

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Mirbud:** Podsumowanie września'25 [podsumowanie BDM]
- **Atal:** Spółka w 3Q'25 sprzedała 425 lokali (+20% r/r, +10% q/q) [wykresy BDM]
- **Cla:** USA nałożą na Chiny nowe cło w wysokości 100% - Trump
- **JSW:** Spółka rozpoczyna przygotowania do procesu restrukturyzacji biznesowej
- **Orlen, handel:** Rząd wpisał do projektu ustawy zakaz sprzedaży alkoholu na stacjach benzynowych
- **PKO BP:** Bank szacuje koszty ryzyka prawnego walutowych kredytów hipot. w 3Q'25 na 1,2 mld PLN
- **Allegro:** Spółka zainwestowała w centralny HUB logistyczny w Piotrkowie Trybunalskim
- **Sfinks:** Spółka miała w 3Q'25 56,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej (+3% r/r)

KOMENTARZ PORANNY

Nowe rozdanie w wojnie handlowej

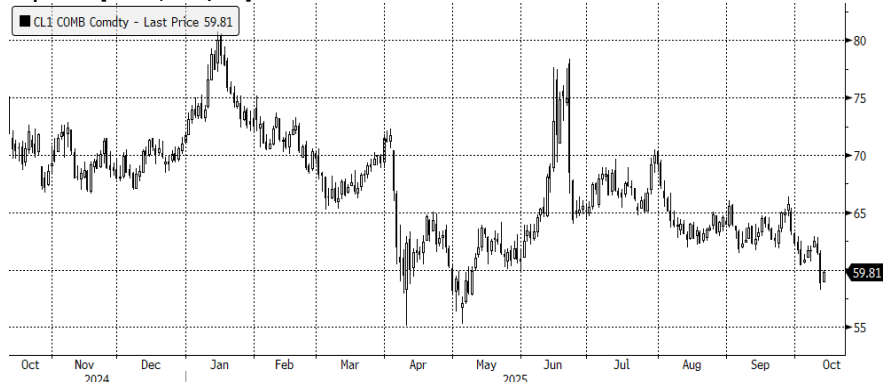
Piątek na GPW przebiegł dość spokojnie. WIG20 zakończył sesję w okolicach punktu odniesienia, a indeks szerokiego rynku WIG stracił ok. -0,1%. Dużo ciekawiej zrobiło się popołudniu na rynkach zagranicznych, gdzie obserwowaliśmy nowe rozdanie w wojnie handlowej. Wszystko zaczęło się w czwartek, kiedy prezydent Chin Xi Jinping ogłosił radykalne zaostrzenie restrykcji eksportowych dla metali ziem rzadkich, co uzasadnił względami bezpieczeństwa i dążeniem do utrzymania globalnego pokoju. W odpowiedzi na te ograniczenia, w piątek prezydent USA zagroził nałożeniem na Chiny nowego cła w wysokości 100% oraz wprowadzeniem kontroli eksportu oprogramowania o znaczeniu krytycznym. Giełdy zareagowały na te doniesienia gwałtownie – S&P stracił -2,7%, a Nasdaq -3,6%. Ropa WTI spadła -4,2%, natomiast złoto lekko się umocniło (+0,7%). Chiny oceniły, że ruch Stanów Zjednoczonych to stosowanie podwójnych standardów. Pekin zadeklarował, że choć nie chce wojny celnej, na pewno podejmie odpowiednie kroki, aby bronić swoich interesów. W niedzielę jednak Donald Trump uspokoił nieco nastroje. Stwierdził, że Xi Jinping „miał zły dzień”, gdy podejmował tę decyzję i zapewnił, że „wszystko będzie dobrze”. Na razie nie wycofuje się z planów wprowadzenia cła dla Chin, jednak do daty 1 listopada jest jeszcze dużo czasu i sytuacja może się diametralnie zmienić.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

W piątek po doniesieniach o wprowadzeniu obostrzeń eksportu metali ziem rzadkich z Chin oraz groźbie nałożenia przez USA cła w wysokości 100% na Chiny, ropa WTI spadła poniżej 60 USD/bbl, po raz pierwszy od maja'25.

Ropa WTI [12 mc; USD/bbl]



CL1 Comdty (Generic 1st 'CL' Future) Ropa WTI Daily 13OCT2024-13OCT2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

13-Oct-2025 07:30:51

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	107 952	-0,1	35,7	30,6
WIG20	2 873,0	-0,0	37,6	30,6
WIG30	3 715,3	-0,2	38,5	33,1
mWIG40	7 850,5	-0,1	31,9	31,9
sWIG80	30 107,8	0,0	31,6	30,3
NC	285,6	0,0	25,5	16,2
WIG BANKI	17 064	0,7	38,2	35,8
WIG BUD	8 169	0,6	20,4	6,2
WIG CHEMIA	8 084	1,6	5,8	-2,8
WIG DEW	5 401	0,7	30,2	27,2
WIG ENERGIA	4 228	0,8	69,7	70,1
WIG GAMES	19 025	-2,6	39,5	35,1
WIG IT	9 678	-2,8	70,6	85,1
WIG MEDIA	6 078	0,1	-11,4	-9,5
WIG PALIWA	10 440	0,1	99,9	71,1
WIG SPOŻ	2 899	0,1	7,7	26,9
WIG SUROWCE	6 102	-0,9	59,6	19,1
WIG ODZIEŻ	11 844	-1,2	9,8	10,4
DAX	24 241	-1,5	21,8	26,2
FTSE100	9 427	-0,9	18,7	18,4
CAC40	7 918	-1,5	10,7	8,6
BUX	101 991	0,6	28,6	37,2
S&P500	6 553	-2,7	12,5	14,8
DJIA	45 480	-1,9	8,3	9,0
NASDAQ	22 204	-3,6	15,6	22,3
BOVESPA	140 680	-0,7	17,0	7,9
NIKKEI225	48 089	-1,0	22,7	24,4
SHANGHAI COMP	3 842	-0,9	19,0	21,1
S&P/ASX 200	8 883	-0,1	13,8	13,7
EUR/PLN	4,2608	0,1	0,4	0,8
USD/PLN	3,6658	0,1	12,7	7,4
CHF/PLN	4,5762	0,3	-0,6	-0,3
EUR/USD	1,1624	0,0	12,3	6,6
USD/JPY	151,78	-0,4	3,6	-1,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CRJ	457,00	7,0	CDR	259,90	-5,5
MBR	301,00	3,8	ACP	203,40	-4,8
APT	22,30	3,7	CBF	181,00	-4,0
SNT	265,80	3,7	MDG	34,50	-3,1
GRX	1,79	2,5	RVU	26,80	-2,9
ENA	18,19	2,2	RBW	124,00	-2,1
DOM	241,00	2,1	SLV	36,10	-1,9
SCP	163,00	2,0	LBW	11,54	-1,9
PCR	68,80	1,9	UNI	10,75	-1,8
SNK	21,70	1,9	DAT	99,20	-1,7
EAT	15,30	1,9	XTB	67,42	-1,7
RNK	4,06	1,8	ALL	16,32	-1,7
ATT	19,26	1,7	GEA	3,25	-1,5
VOX	176,00	1,7	BCX	97,80	-1,5
AMC	58,90	1,6	CCC	156,20	-1,5
BLO	26,40	1,5	SGN	104,00	-1,4
ING	306,50	1,5	ASE	69,50	-1,4
CAR	553,00	1,3	ENT	56,10	-1,4
PGE	10,67	1,2	MAB	8,57	-1,4
SKA	82,80	1,2	CMP	59,00	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	33,2	0,8	-7,4	-4,7	8,6	-3,6	19,2
ALR	104,5	0,9	0,1	5,7	9,7	22,3	72,0
BDX	517,6	1,1	-0,9	-5,7	-5,4	-8,0	36,9
CCC	156,2	-1,5	-11,8	-22,1	-30,4	-13,6	61,0
CDR	259,9	-5,5	1,8	-3,0	22,8	54,8	32,1
DNP	43,7	0,2	-6,2	-17,0	-6,6	22,5	14,4
KGH	188,0	-0,9	40,8	43,6	68,8	20,9	28,6
KRU	440,4	-0,5	-5,2	12,3	24,4	8,9	26,9
KTY	892,0	0,0	-2,2	5,4	22,6	14,5	30,9
LPP	17 250	-1,1	-0,9	20,6	13,6	15,8	33,1
MBK	934,8	-0,3	6,5	21,9	26,3	55,4	71,5
OPL	8,8	0,2	-3,3	-1,9	3,5	11,7	25,5
PCO	26,3	-0,2	28,1	22,8	83,0	34,9	-3,2
PEO	184,5	0,3	3,5	-0,4	24,6	38,4	55,6
PGE	10,7	1,2	-3,6	-8,1	37,2	56,6	22,4
PKN	89,0	0,1	10,4	12,7	49,0	72,9	27,6
PKO	74,0	1,1	4,0	2,2	15,7	39,3	58,5
PZU	55,6	0,2	-1,6	0,5	9,2	46,3	44,3
SPL	489,8	0,8	-1,1	-3,2	0,6	15,1	46,9
ZAB	21,6	0,8	-0,5	3,6	4,6		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	195,2	-0,4	8,7	3,8	2,2	-26,1	-28,3
ABE	98,5	1,0	-2,5	0,0	-1,4	2,0	39,8
ACP	203,4	-4,8	-2,9	-4,2	44,7	142,1	49,6
APR	18,5	-0,7	-8,2	-7,3	10,4	-16,6	17,9
ASB	27,6	0,4	1,8	6,2	26,4	52,9	31,3
ASE	69,5	-1,4	3,7	-11,5	22,5	42,7	19,7
ATT	19,3	1,7	3,5	-13,7	-2,7	1,6	-15,1
BFT	3280	0,6	0,6	2,7	14,9	26,6	83,1
BHW	107,0	-0,2	2,7	-2,0	9,0	29,8	39,7
BNPPPL	104,0	0,5	-2,8	1,0	9,6	19,9	32,0
CAR	553,0	1,3	-1,1	-4,7	7,7	9,1	13,8
CBF	181,0	-4,0	1,1	10,4	31,0	48,9	71,4
CPS	14,6	-0,9	6,1	-11,4	-7,8	22,8	-4,0
DIA	181,0	0,6	-14,6	10,5	36,3		
DOM	241,0	2,1	2,6	4,3	23,5	35,8	49,1
DVL	8,0	0,6	3,1	5,7	30,5	48,8	76,9
EAT	15,3	1,9	7,4	-2,9	-5,6	-27,7	-4,6
ENA	18,2	2,2	4,1	-6,7	37,1	76,8	47,9
EUR	8,0	-0,7	-0,9	-2,6	-13,9	-18,2	-7,5
GPP	60,0	-1,0	-13,0	-6,8	15,1	13,8	15,9
GPW	56,2	0,6	-2,0	8,1	32,6	35,9	28,9
HUG	23,0	-0,6	12,2	20,7	15,9	30,5	2,3
ING	306,5	1,5	0,0	-3,8	7,9	26,6	39,5
JSW	27,0	-0,1	20,1	17,2	15,5	0,1	-7,3
LBW	11,5	-1,9	22,6	30,6	7,9	205,3	66,4
MBR	301,0	3,8	3,4	5,5	2,0	0,9	4,8
MIL	15,2	0,9	6,4	9,8	18,5	80,8	66,2
MRB	13,3	-1,0	-5,6	-5,3	3,1	14,5	64,0
NEU	718,0	-0,6	1,0	7,8	6,2	-13,3	6,5
NWG	84,3	0,4	3,2	18,1	35,4	131,8	86,3
PEP	60,0	0,7	3,4	0,0	-7,1	-20,2	-12,5
RBW	124,0	-2,1	-10,1	-4,5	-6,5	18,1	106,9
SNT	265,8	3,7	15,1	34,6	34,0	44,5	109,0
TEN	93,5	-1,1	12,7	12,9	26,2	20,5	7,0
TPE	8,6	-0,2	-4,5	0,4	76,0	157,3	62,7
TXT	51,5	-1,0	2,2	1,4	10,4	-1,7	-16,2
VOX	176,0	1,7	6,0	9,4	31,7	68,3	77,3
VRC	123,2	0,2	-3,0	1,8	13,5	4,4	59,0
WPL	57,5	0,2	-12,9	-26,8	-32,4	-26,1	-12,8
XTB	67,4	-1,7	-11,1	-5,6	-2,2	15,3	60,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	38,10	23,1	ACP	mWIG40	203,40	-17,1
JSW	mWIG40	26,96	17,7	MDG	sWIG80	34,50	-11,1
KGH	WIG20	188,00	9,5	CCC	WIG20	156,20	-8,8
MBR	mWIG40	301,00	7,7	DAD	sWIG80	62,80	-8,2
NEU	mWIG40	718,00	5,9	VRG	sWIG80	4,59	-5,9
LWB	sWIG80	23,00	5,3	RVU	sWIG80	26,80	-5,5
STX	sWIG80	3,05	4,1	MUR	sWIG80	37,10	-5,1
ENA	mWIG40	18,19	3,9	CDR	WIG20	259,90	-5,0
TEN	mWIG40	93,50	3,9	DIA	mWIG40	181,00	-4,9
BFT	mWIG40	3280,00	3,8	ALE	WIG20	33,20	-4,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	38,10	236,0	MLS	sWIG80	14,88	-57,3
LBW	mWIG40	11,54	205,3	ATC	sWIG80	8,44	-56,1
PXM	sWIG80	7,27	199,4	MAB	sWIG80	8,57	-47,2
CRI	sWIG80	389,00	188,1	RVU	sWIG80	26,80	-47,0
DAD	sWIG80	62,80	186,8	CTX	sWIG80	38,00	-45,7
DAT	sWIG80	99,20	177,9	CLC	sWIG80	5,95	-41,1
CMP	sWIG80	59,00	171,9	XTP	sWIG80	71,50	-41,0
TPE	mWIG40	8,64	157,3	SLV	sWIG80	36,10	-37,5
ACP	mWIG40	203,40	142,1	WTN	sWIG80	16,20	-34,8
NWG	mWIG40	84,30	131,8	RNK	sWIG80	4,06	-31,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
ELT	sWIG80	51,70	122,0	CTX	sWIG80	38,00	-34,5
SNT	mWIG40	265,80	109,0	MLS	sWIG80	14,88	-33,7
RBW	mWIG40	124,00	106,9	11B	mWIG40	195,20	-28,3
DAD	sWIG80	62,80	92,4	SLV	sWIG80	36,10	-25,3
CMP	sWIG80	59,00	91,4	MAB	sWIG80	8,57	-24,3
NWG	mWIG40	84,30	86,3	MOC	sWIG80	7,63	-17,7
BFT	mWIG40	3280,00	83,1	ATC	sWIG80	8,44	-16,8
VOX	mWIG40	176,00	77,3	TXT	mWIG40	51,50	-16,2
DVL	mWIG40	7,96	76,9	ATT	mWIG40	19,26	-15,1
ALR	WIG20	104,45	72,0	WPL	mWIG40	57,50	-12,8

	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	63,64	1,5	-2,8	-5,0	-9,6	-19,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,13	0,8	-6,8	6,4	-5,6	18,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,17	-0,6	2,3	-2,9	-8,5	-20,2
CO2 [EUR/t]	79,68	0,6	0,7	3,9	13,2	22,6
Węgiel ARA [USD/t]	89,65	-0,5	-2,6	-3,6	-17,3	-25,7
Miedź LME [USD/t]	10 487	-3,3	-1,9	5,3	8,1	9,4
Aluminium LME [USD/t]	2 760	-1,6	2,0	5,0	5,8	7,2
Cynk LME [USD/t]	3 102	0,8	-0,0	6,6	11,5	1,0
Ołów LME [USD/t]	1 982	-0,9	-0,1	2,0	-1,9	-1,9
Stal HRC [USD/t]	814,00	0,1	1,2	1,1	-7,7	16,1
Ruda żelaza [USD/t]	106,45	0,0	2,3	0,7	8,8	0,0
Węgiel koksujący [USD/t]	196,00	2,0	1,6	4,3	9,5	-7,5
Złoto [USD/oz]	4 069	1,3	2,7	10,6	21,7	53,6
Srebro [USD/oz]	51,58	2,8	6,3	20,8	35,2	65,3
Płatyna [USD/oz]	1 638	2,6	0,8	16,4	19,7	64,4
Pallad [USD/oz]	1 494	1,6	10,7	21,5	16,4	39,7
Bitcoin USD	114 763	-0,2	-6,6	-1,0	-3,7	82,9
Pszenica [USD/bu]	499,50	0,2	-2,6	-0,7	-7,6	-16,6
Kukurydza [USD/bu]	413,00	0,0	-2,1	3,5	2,5	-0,7
Cukier ICE [USD/lb]	16,10	-1,0	-2,2	-2,8	-5,0	-17,4

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

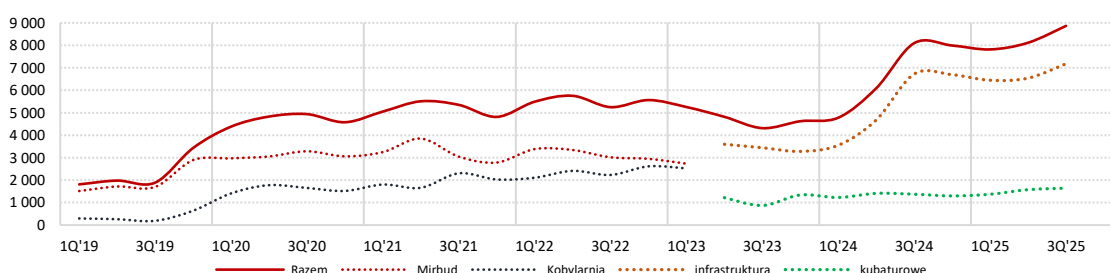
INFORMACJE ZE SPÓŁEK

MIRBUD

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (wrzesień 2025).

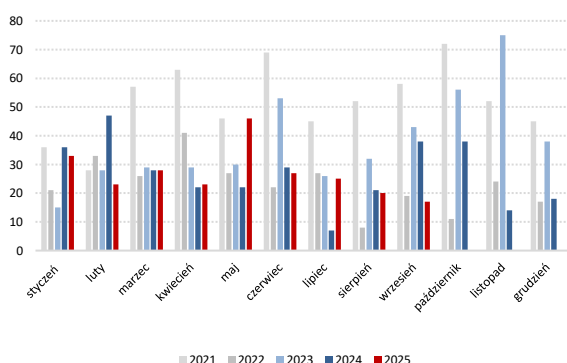
- Backlog grupy wynosi obecnie 8 865 mln PLN (vs 8 758 mln PLN miesiąc temu i 8 099 mln PLN rok temu). W tym portfel kontraktów infrastrukturalnych to 7 180 mln PLN a kubaturowych 1 643 mln PLN.
- We wrześniu spółka podpisała dwie umowy komunikowane raportami bieżącymi o wartości 355 mln PLN w segmencie drogowym (mogła podpisać także umowy poniżej progu raportowania).
- W całym 3Q'25 spółka podpisała umowy za łącznie 1 204 mln PLN. Natomiast wartość portfela wzrosła o 750 mln PLN q/q (wg informacji w konferencji wynikowej wartość portfela spółki nie określa przyszłych przychodów ale przyszłe wartości do zafakturowania).
- Produkcja masy bitumicznej we wrześniu: 148 tys ton (+72% r/r). Narastająco w '25 produkcja 766 tys ton (+34% r/r).
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) we wrześniu wyniosła 17 szt (vs 20 lokali w sierpniu '25 i 38 szt w rok temu) – jest to najniższy odczyt w tym roku. W całym 3Q'25 spółka sprzedała 62 lokale (vs 66 lokali rok temu).
- Przekazania na poziomie 4 lokali we wrześniu (41 rok temu). W całym 3Q'25 spółka przekazała 22 lokale (vs 139 lokali rok temu).
- Oferta na poziomie 861 lokali (30% mieszkań jest ukończonych). Liczba mieszkań z aktywnymi umowami sprzedaży na poziomie 240 szt (mieszkania czekające na przekazanie oraz mieszkania w budowie). Sześć projektów jest w budowie, z tego dwa mają 95-97% zaawansowania prac (Jastrzębia Góra I oraz Mszczonów). Pod koniec 3Q'25 spółka podpisała umowę z GW na nowy projekt w Żyrardowie.

Portfel zleceń [mln PLN]



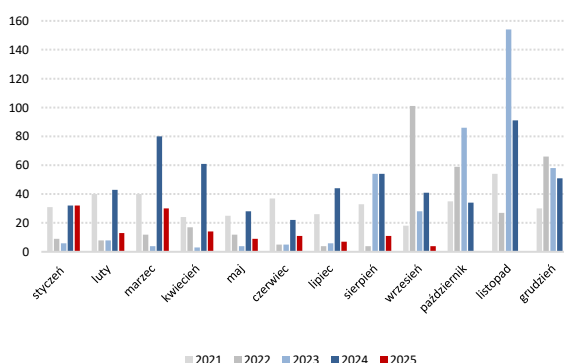
Źródło: DM BDM S.A., spółka, mirbud.pl/aktualnosci

Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *umowy deweloperskie i przedwstępne

Liczba przekazanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *akty notarialne

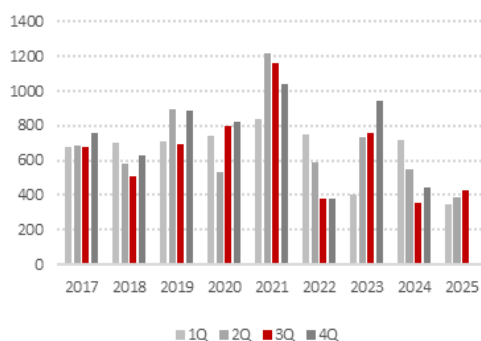
Krzysztof Pado

ATAL [TOP20 BDM]

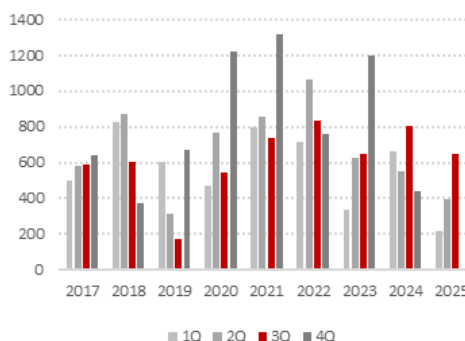
Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'25:

- liczba umów sprzedaży: 425 lokali
- na koniec 3Q'25 spółka miała 109 aktywnych umowy rezerwacyjnych (98 po 2Q'25)
- liczba umów przenoszących własność: 652 lokale

Sprzedaż – umowy [szt]

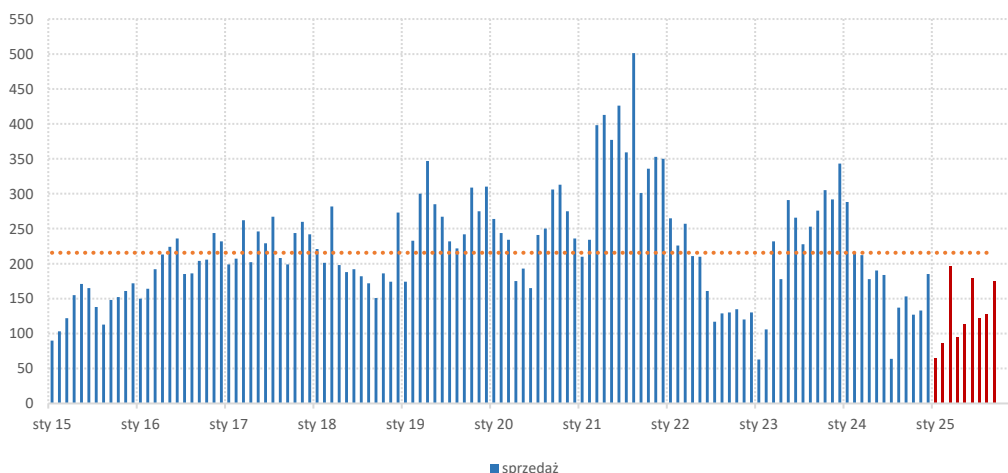


Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż – umowy miesięcznie [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

CŁA

Prezydent USA Donald Trump ogłosił w piątek, że 1 listopada nałoży na Chiny nowe cło w wysokości 100%. Zapowiedział też wprowadzenie kontroli eksportu oprogramowania o znaczeniu krytycznym. To reakcja na ogłoszone przez Chiny restrykcje eksportowe na metale ziem rzadkich.

JSW

Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia przygotowań do procesu restrukturyzacji biznesowej, mającego na celu stabilizację sytuacji płynnościowej spółki.

Jak podano, pierwszym etapem prac będzie zaprojektowanie procesu, obejmującego stabilizację krótko i średnioterminowej sytuacji płynnościowej, w tym wypracowanie porozumienia ze stroną społeczną w sprawie dostosowania kosztów wynagrodzeń do obecnej sytuacji spółki, wypracowanie nowych warunków finansowania z instytucjami finansującymi oraz opracowanie możliwych form wsparcia przez Skarb Państwa. Realizacja etapu zaplanowana jest do końca stycznia 2026 roku. "W ramach tego etapu, przy wsparciu zewnętrznego doradcy, zarząd zamierza sfinalizować prace nad założeniami planu naprawczego, dokumentem mapy drogowej oraz uproszczonym modelem finansowym w zakładanym terminie do 31 października 2025 roku" – dodano.

PKO BP

PKO BP szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami hipotecznymi denominowanymi i indeksowanymi do walut obcych ujęte w ciężar wyników 3Q'25 na 1,15 mld PLN. Bank podał, że wysokość tych kosztów wynika głównie ze zmian w zakresie szacowanych odsetek ustawowych naliczanych za czas trwania sporów z klientami, aktualizacji prognozy liczby nowych spraw sądowych, a także dostosowania parametrów modelu oceny ryzyka prawnego.

ORLEN, HANDEL

Rząd wpisał do projektu ustawy zakaz sprzedaży alkoholu na stacjach benzynowych - wynika z najnowszej wersji projektu ustawy o zmianie ustawy o wychowaniu w trzeźwości i przeciwdziałaniu alkoholizmowi oraz ustawy o świadczeniach opieki zdrowotnej finansowanych ze środków publicznych. W pierwotnej wersji z marca taki zapis nie znalazł się.

Kolejną zmianą jaką proponuje resort zdrowia jest propozycja zmiany brzmienia art. 96 ust. 1 ustawy, zgodnie z którą sprzedaż wszystkich napojów alkoholowych (nie jak obecnie zawierających powyżej 4,5 proc. alkoholu, z wyjątkiem piwa) będzie prowadzona w wydzielonych stoiskach.

Kolejną propozycją w zakresie fizycznej dostępności napojów alkoholowych jest uregulowanie sprzedaży napojów alkoholowych na odległość. Zaproponowano rozwiązanie, zgodnie z którym przedsiębiorcy posiadający zezwolenie na sprzedaż napojów alkoholowych do spożycia poza miejscem sprzedaży będą mogli prowadzić sprzedaż na odległość, wyłącznie z odbiorem w punkcie sprzedaży napojów alkoholowych, w tym prowadzonym przez innego przedsiębiorcę.

PKP BP

Popyt na listy zastawne PKO Banku Hipotecznego wyniósł 1,155 mld PLN. Wcześniej PKO Bank Hipoteczny skrócił termin przyjmowania zapisów o niemal dwa tygodnie i jednocześnie zwiększył ofertę, aby umożliwić udział w niej wszystkim zapisanym inwestorom. Początkowa kwota oferty wynosiła 1 mld PLN. Była to pierwsza emisja PKO Banku Hipotecznego dla inwestorów indywidualnych. Termin wykupu w tej ofercie był ustalony na listopad 2028 r., a oprocentowanie w pierwszym okresie odsetkowym na 5% w skali roku, a w następnych okresach odsetkowych stopa referencyjna NBP + 0,25 p.p.

ALLEGRO

Allegro zainwestowało w centralny HUB logistyczny w Piotrkowie Trybunalskim. Otwarcie nowej sortowni zaplanowano na początek 4Q'26. Jak podano, inwestycje realizuje Reino IO, a nowa sortownia ma wzmocnić całą sieć Allegro Delivery, tworzoną we współpracy z partnerami: DHL eCommerce Polska, DPD Polska i ORLEN Paczką. Jak podano, nowa sortownia odegra również ważną rolę w obsłudze przesyłek międzynarodowych, zwłaszcza: w Czechach, na Słowacji, Słowenii i na Węgrzech. obiekt będzie miał powierzchnię blisko 27 tys mkw.

SFINKS

Sfinks Polska miał w 3Q'25 56,47 mln PLN przychodów ze sprzedaży gastronomicznej, z wyłączeniem sieci Piwiarnia (+3% r/r).

SEDIVIO

Konsorcjum z Sedivio podpisało umowę ramową z Centrum Informatyki Resortu Finansów na prace związane z wytwarzaniem, wdrażaniem lub utrzymywaniem systemów informatycznych. Maksymalne wynagrodzenie łączne dla konsorcjantów zostało ustalone na 199,3 mln PLN brutto. Realizacja przedmiotu umowy ramowej odbywać się będzie zgodnie z rzeczywistym zapotrzebowaniem zamawiającego, z zastrzeżeniem gwarancji realizacji umowy na poziomie nie niższym niż 20% wynagrodzenia maksymalnego.

DADELO

Zarząd Dadelo podjął decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii A i maksymalnej łącznej wartości nominalnej wynoszącej do 50 mln PLN.

GRUPA RECYKL

Grupa Recykl podpisała z Funduszem Ekspansji Zagranicznej 2 FIZAN, zarządzanym przez PFR TFI, umowę dotyczącą finansowania, które przeznaczone będzie na zakup udziałów niemieckiej spółki Harzer Reifenhandel und Verwertung Wernigerode GmbH oraz litewskiej UAB Antrinio Perdirbimo Grupe. Wartość finansowania wyniesie do 6 mln EUR.

PRAGMAGO

PragmaGO chce wyemitować obligacje serii E1 o łącznej wartości nominalnej 25 mln PLN, a w przypadku decyzji o zwiększeniu liczby obligacji w ofercie - 30 mln PLN. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej.

PGE

PGE Energia Ciepła, spółka z Grupy PGE podpisała umowę na budowę gazociągu do ciepłowni w Nowym Czarnowie. Inwestycja zostanie zrealizowana do końca czerwca 2026 roku. Wykonawcą inwestycji została firma cGAS Controls.

MO-BRUK

Mo-Bruk nabył 100% akcji w Eco Point PSA. Mo-Bruk nabył również 100% akcji Organizacji Odzysku Eco Point.

TAURON

Tauron Polska Energia jest zainteresowany zakupem miejskiej spółki ciepłowniczej Przedsiębiorstwo Komunalne Therma. Jak podano, zgodnie z umową spółki PK Therma, Tauron Ciepło posiada prawo pierwokupu w przypadku sprzedaży udziałów.

ETS2

Wydaje się, że prawdopodobieństwo wprowadzenia korytarza cenowego w ramach ETS2 bardzo wzrosło; jest to element, który prawie na pewno uda się wprowadzić - ocenił w rozmowie z PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska Krzysztof Bołesta. Dodał, że premier Donald Tusk jest przygotowany, by kwestie polityki klimatycznej poruszyć na unijnym szczycie przywódców UE.

EMP, MIRBUD

W ramach finalnej rewizji KPO resort klimatu chce wydłużyć okres oceny wniosków w naborze, w którym wniosek złożyła spółka ElectroMobility Poland tak, by umowy nie musiały być podpisywane do końca tego roku, tylko do końca 1Q'26 - poinformował PAP Biznes wiceminister klimatu i środowiska Krzysztof Bołesta. "To jest procedura konkursowa, ElectroMobility Poland złożyła jeden z kilku wniosków, które są w trakcie oceny. NFOŚiGW wynajął doradcę zewnętrznego do pomocy przy ich ocenie. I ta procedura trwa" - powiedział Bołesta, zauważając jednocześnie, że wniosek spółki to ok. 90% budżetu całego konkursu.

23 września prezes ElectroMobility Poland Tomasz Kędzierski powiedział, iż liczy, że w październiku zapadnie decyzja w sprawie finansowania budowy fabryki polskiego samochodu elektrycznego. Firma wnioskowała o 4,5 mld PLN wsparcia z KPO w ramach konkursu NFOŚiGW.

MOL

Węgierski koncern paliwowy MOL zwiększy dostawy ropy naftowej do Serbii po wejściu w życie sankcji USA wobec Serbskiego Przemysłu Naftowego (NIS) - ogłosił w piątek minister spraw zagranicznych Węgier Peter Szijjarto. Szef dyplomacji oskarżył jednocześnie Chorwację o wstrzymanie dostaw energii do Serbii.

DOM DEVELOPMENT [TOP20 BDM]

Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy za 2025 rok (7,0 PLN/akcję).

TRAKCJA

ARP odwołała ze składu zarządu Romana Przybyła i powołała Krzysztofa Mejera do składu zarządu.

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.