PLN bezzwrotnego finansowania z KPO
- **Energa:** Spółka odebrała i uzyskała pozwolenie na użytkowanie farmy wiatrowej Szybowice
- **PKP Cargo:** Spółka planuje wynająć 400 sztuk specjalistycznych wagonów
- **Huuuge:** Spółka szacuje sprzedaż w 3Q'25 na 55,8 mln USD
- **Ten Square Games:** We wtorek zadebiutowała gra pt. "Real Combat Simulator"
- **XTPL:** Spółka sprzedała urządzenie Delta Printing System uniwersytetowi w Hiszpanii
- **Tarczyński:** Grupa uruchomił w Szwecji spółkę do sprzedaży i dystrybucji produktów
- **Decora:** Spółka zakończyła przyjmowanie ofert w ramach skupu akcji własnych
- **Wielton:** W 1-3Q'25 spółka zarejestrowała 2 255 przyczep i naczez (+33,0% r/r)
- **Lokum:** Spółka w 3Q'25 sprzedała 20 lokali wobec 7 przed rokiem
- **Victoria Dom:** W 3Q'25 spółka sprzedała 318 mieszkań (+42% r/r)
- **Cavatina:** W 1-3Q'25 grupa sprzedała 620 mieszkań
- **Smyk (IPO):** Smyk ogłasza zamiar IPO, z emisji nowych akcji chce pozyskać ok. 150 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

Banki wracają do gry, KGHM błyszczy, a Orlen nie zwalnia – GPW liderem wzrostów

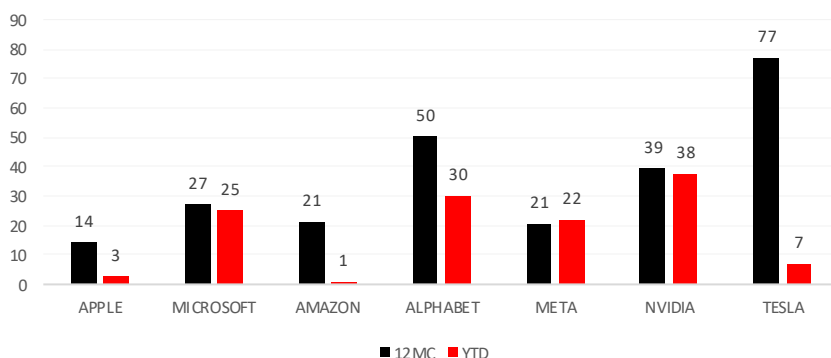
Wtorkowa sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie zakończyła się wyraźnym wzrostem indeksu WIG20 o 1,08%, co uplasowało go wśród liderów europejskich parkietów. Obroty na rynku głównym wyniosły 1,73 mld PLN, z czego aż 1,45 mld PLN przypadało na spółki wchodzące w skład WIG20. Największy popyt inwestorów koncentrował się na spółkach z sektora bankowego oraz surowcowego. PZU zyskało 3,04%, Pekao 2,46%, mBank 1,98%, a KGHM 2,42%. Orlen, będący najcięższym komponentem indeksu, również zanotował wzrost, kończąc dzień z wynikiem +1,89%. Wśród spółek spoza WIG20 warto odnotować silne odbicie JSW – kurs wzrósł o 3,44% po zapowiedzi rządowego wsparcia. Mniejsze indeksy nie sprostały pozytywnemu trendowi z WIG20 – mWIG40 spadł o 0,09%, a sWIG80 o 0,11%. W Europie panowały mieszane nastroje – zarówno niemiecki DAX, jak i francuski CAC40 oscylowały wokół poziomów neutralnych. Tymczasem za oceanem Wall Street rozpoczęła tydzień od lekkiej korekty: Nasdaq i S&P 500 cofnęły się po wcześniejszych rekordach, głównie w wyniku realizacji zysków w sektorze technologicznym. Rynki reagowały na słabe dane płynące z niemieckiego przemysłu, umacniającego się dolara. W środę inwestorzy wyczekują decyzji RPP ws. stóp procentowych (prognoza: 4,75%) oraz danych o produkcji przemysłowej w Niemczech.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Indeks Bloomberg Magnificent 7 w ujęciu YTD wskazuje na total return bliski 19,1%. Wszystkie podmioty z tego indeksu w ujęciu YTD notują dodatnie stopy zwrotu. Liderem jest NVIDIA oraz Alphabet (total return odpowiednio 38% i 30% YTD).

Podmioty z „Bloomberg Magnificent 7” [total return YTD oraz 12 mc]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	107 937	0,8	35,6	31,6
WIG20	2 868,7	1,1	37,2	31,4
WIG30	3 722,9	0,9	38,6	34,1
mWIG40	7 901,8	-0,1	32,8	33,7
sWIG80	30 320,5	-0,1	32,4	32,3
NC	281,9	-0,8	23,9	14,1
WIG BANKI	16 960	1,2	37,4	40,9
WIG BUD	8 212	1,0	21,0	7,0
WIG CHEMIA	7 997	0,3	4,6	-6,4
WIG DEW	5 442	-0,2	31,2	27,9
WIG ENERGIA	4 168	-0,0	67,3	68,6
WIG GAMES	19 480	-0,1	42,8	35,5
WIG IT	10 496	-1,9	85,0	98,5
WIG MEDIA	6 080	-0,7	-11,4	-10,1
WIG PALIWA	10 237	1,9	96,0	66,1
WIG SPOŻ	2 895	0,1	7,5	25,6
WIG SUROWCE	5 769	2,4	50,9	8,3
WIG ODZIEŻ	12 082	0,9	10,6	12,6
DAX	24 386	0,0	22,5	27,6
FTSE100	9 484	0,0	19,4	18,2
CAC40	7 975	0,1	11,5	8,9
BUX	101 346	1,4	27,8	36,9
S&P500	6 715	-0,4	15,3	19,4
DJIA	46 603	-0,2	11,0	13,0
NASDAQ	22 788	-0,7	18,6	28,0
BOVESPA	141 356	-1,6	17,5	7,1
NIKKEI225	47 827	0,0	22,3	24,2
SHANGHAI COMP	3 883	0,5	18,5	19,4
S&P/ASX 200	8 948	-0,3	13,8	13,9
EUR/PLN	4,2548	-0,0	0,6	1,2
USD/PLN	3,6632	-0,4	12,8	7,0
CHF/PLN	4,5721	-0,0	-0,5	-0,0
EUR/USD	1,1615	-0,4	12,2	5,8
USD/JPY	152,33	-0,3	3,2	-2,7

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
MAB	8,84	4,0	BMC	36,50	-4,2
STP	269,00	3,5	ACP	234,20	-3,5
JSW	24,33	3,4	DAD	63,80	-3,0
MLS	15,48	3,1	KTY	887,00	-3,0
PZU	56,20	3,0	ARH	47,10	-2,5
PXM	7,20	3,0	TOA	10,26	-2,5
MSZ	6,79	2,9	MCR	24,90	-2,4
SGN	109,00	2,8	EUR	8,10	-2,2
PEO	183,55	2,5	CRJ	428,00	-2,1
KGH	178,00	2,4	GPP	60,00	-2,0
PCO	26,92	2,0	BOS	11,32	-1,9
MBK	929,00	2,0	CRI	386,50	-1,9
SKA	83,00	2,0	FRO	31,10	-1,9
LPP	17 830	1,9	DAT	98,50	-1,9
BFT	3 215	1,9	SNK	21,50	-1,8
PKN	87,23	1,9	CCC	162,55	-1,7
VOX	173,00	1,8	RBW	117,30	-1,7
1AT	58,00	1,8	ZEP	21,10	-1,6
CMP	61,00	1,7	BRS	6,30	-1,6
ALR	104,00	1,7	RNK	4,18	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	33,6	-0,5	-3,7	-2,6	15,4	-1,5	18,7
ALR	104,0	1,7	-0,1	5,1	14,4	29,6	71,3
BDX	522,0	1,4	-1,1	-4,4	2,5	-7,0	36,3
CCC	162,6	-1,7	-4,9	-18,4	-21,2	-9,0	62,5
CDR	274,5	0,4	9,7	0,2	34,1	63,3	33,9
DNP	43,2	0,5	-8,8	-17,6	-1,7	20,1	12,7
KGH	178,0	2,4	34,3	35,5	64,9	10,1	25,8
KRU	441,0	-0,5	-3,1	15,5	28,8	1,9	26,6
KTY	887,0	-3,0	-3,2	4,5	26,1	12,1	29,4
LPP	17 830	1,9	2,5	23,3	20,1	16,8	33,2
MBK	929,0	2,0	5,9	18,5	31,8	60,3	68,0
OPL	8,8	-1,3	-4,0	-4,8	7,3	11,0	24,2
PCO	26,9	2,0	30,5	26,7	87,9	35,7	-2,5
PEO	183,6	2,5	1,9	-2,6	35,6	43,8	54,9
PGE	10,6	0,6	-4,4	-7,7	42,5	53,7	20,1
PKN	87,2	1,9	7,6	11,2	46,7	67,7	26,7
PKO	73,6	0,4	3,2	2,4	21,4	45,6	56,4
PZU	56,2	3,0	-0,6	-0,6	16,9	47,5	44,5
SPL	486,6	0,8	-1,3	-5,1	8,6	18,7	45,7
ZAB	21,6	-0,9	-1,0	-0,4	5,6		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	197,0	-0,8	7,1	-3,5	6,3	-32,1	-28,4
ABE	98,1	-0,4	-6,2	0,1	-2,7	4,8	40,3
ACP	234,2	-3,5	16,1	1,6	75,6	170,9	55,8
APR	18,2	0,1	-11,1	-12,2	11,9	-18,9	17,1
ASB	27,7	-0,5	0,4	7,1	25,8	53,2	32,4
ASE	71,5	-1,0	6,7	-11,7	34,1	50,4	22,2
ATT	19,0	0,5	2,5	-16,5	-1,8	-3,9	-16,9
BFT	3215	1,9	-1,8	2,1	14,8	21,8	80,8
BHW	107,0	0,8	2,9	-5,1	13,6	34,7	39,2
BNPPPL	104,5	0,5	-3,7	-3,2	10,1	22,0	31,7
CAR	546,0	0,0	-4,0	-6,7	6,3	8,2	14,2
CBF	182,4	-1,5	0,1	10,3	33,8	53,9	71,3
CPS	14,7	-0,4	3,8	-14,1	-6,7	22,0	-3,9
DIA	186,6	-0,1	-7,3	15,2	47,3		
DOM	236,5	-1,3	-0,2	1,9	16,0	32,2	47,5
DVL	8,2	0,6	2,5	11,5	45,0	51,5	75,4
EAT	14,6	0,7	4,0	-7,7	-6,9	-33,1	-7,0
ENA	17,5	0,6	-4,2	-12,5	27,6	73,4	43,4
EUR	8,1	-2,2	-0,8	-3,3	-10,5	-16,8	-8,6
GPP	60,0	-2,0	-7,7	-4,0	22,3	11,5	16,5
GPW	56,1	-1,0	-1,5	13,9	38,1	39,1	27,6
HUG	23,1	-0,2	14,1	17,4	21,6	32,2	1,6
ING	306,5	1,5	-0,2	-2,5	14,4	28,8	39,6
JSW	24,3	3,4	6,8	6,5	10,6	-14,8	-12,5
LBW	11,1	-0,7	25,2	30,3	21,8	185,3	71,6
MBR	288,5	0,9	-3,7	2,3	1,3	1,9	3,3
MIL	14,9	0,5	4,6	1,2	21,5	83,5	64,3
MRB	13,5	0,0	-5,7	-2,2	9,9	16,8	63,4
NEU	676,0	0,6	-0,6	1,2	1,8	-15,5	3,7
NWG	85,4	0,2	8,1	22,0	56,5	138,0	87,6
PEP	59,0	-1,0	1,0	-1,0	-11,4	-15,7	-14,4
RBW	117,3	-1,7	-15,7	-10,3	-8,0	27,0	105,1
SNT	253,8	-0,5	4,7	26,8	34,3	50,8	106,9
TEN	91,5	-1,2	8,9	8,9	28,5	14,6	5,0
TPE	8,5	-0,5	-9,3	-3,0	75,5	155,9	58,4
TXT	52,0	0,8	5,6	0,6	15,6	-4,7	-17,4
VOX	173,0	1,8	4,4	8,5	35,6	69,4	76,3
VRC	123,8	1,0	-4,5	2,5	15,5	8,1	59,8
WPL	58,0	-0,5	-11,7	-27,0	-27,9	-26,6	-13,0
XTB	69,3	0,6	-9,5	-0,9	5,9	20,1	61,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	36,50	38,5	ZEP	sWIG80	21,10	-11,9
COG	sWIG80	8,00	20,1	CCC	WIG20	162,55	-10,5
ACP	mWIG40	234,20	16,9	APT	sWIG80	22,35	-9,7
OPN	sWIG80	102,00	13,3	GPP	mWIG40	60,00	-9,1
KGH	WIG20	178,00	11,3	ZAB	WIG20	21,57	-8,0
SGN	sWIG80	109,00	11,2	ERB	sWIG80	29,65	-7,3
STP	sWIG80	269,00	9,3	TPE	mWIG40	8,52	-6,3
LBW	mWIG40	11,14	8,8	MDG	sWIG80	37,35	-5,8
GEA	sWIG80	3,30	8,6	ARH	sWIG80	47,10	-5,8
TEN	mWIG40	91,50	7,1	SCP	sWIG80	159,40	-5,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
DAD	sWIG80	63,80	196,7	MLS	sWIG80	15,48	-60,2
PXM	sWIG80	7,20	196,3	ATC	sWIG80	8,45	-57,5
BMC	sWIG80	36,50	196,3	CTX	sWIG80	38,80	-46,8
LBW	mWIG40	11,14	185,3	RVU	sWIG80	28,15	-46,6
CMP	sWIG80	61,00	181,1	CLC	sWIG80	5,99	-46,2
CRI	sWIG80	386,50	174,1	MAB	sWIG80	8,84	-45,4
ACP	mWIG40	234,20	170,9	XTP	sWIG80	70,50	-44,0
TPE	mWIG40	8,52	155,9	SLV	sWIG80	37,40	-35,5
DAT	sWIG80	98,50	149,4	MOC	sWIG80	7,75	-33,2
NWG	mWIG40	85,40	138,0	EAT	mWIG40	14,58	-33,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
ELT	sWIG80	52,30	119,3	CTX	sWIG80	38,80	-34,8
SNT	mWIG40	253,80	106,9	MLS	sWIG80	15,48	-32,9
RBW	mWIG40	117,30	105,1	11B	mWIG40	197,00	-28,4
CMP	sWIG80	61,00	93,2	SLV	sWIG80	37,40	-24,7
NWG	mWIG40	85,40	87,6	MAB	sWIG80	8,84	-23,0
DAD	sWIG80	63,80	86,0	MOC	sWIG80	7,75	-18,8
BFT	mWIG40	3215,00	80,8	TXT	mWIG40	51,95	-17,4
VOX	mWIG40	173,00	76,3	BMC	sWIG80	36,50	-17,2
DVL	mWIG40	8,16	75,4	ATT	mWIG40	19,00	-16,9
LBW	mWIG40	11,14	71,6	ATC	sWIG80	8,45	-15,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,91	0,7	0,9	-0,2	-6,0	-14,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,50	0,1	0,7	13,3	4,8	28,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	33,25	0,4	5,8	4,0	-1,1	-17,4
CO2 [EUR/t]	78,31	-0,6	3,4	3,5	10,6	26,8
Węgiel ARA [USD/t]	91,00	-0,3	-2,9	-4,4	-14,3	-24,9
Miedź LME [USD/t]	10 724	1,0	4,9	9,1	8,2	9,7
Aluminium LME [USD/t]	2 739	0,7	2,3	5,3	6,6	3,6
Cynk LME [USD/t]	3 114	1,9	3,2	8,0	16,9	-1,2
Ołów LME [USD/t]	1 971	0,3	1,3	1,5	-2,0	-6,0
Stal HRC [USD/t]	805,00	0,5	0,6	0,8	-8,4	11,7
Ruda żelaza [USD/t]	104,20	0,1	0,3	-1,0	9,1	-1,3
Węgiel koksujący [USD/t]	194,00	0,1	1,6	2,9	10,2	-15,3
Złoto [USD/oz]	4 032	1,2	4,3	10,9	22,1	53,8
Srebro [USD/oz]	48,69	1,8	2,9	17,7	32,4	58,7
Platyna [USD/oz]	1 663	2,1	6,2	19,9	21,2	73,6
Pallad [USD/oz]	1 404	2,2	10,0	23,2	25,1	39,4
Bitcoin USD	121 349	-0,5	-1,0	8,4	11,7	94,6
Pszemica [USD/bu]	505,50	-0,2	-0,7	0,0	-6,9	-15,0
Kukurydza [USD/bu]	419,00	-0,2	0,6	4,0	1,9	-0,4
Cukier ICE [USD/lb]	16,63	-1,1	0,2	2,9	-2,2	-15,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

P.A. NOVA

Analiza finansowa i strategia spółki

- spółka wspiera się obligacjami o wartości 7,5 mln EUR i obserwuje spadek w sprawozdaniu komunikacji
- zobowiązania rosną ze względu na finansowanie budowy, a proces refinansowania długu krótkoterminowego ma nastąpić w nowym roku
- prowadzone są zaawansowane rozmowy na temat sprzedaży aktywów i pakietu obiektów, a spółka matka zapewnia obsługę finansowania

Działalność operacyjna i inwestycje spółki

- wydatki w wysokości 40-45 mln PLN zostały sfinansowane z działalności operacyjnej i kredytów bankowych
- spółka posiada łącznie 12 nieruchomości, w tym 4 galerie handlowe i obiekty przemysłowe, głównie w Polsce południowej i południowo-wschodniej
- planowane są nowe inwestycje i rozbudowy parków handlowych, a także trwają negocjacje dotyczące zakupu gruntów pod kolejne projekty

Wyzwania i perspektywy rynku budowlanego

- branża budowlana zmaga się z niskim popytem i opóźnieniami w uruchomieniu środków z KPO
- spółce udało się zabezpieczyć większość kontraktów w 2025 roku, ale sytuacja jest szczególnie optymistyczna dla roku 2026
- sprzedaż portfela obiektów daje możliwość współpracy z większymi podmiotami

Wpływ zdarzeń zewnętrznych na inwestycje

- inwestorzy spoza Europy zwracają uwagę na wydarzenia za wschodnią granicą, co wpływa na konkurencyjność ofert nieruchomości w Polsce
- spółka liczy na współpracę z sieciami handlowymi w zakresie ekspansji
- prawdopodobna jest realizacja opcji call dla obligacji, a spółka szacuje wzrost kompresji ze względu na dużą konkurencję

Koszty i marże w działalności spółki

- koszty operacyjne w obiektach rosną szybciej niż czynsze, a na marże wpływa konkurencja
- koszty finansowania są wyrażone w euro, co ma znaczenie dla ekonomii projektów
- spółka koncentruje się na ukończeniu przygotowań do czwartego kwartału i sfinalizowaniu sprzedaży obiektów

Potencjał rozwoju i strategię spółki

- spółka widzi duży potencjał rozwoju w obszarze parków handlowych, szczególnie w mniejszych miastach
- spadek sprzedaży był spowodowany pandemią, ale koszty budowy są wyższe niż przed pandemią i wojną
- spółka dąży do zbycia aktywów i liczy na poprawę sytuacji w roku 2026

ORLEN

Bank Gospodarstwa Krajowego zakończył proces kontraktacji na inwestycje w technologie wodorowe ze środków KPO i zawarł pięć u mów na bezzwrotne finansowanie za ok. 2,12 mld PLN, z czego 1,2 mld PLN przypadnie Orlenowi.

Spółka Orlen Synthos Green Energy oczekuje, że ceny w kontraktach różnicowych dla pierwszych 14 reaktorów BWRX-300 w Polsce będą w granicach 125-145 EUR za MWh.

Do floty Orlen Petrobaltic dołączył bezzałogowy pojazd Drix H-8, który wesprze badania dna morza w trudno dostępnych miejscach. Jego zastosowanie pozwoli monitorować stan platform i turbin wiatrowych, a także na bieżąco reagować na ewentualne zagrożenia, w zmagając bezpieczeństwo infrastruktury Grupy Orlen na Bałtyku. — ISBnews

ENERGA

Energa Green Development, spółka zależna Energi, dokonała końcowego odbioru oraz uzyskała pozwolenie na użytkowanie farmy wiatrowej Szybowice (woj. opolskie) o łącznej mocy 37,4 MW. Wskazano, że jest to 19 ładowa farma wiatrowa w portfolio grupy Orlen.

PKP CARGO

Spółka planuje wynająć 400 sztuk specjalistycznych wagonów na rzecz transportu towarów dla rynku artykułów budowlanych. Jest to element strategii założonej w Planie Restrukturyzacji.

HUUUGE

Spółka szacuje, że w 3Q'25 miała 55,8 mln USD przychodów ze sprzedaży (-5% r/r).

TEN SQUARE GAMES

We wtorek 7 października swoją globalną premierę miał "Real Combat Simulator", za którego produkcję odpowiada studio Roretos z grupy Ten Square Games. Gra jest dostępna w modelu subskrypcyjnym.

PEKABEX

Łączna wielkość produkcji w zakładach należących do grupy kapitałowej we wrześniu '25 wyniosła 21 471 m³.

XTPL

Spółka otrzymała i zrealizowała zamówienie złożone przez partnera w Hiszpanii, SMT Worldwide na dostawę urządzenia Delta Printing System.

TARCZYŃSKI

Grupa uruchomiła spółkę w Szwecji do sprzedaży i dystrybucji produktów na tamtejszym rynku oraz w krajach sąsiednich tj. w Danii, Finlandii i Norwegii. Firma rozpoczęła też sprzedaż do klienta końcowego na rynku rumuńskim poprzez lokalną spółkę grupy.

DECORA

Spółka zakończyła przyjmowanie ofert w ramach skupu akcji własnych. W ramach skupu złożono oferty zbycia obejmujące łącznie 3.456.057 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,05 PLN każda.

WIELTON

Spółka w okresie styczeń-wrzesień '25 zarejestrowała 2 255 przyczep i naczep (+33,0% r/r). Udział firmy w rynku wyniósł 14,86% wobec 12,23% rok wcześniej. Rejestracje w całej grupie nowych przyczep i naczep wszystkich rodzajów, we wrześniu '25 wyniosły 7.443 szt. (+11,3% r/r).

ARCHICOM

Spółka podpisała list intencyjny z Samsung Electronics Polska dotyczący innowacyjnych projektów dla marki premium dewelopera. – ISBnews

QUERCUS

Wartość aktywów zgromadzonych w Quercus Akumulacji Kapitału przekroczyła 3 mld PLN, w porównaniu do 2,33 mld PLN na koniec 2024 r., a Quercus Dłużny Krótkoterminowy 2 mld PLN, wobec 1,18 mld PLN. Celem dla obu funduszy w 2025 r. są stopy zwrotu na poziomie 6-7%. Informacja opublikowana we wtorek przed sesją.

LOKUM DEWELOPER

Grupa w 3Q'25 sprzedała 20 lokali wobec 7 lokali przed rokiem. Grupa rozpoznała w wyniku tego okresu 18 lokali wobec 34 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku.

VICTORIA DOM

W 1-3Q'25 spółka sprzedała 921 mieszkań, w porównaniu do 862 mieszkań w analogicznym okresie 2024 r. W samym 3Q'25 spółka sprzedała 318 mieszkań (+42% r/r).

CAVATINA

W 1-3Q'25 spółka sprzedała 620 mieszkań, a na koniec tego okresu posiadała ponad 260 aktywnych umów rezerwacyjnych. W ramach giełdowej podgrupy kapitałowej Cavatina Holding sprzedaż wyniosła 333 mieszkania (+24% r/r). W samym 3Q'25 sprzedaż osiągnęła 146 lokali (+22% k/k oraz +121 r/r). Na koniec 3Q'25 Cavatina Holding posiadała ponad 150 aktywnych umów rezerwacyjnych. Informacja opublikowana we wtorek przed sesją.

SMYK

Grupa Smyk ogłosiła zamiar przeprowadzenia pierwszej publicznej oferty akcji oraz notowania akcji na GPW. Smyk oczekuje, że w wpływy brutto z emisji nowych akcji wyniosą około 150 mln PLN.

Oferta ma obejmować emisję nowych akcji oraz sprzedaż części istniejących akcji spółki, będzie skierowana do inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych w Polsce oraz wybranych międzynarodowych inwestorów instytucjonalnych, a także do kwalifikowanych nabywców instytucjonalnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

JSW

Ministerstwo Energii zapowiada, że nie pozostawi JSW bez wsparcia. Analizowane są różne scenariusze. Odwołanie prezesa pogłębia niepokój wobec spółki, która przynosi straty. – Rzeczpospolita

RAINBOW TOURS

Prezes Rainbow Tours: "nie ma powodu do obaw". Po ogłoszeniu przez jedyne biuro podróży notowane na GPW wyników, które rozczarowały inwestorów, kurs akcji znacząco spadł. Prezes przekonuje, że to reakcja przesadzona. – Parkiet

CHEMIA

Spadek popytu i tani import polipropylenu do Europy biją w sprzedaż Azotów i Orlenu. W tym roku oba polskie koncerny produkują i sprzedają mniej tego tworzywa sztucznego niż w ubiegłym roku. Co gorsza, trudna sytuacja na rynku polipropylenu może utrzymywać się również w kolejnych kwartałach. – Parkiet

NIERUCHOMOŚCI

Dane z rynku deweloperskiego za 3Q'25 wskazują na ożywienie popytu i ostrożność po stronie podaży. Mogą stanowić źródło optymizmu w prognozach na pozostałą część 2025 r., ale najbliższe miesiące nadal będą czasem dostosowywania się rynku - ocenia Katarzyna Kuniewicz, dyrektorka badań rynku Otodom.

BANKI

UOKiK prowadzi dialog z sektorem bankowym, chce mocniejszej ochrony przed nieautoryzowanymi transakcjami płatniczymi (NTP).

ENERGETYKA

Wymuszane przez operatora przesyłowego redukcje produkcji energii elektrycznej z OZE w 2025 r. przekroczyły już 1 TWh - wynika z wyliczeń think-tanku Forum Energii. Roczne zużycie energii elektrycznej w Polsce jest na poziomie ok. 170 TWh.

Kluczowy wskaźnik dla spółek dystrybucyjnych może spaść. Rozmowy dotyczące kształtu przyszłorocznej taryfy za przesył energii trwają w debatach publicznych, choć oficjalnie takie wnioski do prezesa URE jeszcze nie wpłynęły. Kluczowy wskaźnik WACC może jednak spaść, a spółki dystrybucyjne mogą mieć niższą stopę zwrotu z inwestycji. – Parkiet

Około 47 tys. przedsiębiorców nie złożyło w terminie oświadczenia o pomocy de minimis niezbędnego do skorzystania z niższych cen energii. Do pierwszych trafiają już faktury korygujące. – Dziennik Gazeta Prawna

FARMACJA

Za pięć lat spożycie leków na nadciśnienie wzrośnie o 6 proc., a za 15 lat o 14% - przewidują analitycy. Wszystko przez gwałtowne starzenie się społeczeństwa, ale też niezdrowy styl życia. – Dziennik Gazeta Prawna

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 opisane 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 inwestycyjnej 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://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.