

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Artifex Mundi:** Dane operacyjne za wrzesień'25 [komentarz BDM]
- Murapol:** Dane sprzedażowe za 3Q'25 [wykresy BDM]
- GPW:** Spółka podjęła decyzję o przesunięciu produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS
- JSW:** W spółce konieczne jest ograniczenie płac - Kropiwnicki, MAP
- Allegro:** Spółka w IX'25 miała 22,357 mln użytkowników na wszystkich urządzeniach - Mediapanel
- Orlen:** OSGE oczekuje 115-135 EUR/MWh w kontraktach różnicowych dla BWRX-300
- BNP Paribas BP:** BNP Paribas przyjął propozycję BNP Paribas BP ws. odkupu obligacji kapitałowych
- Millennium:** 394 mln PLN rezerwy na ryzyko prawne zw. z walutowymi kredytami hipot. w 3Q'25
- Kruk:** Spółka w 3Q'25 wydała na portfele wierzytelności 622 mln PLN (-16% r/r)
- NanoGroup:** NWZ zdecydowało o emisji do 9,8 mln akcji serii N z ceną emisyjną 2,5 PLN za papier
- Esotiq:** Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w XI'25 wyniosły 23,6 mln PLN (+5% r/r)
- Onde:** Umowy na budowę dwóch farm PV za łącznie 163 mln PLN netto
- Unibep:** Uгода z Umicore Battery Materials Poland (bez istotnego wpływu na wyniki)

KOMENTARZ PORANNY

Złoto i Wall Street na rekordach, GPW na plusie a stopy w dół

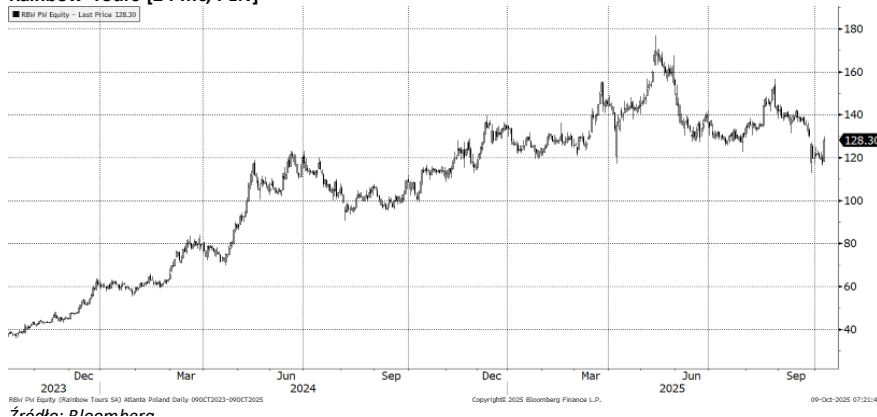
Środowa sesja na warszawskiej giełdzie zakończyła się wzrostami głównych indeksów, mimo porannej niepewności. WIG20 zyskał 0,32%, wspierany przez silne odbicie KGHM (+4,8%), który był liderem obrotów. Wzrosty odnotowały także Pekao (+0,68%) oraz CD Projekt (+1,49%). WIG i mWIG40 wzrosły odpowiednio o 0,33% i 0,47%, a sWIG80 pozostał niemal bez zmian (+0,02%). Sektorowo najlepiej wypadło górnictwo, z dynamicznymi wzrostami Bogdanki, JSW i KGHM. Banki prezentowały mieszany obraz – Pekao i PKO BP na plusie, ale mBank (-1,08%) i Alior (-0,77%) ciążyły indeksowi. Główne indeksy europejskie zakończyły dzień na plusie. DAX zyskał około 0,87%, CAC40 1,07%, a FTSE100 0,69%. Inwestorzy reagowali na dane makro i sygnały polityki monetarnej. W USA indeksy osiągały kolejne rekordy: S&P500 wywindował na ponad 6 750 pkt (+0,58%) a Nasdaq Comp na ponad 23 040 pkt (+1,12%). Po okresie realizacji zysków nastąpiła rotacja kapitału w kierunku spółek AI, które skorzystały na odbiciu popytu. W centrum uwagi znalazło się też złoto, które przebiło rekordowe ponad 4000 USD/uncję. To efekt globalnej niepewności i spadku rentowności obligacji i rosnącej awersji do ryzyka. Dzisiaj rynek skupi się na konferencji prezesa NBP po niespodziewanej decyzji RPP o obniżce stóp procentowych do 4,5% (o 25 pp więcej niż zakładały prognozy).

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

W środę liderem wzrostów w grupie spółek z WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory Rainbow Tours (+9,4%). W ujęciu miesiąca total return na Rainbow Tours wynosi -7,4%. Powodem wczorajszego optymizmu mogła być wypowiedź CEO spółki dotycząca potencjału wynikowego Q3 (po słabym odczycie Q2).

Rainbow Tours [24 mc; PLN]



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.

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	108 296	0,3	36,1	32,4
WIG20	2 878,0	0,3	37,7	32,3
WIG30	3 733,7	0,3	39,0	35,0
mWIG40	7 938,8	0,5	33,4	34,7
sWIG80	30 326,2	0,0	32,5	32,2
NC	286,2	1,5	25,7	16,7
WIG BANKI	16 971	0,1	37,5	39,3
WIG BUD	8 133	-1,0	19,8	9,1
WIG CHEMIA	7 977	-0,3	4,4	-5,2
WIG DEW	5 378	-1,2	29,6	26,1
WIG ENERGIA	4 182	0,3	67,9	70,7
WIG GAMES	19 634	0,8	44,0	38,6
WIG IT	10 401	-0,9	83,3	97,0
WIG MEDIA	6 083	0,0	-11,4	-8,4
WIG PALIWA	10 336	1,0	97,9	70,0
WIG SPOŻ	2 910	0,5	8,1	26,1
WIG SUROWCE	6 034	4,6	57,8	17,6
WIG ODZIEŻ	11 947	-1,1	9,4	12,9
DAX	24 597	0,9	23,5	29,0
FTSE100	9 549	0,7	20,2	20,7
CAC40	8 060	1,1	12,7	10,8
BUX	101 811	0,5	28,3	37,3
S&P500	6 754	0,6	16,0	18,9
DJIA	46 602	-0,0	11,0	12,6
NASDAQ	23 043	1,1	20,0	27,6
BOVESPA	142 145	0,6	18,2	8,1
NIKKEI225	48 403	-0,5	21,7	24,9
SHANGHAI COMP	3 931	0,5	18,5	19,4
S&P/ASX 200	8 970	-0,1	13,7	14,2
EUR/PLN	4,2537	0,0	0,6	1,0
USD/PLN	3,6521	0,2	13,1	7,6
CHF/PLN	4,5619	-0,0	-0,2	0,0
EUR/USD	1,1647	0,2	12,5	6,5
USD/JPY	152,52	0,1	3,1	-2,1

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
RBW	128,30	9,4	COG	7,55	-5,6
LBW	11,99	7,6	PCO	25,95	-3,6
NEU	722,00	6,8	SGN	105,50	-3,2
KGH	186,55	4,8	DVL	7,90	-3,2
ZEP	21,90	3,8	CCC	157,85	-2,9
TEN	94,50	3,3	XTB	67,56	-2,6
JSW	25,10	3,2	RNK	4,08	-2,5
WLT	7,06	3,1	VRG	4,73	-2,5
APR	18,74	2,9	BCX	99,20	-2,4
PXM	7,40	2,8	BDX	511,00	-2,1
CAR	561,00	2,7	GRX	1,77	-2,1
BFT	3 295	2,5	CIG	3,13	-1,9
EAT	14,94	2,5	FTE	26,80	-1,8
WWL	684,00	2,4	ASE	70,20	-1,8
ELT	53,50	2,3	ACP	230,00	-1,8
BMC	37,25	2,1	SHO	49,30	-1,8
CRI	394,00	1,9	SVE	4,23	-1,6
XTP	71,80	1,8	MSZ	6,68	-1,6
BLO	25,40	1,8	MLS	15,24	-1,6
GPP	61,00	1,7	11B	194,00	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	33,5	-0,4	-7,0	-4,2	10,5	-2,3	18,5
ALR	103,2	-0,8	-3,9	2,7	11,6	28,4	70,8
BDX	511,0	-2,1	-5,3	-4,8	-3,3	-4,3	35,3
CCC	157,9	-2,9	-10,2	-20,9	-27,7	-10,4	60,8
CDR	278,6	1,5	9,3	1,7	30,5	63,7	34,6
DNP	43,7	1,1	-8,4	-17,1	-3,3	22,4	13,1
KGH	186,6	4,8	39,7	41,0	71,8	20,4	27,8
KRU	441,0	0,0	-6,8	13,3	25,0	3,4	26,6
KTY	888,5	0,2	-4,3	4,0	24,6	14,8	29,5
LPP	17 690	-0,8	0,0	22,0	16,6	17,5	32,9
MBK	919,0	-1,1	1,3	15,6	26,7	56,1	67,3
OPL	8,8	0,0	-5,5	-4,0	4,7	10,5	24,2
PCO	26,0	-3,6	24,1	22,8	79,0	31,0	-3,7
PEO	184,8	0,7	1,0	-3,0	31,4	42,8	55,2
PGE	10,5	-1,1	-7,8	-7,9	35,3	54,4	19,7
PKN	88,1	1,0	6,1	10,4	48,9	71,8	27,1
PKO	73,6	0,1	1,0	0,5	16,9	43,4	56,4
PZU	56,1	-0,1	-2,0	-2,8	11,2	46,4	44,4
SPL	486,7	0,0	-4,1	-6,0	2,0	17,9	45,7
ZAB	21,4	-0,8	-2,6	3,5	2,4		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	194,0	-1,5	6,2	-2,9	1,6	-29,3	-28,8
ABE	98,0	-0,1	-5,8	0,5	-1,6	4,9	40,2
ACP	230,0	-1,8	9,9	3,1	64,6	163,8	54,8
APR	18,7	2,9	-9,9	-9,0	10,9	-15,1	18,2
ASB	28,0	1,2	-0,4	5,2	26,6	53,8	32,9
ASE	70,2	-1,8	8,0	-13,3	24,1	45,8	21,4
ATT	19,0	-0,1	0,6	-16,0	-2,6	-2,2	-16,9
BFT	3295	2,5	-0,9	5,6	14,8	29,2	82,2
BHW	107,0	0,0	0,8	-3,6	10,6	32,7	39,1
BNPPPL	106,0	1,4	-3,2	2,9	13,9	23,3	32,3
CAR	561,0	2,7	-1,6	-4,1	6,1	11,2	15,2
CBF	185,0	1,4	1,1	12,3	34,9	54,1	72,0
CPS	14,8	0,6	4,2	-11,3	-9,6	23,5	-3,7
DIA	185,0	-0,9	-12,3	14,7	39,3		
DOM	238,0	0,6	-0,6	-1,2	15,7	32,9	47,8
DVL	7,9	-3,2	-1,9	9,7	34,6	45,9	73,5
EAT	14,9	2,5	4,0	-4,5	-9,5	-29,8	-6,2
ENA	17,8	1,4	-4,5	-10,0	25,4	75,9	44,0
EUR	8,1	-0,2	-2,0	-3,1	-13,0	-15,4	-8,7
GPP	61,0	1,7	-6,9	-1,6	18,1	17,0	17,2
GPW	56,2	0,2	-2,4	12,6	34,3	36,0	27,7
HUG	23,3	0,6	14,3	22,4	21,2	37,9	1,9
ING	304,5	-0,7	-2,7	-4,8	8,9	27,2	39,2
JSW	25,1	3,2	8,6	10,2	10,1	-10,8	-11,6
LBW	12,0	7,6	32,8	37,8	28,6	212,6	75,8
MBR	285,5	-1,0	-3,9	-0,5	-0,5	0,9	3,0
MIL	15,0	0,5	0,9	3,5	16,8	80,6	64,5
MRB	13,5	0,0	-6,9	-4,3	5,7	15,2	63,3
NEU	722,0	6,8	2,8	8,0	8,5	-9,3	6,0
NWG	85,8	0,5	7,4	24,5	51,1	135,2	87,8
PEP	59,0	0,0	1,7	0,3	-9,2	-17,8	-14,4
RBW	128,3	9,4	-7,8	-2,4	-1,9	34,4	111,1
SNT	255,6	0,7	7,8	29,4	27,8	49,1	107,3
TEN	94,5	3,3	12,5	13,0	29,6	22,5	6,1
TPE	8,6	1,3	-7,7	1,5	72,2	163,4	59,0
TXT	52,0	0,1	3,4	2,4	11,1	-1,3	-17,3
VOX	171,0	-1,2	2,2	7,5	32,0	68,3	75,5
VRC	124,8	0,8	-4,4	5,2	14,3	10,8	60,1
WPL	58,0	0,0	-13,9	-26,8	-30,7	-24,5	-13,0
XTB	67,6	-2,6	-14,0	-6,3	1,0	14,2	60,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
LBW	mWIG40	11,99	14,4	CCC	WIG20	157,85	-15,4
BMC	sWIG80	37,25	12,9	APT	sWIG80	22,05	-10,0
KGH	WIG20	186,55	12,3	ARH	sWIG80	46,40	-7,2
OPN	sWIG80	101,50	11,3	ZAB	WIG20	21,39	-7,0
COG	sWIG80	7,55	11,0	SNK	sWIG80	21,40	-5,7
STP	sWIG80	273,00	11,0	GPP	mWIG40	61,00	-5,7
JSW	mWIG40	25,10	9,1	ERB	sWIG80	29,50	-5,6
ACP	mWIG40	230,00	8,5	ENT	sWIG80	56,70	-5,5
TEN	mWIG40	94,50	6,9	MDG	sWIG80	37,20	-5,3
BFT	mWIG40	3295,00	6,3	SCP	sWIG80	160,00	-5,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
LBW	mWIG40	11,99	212,6	MLS	sWIG80	15,24	-59,0
BMC	sWIG80	37,25	207,9	ATC	sWIG80	8,41	-57,1
PXM	sWIG80	7,40	200,8	CTX	sWIG80	38,70	-47,0
DAD	sWIG80	63,40	194,9	RVU	sWIG80	28,15	-45,0
CMP	sWIG80	61,60	180,0	MAB	sWIG80	8,88	-44,8
CRI	sWIG80	394,00	178,4	XTP	sWIG80	71,80	-42,8
DAT	sWIG80	100,00	165,6	CLC	sWIG80	5,95	-41,4
ACP	mWIG40	230,00	163,8	WTN	sWIG80	16,42	-33,5
TPE	mWIG40	8,63	163,4	SLV	sWIG80	38,00	-32,4
NWG	mWIG40	85,80	135,2	EAT	mWIG40	14,94	-29,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
ELT	sWIG80	53,50	120,8	CTX	sWIG80	38,70	-34,8
RBW	mWIG40	128,30	111,1	MLS	sWIG80	15,24	-33,2
SNT	mWIG40	255,60	107,3	11B	mWIG40	194,00	-28,8
CMP	sWIG80	61,60	93,7	SLV	sWIG80	38,00	-24,3
NWG	mWIG40	85,80	87,8	MAB	sWIG80	8,88	-22,8
DAD	sWIG80	63,40	85,5	MOC	sWIG80	7,77	-18,7
BFT	mWIG40	3295,00	82,2	TXT	mWIG40	52,00	-17,3
LBW	mWIG40	11,99	75,8	ATT	mWIG40	18,99	-16,9
VOX	mWIG40	171,00	75,5	BMC	sWIG80	37,25	-16,7
DVL	mWIG40	7,90	73,5	ATC	sWIG80	8,41	-16,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,97	-0,4	2,9	-0,6	-6,0	-13,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,31	-0,8	-3,9	6,1	2,9	24,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,70	-1,6	4,4	-1,1	-4,4	-16,0
CO2 [EUR/t]	79,01	0,9	3,5	2,9	12,8	31,0
Węgiel ARA [USD/t]	90,35	-0,7	-2,7	-4,5	-15,6	-24,6
Miedź LME [USD/t]	10 639	-0,8	2,9	8,2	8,1	10,9
Aluminium LME [USD/t]	2 756	0,6	2,6	5,1	6,6	7,9
Cynk LME [USD/t]	3 064	-1,6	0,2	5,9	13,0	-0,0
Ołów LME [USD/t]	1 965	-0,3	-0,5	0,8	-3,4	-4,4
Stal HRC [USD/t]	813,00	1,0	0,9	0,6	-8,7	14,3
Ruda żelaza [USD/t]	104,10	-0,1	0,1	-2,5	8,9	-1,5
Węgiel koksujący [USD/t]	192,00	-1,0	-0,3	1,4	9,7	-12,5
Złoto [USD/oz]	4 038	-0,1	4,7	11,3	21,9	54,8
Srebro [USD/oz]	49,13	0,5	4,5	20,2	35,0	61,1
Platyna [USD/oz]	1 662	0,2	5,4	20,9	23,1	74,4
Pallad [USD/oz]	1 509	1,7	19,8	34,2	32,2	44,7
Bitcoin USD	122 090	-0,7	0,1	9,5	10,2	102,2
Pszemica [USD/bu]	510,00	0,5	-0,9	1,8	-6,0	-14,9
Kukurydza [USD/bu]	422,25	0,1	0,1	5,2	2,4	0,3
Cukier ICE [USD/lb]	16,29	-2,0	1,0	0,2	-3,2	-17,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ARTIFEX MUNDI

Spółka w dniu 2025-10-08 (w trakcie sesji o godz. 09:53) opublikowała wstępne dane o przychodach za wrzesień 2025.

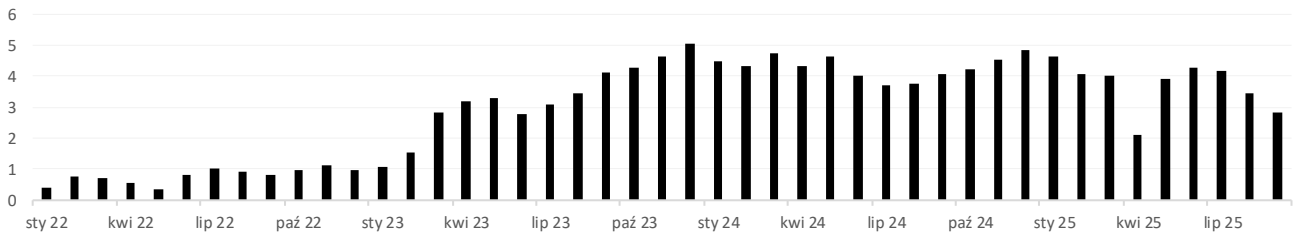
Ostatnia rekomendacja BDM: TRZYMAJ (cena docelowa 16,55 PLN; 2025-04-29)

Wybrane dane operacyjne Artifex Mundi [PLN m]

	wrz 24	wrz 25	y/y	lip-wrz'24	lip-wrz'25	y/y
Przychody	8,4	7,0	-16,6%	26,2	21,8	-16,6%
Gry F2P	7,9	6,7	-16,0%	24,5	20,7	-15,4%
Unsolved	7,9	6,6	-15,9%	24,3	20,6	-15,4%
Bladebound	0,0	0,0	-50,0%	0,1	0,1	-4,1%
Inne	0,0	0,0		0,0	0,0	
HOPA	0,5	0,4	-24,9%	1,7	1,1	-34,7%
Gry premium	0,0	0,0	-15,4%	0,0	0,0	-30,4%
UA	4,4	4,2	-3,9%	14,6	11,3	-22,4%
Przychody - UA	4,1	2,8	-30,2%	11,6	10,5	-9,4%
UA jako % przychodów	51,8%	59,6%	15,2%	55,8%	52,0%	-6,9%
Przychody z Unsolved- UA	3,5	2,4	-30,7%	9,7	9,2	-5,0%

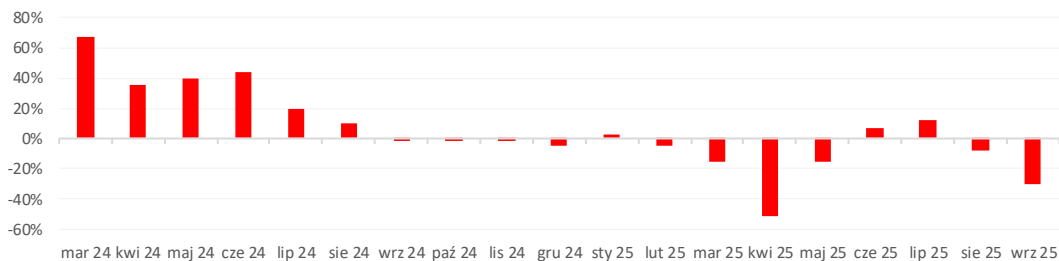
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty Przychody minus UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty Przychody minus UA (zmiana y/y)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Odczyt może być sygnałem, że spółka jednak nie przełamała negatywnych zjawisk uwidoczniionych w poprzednich miesiącach. Przychody z Unsolved we wrześniu'25 na poziomie 6,6 mln PLN były najniższym dotychczas miesięcznym odczytem w bieżącym 2025 roku (-15,9% r/r). Niewielki wzrost UA względem sierpnia'25 skutkuje niską marżą przychody -UA (2,8 mln PLN; -30,2%). W ujęciu Q3 2025 przychody spółki spadły o 16,6% r/r. Poziom marży przychody-UA w Q3 2025 wyniósł 10,5 mln PLN, co oznacza erozję o 9,4% w ujęciu r/r i jednocześnie wzrost o 1,5% q/q.

Maciej Bobrowski

MURAPOL

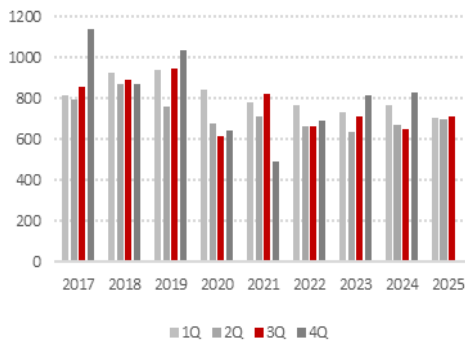
Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'25 (od danych za 1-3Q'25 odejmujemy dane po 1-2Q'25)

- liczba umów sprzedaży: 709 lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) *spółka podaje, że w wg jej danych, w samym 3Q'25 było 734, ale wtedy w dół musiałyby być skorygowane dane za 1-2Q'25

-na koniec 3Q'25 spółka posiadała 125 opłaconych umów rezerwacyjnych

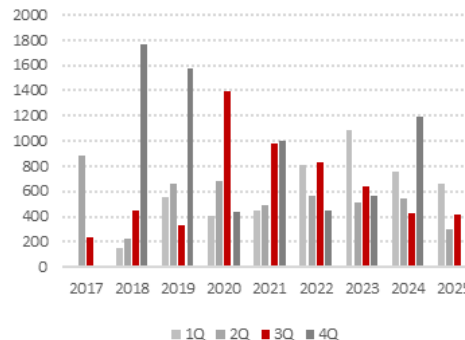
- liczba umów przenoszących własność: 412 lokale *spółka podaje, że wg jej danych, w samym 3Q'25 jest to 413

Sprzedaż – umowy [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie podjęła decyzję o przesunięciu produkcyjnego uruchomienia systemu GPW WATS. Decyzja zapadła po analizie wyników dotychczasowych testów i próby generalnej przeprowadzonej 4 października, a nowy harmonogram wdrożenia zostanie ustalony w porozumieniu z uczestnikami rynku.

JSW

W JSW konieczne jest ograniczenie płac - poinformował w Sejmie Robert Kropiwnicki, wiceminister aktywów państwowych. Kropiwnicki poinformował, że fundusz płac w spółce wzrósł z 4,6 mld PLN w 2021 roku do 7,4 mld PLN w 2023 roku, a pracownicy otrzymali 10 letnie gwarancje zatrudnienia.

ALLEGRO

Allegro miało we wrześniu 22,357 mln użytkowników (Real Users) na wszystkich urządzeniach wobec 22,479 mln w sierpniu - wynika z badania Mediapanel, Polskiego Badania Internetu.

ORLEN

Spółka Orlen Synthos Green Energy oczekuje, że ceny w kontraktach różnicowych dla pierwszych 14 reaktorów BWRX-300 w Polsce będą w granicach 115-135 EUR za MWh - poinformował we wtorek sejmową komisję energii, klimatu i aktywów prezes OSGE Rafał Kasprów.

ING BSK

ING Bank Śląski rozwija ofertę skierowaną do osób zamożnych, bowiem liczba tych klientów w Polsce do 2030 roku potrojsię i wyniesie ok. 260 tys. osób i bank chce wziąć udział w tym wzroście - poinformowali w środę przedstawiciele banku. Z badań ING wynika, że klienci zamożni oczekują od bankowości prywatnej głównie wsparcia w zarządzaniu majątkiem i doradztwa.

BNP PARIBAS BP

BNP Paribas przyjął propozycję nabycia obligacji kapitałowych o łącznej wartości nominalnej 630 mln EUR od BNP Paribas Bank Polska. Założeniem jest, aby środki pozyskane z emisji zastąpiły środki pozyskane przez bank z pożyczek podporządkowanych w kwotach 90 mln CHF oraz 2,3 mld PLN.

MILLENNIUM

Bank Millennium szacuje rezerwę na ryzyko prawne związane z walutowymi kredytami hipotecznymi w 3Q'25 na 394 mln PLN. Dodatkowo, wartość rezerw na ryzyko prawne związane z portfelem kredytów walutowych udzielonych przez byłego Euro Bank przewidywana do utworzenia - ale bez wpływu na wynik finansowy - szacowana jest na 91 mln PLN.

KRUK

Kruk w 3Q'25 wydał na portfele wierzytelności 622 mln PLN (-16% r/r), a spłaty z portfeli nabytych wyniosły 1,01 mld PLN (+17% r/r).

ESOTIQ

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży we wrześniu 2025 wyniosły około 23,6 mln PLN (+5% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży we wrześniu 2025 wyniosła 65% i była wyższa o 2 p.p. w porównaniu z marżą zrealizowaną we wrześniu roku poprzedniego.

ONDE

Spółka zawarła z inwestora z branży OZE z siedzibą w Zachodniej Europie dwie umowy na wykonanie kompleksowych robót budowlanych w formule EPC (wraz z dostawą modułów) tj.: (i) umowę dla farmy fotowoltaicznej o mocy 84,6 MW zlokalizowanej w województwie świętokrzyskim (ii) umowę dla farmy fotowoltaicznej o mocy 35,5 MW zlokalizowanej w województwie mazowieckim. Łączna wartość umów wynosi ok. 162,7 mln PLN netto.

Przystąpienie do realizacji umów jest uzależnione od pisemnego polecenia rozpoczęcia. W przypadku niewydania przez inwestora polecenia rozpoczęcia prac w terminie 2 miesięcy od dnia zawarcia danej umowy, strony będą uprawnione do rozwiązania umowy.

UNIBEP

Spółka zawarła z Umicore Battery Materials Poland ugodę w ramach mediacji sądowej dot. kontraktu na realizację inwestycji polegającej na rozbudowie i przebudowie zakładu produkcji w Radzikowicach.

W ramach ugody, strony wycofały złożone wzajemnie oświadczenia o odstąpieniu od umowy i postanowiły o jej polubownym rozwiązaniu, a także uzgodniły cofnięcie wszystkich podnoszonych roszczeń, w tym wytoczonych powództw o zapłatę. Ponadto obie strony zgodnie uznały, że nie mają względem siebie żadnych innych roszczeń związanych z realizacją inwestycji. Szacowany wpływ zawartej ugody na wynik brutto Unibepu w 2H'25 wynosi -0,6 mln PLN.

NANOGROUP

Walne zgromadzenie NanoGroup zdecydowało o emisji do 9,8 mln akcji serii N. Cena emisyjna została ustalona na kwotę 2,5 PLN za akcję.

DEVELIA

Develia kupiła za 45 mln PLN netto działkę w dzielnicy Praga-Północ. Spółka planuje na nieruchomości dwuetapowy projekt na ok. 155 lokali mieszkalnych i 5 lokali usługowych. Planowany termin rozpoczęcia sprzedaży pierwszego etapu w ramach tego projektu to 2Q'26.

CYBER_FOLKS

cyber_Folks wprowadził na rynek pierwszego w Polsce asystenta AI zintegrowanego bezpośrednio z panelem hostingowym.

KPO

Polska znalazła się wśród 15 krajów UE, w przypadku których płatności z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) przekroczyły 30% puli przyznaných środków - wynika z raportu KE. Ponieważ został mniej niż rok na wdrożenie ich kamieni milowych i celów w ramach krajowych KPO, Komisja Europejska zaleca m.in. Polsce zwiększenie tempa w tym zakresie.

ENERGETYKA

Komisja Europejska zdecydowała o pozwaniu Polski przed Trybunał Sprawiedliwości UE (TSUE) w związku z nieprzedłożeniem przez nią krajowej długoterminowej strategii klimatycznej - poinformowała KE. Także w środę KE zdecydowała o pozwaniu Polski do TSUE za niedostarczenie finalnie zaktualizowanego Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK).

Polsce nie grożą kary w ramach pozwu ze strony KE do TSUE w związku z niedostarczeniem przez Polskę ostatecznej aktualizacji Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) - poinformował na briefingu w środę minister energii Miłosz Motyka. Dodał, że będzie przesłany KE w najbliższych miesiącach. Re sort energii widzi też szansę na zatrzymanie pozwu.

RYNEK MIESZKANIOWY

Jawność cen mieszkań nie przełożyła się na ich niższe ceny - poinformowali przedstawiciele firmy doradczej JLL i portalu RynekPierwotny.pl. Wskazano, że w ostatnim kwartale roku można spodziewać się dalszego wzrostu sprzedaży mieszkań.

PKO BP

PKO Bank Hipoteczny podjął decyzję o skróceniu okresu przyjmowania zapisów na listy zastawne do 9 października. Pierwotnie przyjmowanie zapisów miało zakończyć się 21 października 2025 roku.

ENEA

Enea - możliwe są kolejne akwizycje w lądowej energetyce wiatrowej. – Parkiet

KOMPUTRONIK

Komputronik podpisał umowę inwestycyjną z Euvic 2030. Liczy na istotne wsparcie finansowe oraz zwiększenie możliwości rozwoju. – Parkiet

ENERGETYKA

EDF chce budować drugą elektrownię jądrową w Polsce. Francuzi walczą o miejsce w polskim programie jądrowym. Chcą postawić elektrownię w Bełchatowie lub w Koninie i włączyć w projekt krajowy przemysł. Mają też scenariusze finansowe. – 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 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 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 nieaktualne. 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.