

Redaktorzy wydania: Anna Tobiasz / Piotr Barcz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Orlen / Azoty:** Orlen złożył niewiążącą ofertę zakupu wszystkich akcji Polyolefins
- **PZU / Pekao:** PZU przygotowuje się do reorganizacji grupy; zrealizowanie transakcji w '26 realne
- **ING:** Bank zawarł z ING Bank N.V. umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 250 mln EUR
- **Alior:** Fitch potwierdził rating dla Aliora na poziomie "BB+"; zmienił perspektywę na pozytywną
- **Budimex:** Oferta konsorcjum o wart. 2,59 mld PLN netto oceniona najwyżej w przetargu **[TOP20 BDM]**
- **JSW / PGZ:** Rząd zrobi wszystko, by ratować JSW, a PGZ może być włączona w ten proces – premier
- **Atal:** Spółka przydzielił obligacje o wartości 200 mln PLN
- **Synektyk:** Spółka zawarła umowę na dostawy materiałów o wart. 9,8 mln PLN **[TOP20 BDM]**
- **Azoty:** Spółka spłaciła zobowiązania wobec instytucji finansujących projekt Polimery Police
- **Develia:** Spółka przekaze pierwsze mieszkania w projekcie Nowy Port w Gdańsku w 2028
- **Trakcja / PKP:** Spółka ma umowę na prace na LK nr 7 pod Warszawą za maks. 1,29 mld PLN
- **Robyg:** Grupa w 3Q'25 sprzedała 1.730 mieszkań
- **Onde:** Spółka rozpoczyna działalność w Rumunii, chce szukać zleceń na budowę instalacji OZE
- **Vigo Photonics:** Backlog spółki na koniec września wyniósł 50,5 mln PLN
- **JRH ASI:** Spółka ma list intencyjny z CampusAI ws. dołączenia do projektu Orbiteo
- **MBF Group:** MBF Group, Squadron i Polskie Lobby Przemysłowe uruchomiły projekt Mallard
- **Zbrojenia:** ARP, PGZ, Jelcz i RFK z listem intencyjny ws. produkcji pojazdów wojskowych w Raciborzu
- **Górnictwo:** 5,5 mld PLN straty netto spółek górniczych po 8 miesiącach 2025
- **Rynek mieszkaniowy:** Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w 2025 roku spadnie o 8,9%
- **Rynek pracy:** Na portalach rekrutacyjnych w IX o 8% mniej ofert pracy r/r

KOMENTARZ PORANNY

Uderzenie niedźwiedzia

W poniedziałek warszawska giełda zareagowała dosyć niepewnie na zaostrzenie relacji handlowych na linii USA – Chiny, jednak wczoraj główne indeksy odnotowały głębsze spadki. WIG20, przy obrotach sięgających 1,4 mld PLN, stracił -1,1%. Najgorzej radziły sobie PGE (-5,5%), KGHM (-3,1%) i LPP (-3,0%). Z drugiej strony naprzeciwno rynkowi wyszedł Budimex (+1,9%). Spadki na szerokim rynku oraz indeksie średnich spółek również sięgały -1,1%, natomiast sWIG80 stracił -1,4%. Z grona indeksów sektorowych tylko dwa zakończyły sesję na plusie – WIG-media (+0,7%) i WIG-leki (+0,1%). Kolejność na drugim końcu zestawienia była zdeterminowana przez wyniki największych spółek. Najmocniej zniżykował WIG-energia (-3,5%), dalej WIG-górnictwo (-3,4%) i WIG-odzież (-2,7%). Na rynkach zagranicznych również przeważały spadki – DAX stracił -0,6%, CAC -0,2%, natomiast brytyjski FTSE100 zyskał skromne +0,1%. Za oceanem rozpoczął się sezon wyników za 3Q'25. Nastroje były dosyć mieszane – S&P stracił -0,2%, Nasdaq -0,8%, z kolei DJI zwyżkował +0,4%. Wczoraj wieczorem Donald Trump ponownie napisał na Truth Social na temat Chin z powodu decyzji o niekupowaniu amerykańskiej soi, co nazwał „aktem wrogości gospodarczej”. USA i Chiny rozpoczęły wczoraj wzajemne pobieranie dodatkowych opłat portowych od firm zajmujących się transportem morskim.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

W ostatnich dniach jedną z najmocniej zniżkujących spółek na GPW jest Cognor. Wczoraj spółka straciła -5,3%, a w ciągu pięciu sesji walory te zniżykowały -15,3%. W ujęciu YTD spółka jest na skromnym plusie (+0,2%).

Cognor [YTD; PLN]



COG PW Equity (Cognor Holding SA) Cognor Daily 30DEC2024-15OCT2025

Copyright© 2025 Bloomberg Finance L.P.

15-Oct-2025 07:46:04

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	106 653	-1,1	34,0	28,1
WIG20	2 844,1	-1,1	36,2	28,3
WIG30	3 672,2	-1,2	36,9	30,6
mWIG40	7 725,4	-1,1	29,8	28,9
sWIG80	29 468,5	-1,4	28,8	26,9
NC	280,9	-1,4	23,4	13,8
WIG BANKI	16 895	-0,6	36,8	32,0
WIG BUD	8 204	-0,3	20,9	5,0
WIG CHEMIA	7 862	-0,1	2,9	-7,0
WIG DEW	5 354	-0,4	29,0	24,6
WIG ENERGIA	4 085	-3,5	63,9	63,2
WIG GAMES	18 447	-1,6	35,3	32,6
WIG IT	9 682	-0,7	70,7	85,1
WIG MEDIA	6 132	0,7	-10,7	-9,6
WIG PALIWA	10 221	-1,7	95,7	68,1
WIG SPOŻ	2 849	-1,0	5,8	25,5
WIG SUROWCE	6 011	-3,4	57,2	16,2
WIG ODZIEŻ	11 578	-2,7	7,3	5,2
DAX	24 237	-0,6	21,7	24,2
FTSE100	9 453	0,1	19,1	18,0
CAC40	7 920	-0,2	10,8	7,8
BUX	102 390	-0,2	29,1	37,6
S&P500	6 644	-0,2	14,1	14,8
DJIA	46 270	0,4	10,2	9,3
NASDAQ	22 522	1,4	17,3	23,7
BOVESPA	141 683	-0,1	17,8	8,2
NIKKEI225	47 555	-2,6	19,5	20,5
SHANGHAI COMP	3 869	-0,6	18,0	20,7
S&P/ASX 200	8 991	0,2	13,1	12,6
EUR/PLN	4,2604	0,0	0,4	0,8
USD/PLN	3,6659	0,2	12,7	7,5
CHF/PLN	4,5827	0,0	-0,7	-0,2
EUR/USD	1,1622	0,1	12,2	6,7
USD/JPY	151,25	0,4	3,9	-1,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ASE	70,90	2,8	PXM	6,72	-12,7
WPL	59,20	2,1	JSW	24,17	-8,8
BOS	11,22	2,0	PGE	10,09	-5,5
BDX	529,40	1,9	DAT	93,10	-5,5
EAT	15,36	1,3	COG	6,78	-5,3
CTX	38,60	1,3	LWB	21,40	-4,5
QRS	11,70	1,3	CMP	54,40	-3,9
SHO	49,70	1,2	CPS	13,90	-3,8
NEU	708,00	1,1	WWL	676,00	-3,2
KRU	441,10	0,9	KGH	186,25	-3,1
MCR	25,10	0,8	SNT	251,40	-3,1
FRO	31,30	0,6	LPP	16	-3,0
DOM	241,00	0,6	NWG	80,20	-2,9
PZU	55,64	0,6	DCR	70,00	-2,8
SCP	168,00	0,6	TPE	8,40	-2,8
ATT	18,70	0,6	11B	184,40	-2,7
BHW	106,80	0,6	ENA	17,76	-2,7
PLW	278,00	0,5	ABE	96,00	-2,5
TEN	93,00	0,5	MDG	32,80	-2,5
ENT	57,00	0,5	ASB	26,92	-2,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	33,7	0,4	-5,6	-5,3	8,0	-3,9	19,2
ALR	103,6	0,4	-2,3	6,7	4,9	18,9	68,6
BDX	529,4	1,9	1,1	-6,8	-12,9	-8,3	35,7
CCC	157,3	-2,0	-15,0	-18,4	-31,3	-15,4	60,8
CDR	248,8	-2,4	-1,4	-7,5	14,1	55,3	30,6
DNP	43,7	-1,4	-6,5	-17,8	-10,3	24,6	13,8
KGH	186,3	-3,1	33,8	40,2	61,7	19,2	28,9
KRU	441,1	0,9	-6,3	11,7	23,5	9,2	24,1
KTY	892,0	0,2	-3,3	6,2	20,5	15,4	32,4
LPP	16 700	-3,0	-6,5	15,5	10,1	9,3	33,4
MBK	916,4	-0,9	2,9	19,0	19,1	49,7	69,4
OPL	8,7	-0,3	-5,4	-3,0	-0,7	11,9	23,2
PCO	26,0	-1,5	30,2	25,1	78,1	33,5	-5,2
PEO	183,5	-0,7	2,2	-1,9	19,7	34,6	52,2
PGE	10,1	-5,5	-8,3	-15,4	27,9	46,6	23,6
PKN	87,1	-1,7	7,3	6,3	44,3	69,9	26,9
PKO	73,8	-0,8	2,7	1,2	15,3	35,9	55,8
PZU	55,6	0,6	-2,1	0,5	6,3	45,2	42,8
SPL	482,0	0,1	-3,0	-4,6	-3,1	11,9	42,3
ZAB	21,5	-0,6	-0,7	1,4	4,6		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	184,4	-2,7	2,7	-1,2	-9,1	-34,8	-30,0
ABE	96,0	-2,5	1,5	-1,0	-1,3	2,1	36,7
ACP	205,2	-0,9	-2,4	-0,7	40,5	142,0	52,1
APR	18,4	0,4	-3,4	-7,4	3,7	-17,7	17,9
ASB	26,9	-2,5	-2,0	5,1	17,1	54,4	30,0
ASE	70,9	2,8	7,8	-5,2	27,1	47,3	22,0
ATT	18,7	0,6	0,0	-15,3	-8,8	-3,6	-15,0
BFT	3220	-0,8	0,6	2,2	12,4	26,3	79,3
BHW	106,8	0,6	0,9	-3,8	4,9	29,4	38,7
BNPPPL	104,0	0,0	-2,8	1,5	1,1	19,4	32,7
CAR	552,0	-0,2	1,7	-5,6	2,5	7,7	14,2
CBF	177,0	-1,4	-5,5	12,0	26,2	43,3	71,1
CPS	13,9	-3,8	-0,7	-16,7	-15,2	18,2	-5,5
DIA	178,0	-1,7	-17,9	11,5	29,8		
DOM	241,0	0,6	5,2	2,8	21,1	35,9	53,4
DVL	7,9	-0,3	-1,2	1,5	23,7	47,9	72,8
EAT	15,4	1,3	4,8	-1,2	-5,2	-25,2	-5,3
ENA	17,8	-2,7	3,3	-9,5	37,7	73,3	51,8
EUR	7,9	-2,2	-2,3	-3,1	-17,3	-19,2	-7,7
GPP	60,5	0,0	-10,2	-5,5	14,5	15,8	15,7
GPW	55,9	0,0	-1,0	9,8	30,5	34,8	28,4
HUG	22,9	-0,9	6,5	20,5	12,3	35,3	-1,1
ING	300,0	-0,5	-2,6	-4,3	1,6	20,0	37,7
JSW	24,2	-8,8	7,4	5,4	2,6	-15,6	-13,4
LBW	11,1	-2,0	4,7	25,7	-10,0	193,9	66,6
MBR	294,5	-1,8	1,0	3,9	1,0	-0,6	3,5
MIL	14,6	-1,0	1,0	7,6	5,1	74,6	62,5
MRB	13,8	-1,8	-1,5	-1,7	5,2	21,9	66,2
NEU	708,0	1,1	0,7	5,9	6,7	-13,7	7,6
NWG	80,2	-2,9	-4,2	13,3	22,9	122,9	82,6
PEP	60,6	-1,3	6,7	1,3	-8,2	-20,7	-12,5
RBW	123,5	-1,0	-10,5	-3,9	-8,6	17,6	104,9
SNT	251,4	-3,1	7,3	25,1	22,6	36,0	107,5
TEN	93,0	0,5	12,2	14,1	22,3	22,0	9,3
TPE	8,4	-2,8	-6,7	-5,0	70,7	148,1	61,9
TXT	50,0	-2,0	-2,6	-2,4	5,9	-3,3	-16,8
VOX	175,0	-0,6	7,1	2,8	28,5	69,0	77,2
VRC	123,0	-1,4	-4,7	3,0	15,2	6,5	55,8
WPL	59,2	2,1	-8,1	-23,6	-30,8	-26,2	-11,3
XTB	67,1	-0,7	-11,4	-6,9	-4,4	15,7	58,7

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
SCP	sWIG80	168,00	5,4	COG	sWIG80	6,78	-15,3
EAT	mWIG40	15,36	5,3	ACP	mWIG40	205,20	-12,4
RBW	mWIG40	123,50	5,3	MDG	sWIG80	32,80	-12,2
NEU	mWIG40	708,00	4,7	CMP	sWIG80	54,40	-10,8
KGH	WIG20	186,25	4,6	CDR	WIG20	248,80	-9,4
CRJ	sWIG80	447,00	4,4	RVU	sWIG80	25,75	-8,5
BLO	sWIG80	25,65	2,8	VRG	sWIG80	4,44	-8,5
PEP	mWIG40	60,60	2,7	BCX	sWIG80	93,50	-8,0
STX	sWIG80	2,98	2,2	SLV	sWIG80	34,70	-7,2
MBR	mWIG40	294,50	2,1	CIG	sWIG80	2,96	-7,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	37,25	216,8	MLS	sWIG80	14,80	-57,0
LBW	mWIG40	11,07	193,9	ATC	sWIG80	8,35	-55,8
CRI	sWIG80	370,00	192,5	RVU	sWIG80	25,75	-50,5
DAD	sWIG80	62,40	181,1	MAB	sWIG80	8,48	-47,8
CMP	sWIG80	54,40	159,0	CTX	sWIG80	38,60	-46,8
PXM	sWIG80	6,72	157,5	XTP	sWIG80	69,80	-44,5
TPE	mWIG40	8,40	148,1	SLV	sWIG80	34,70	-42,2
ACP	mWIG40	205,20	142,0	CLC	sWIG80	5,86	-38,4
DAT	sWIG80	93,10	132,8	WTN	sWIG80	16,06	-37,1
NWG	mWIG40	80,20	122,9	MOC	sWIG80	7,40	-34,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujeciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
ELT	sWIG80	50,30	118,1	CTX	sWIG80	38,60	-36,0
SNT	mWIG40	251,40	107,5	MLS	sWIG80	14,80	-34,6
RBW	mWIG40	123,50	104,9	11B	mWIG40	184,40	-30,0
DAD	sWIG80	62,40	90,4	SLV	sWIG80	34,70	-25,6
CMP	sWIG80	54,40	87,9	MAB	sWIG80	8,48	-24,9
NWG	mWIG40	80,20	82,6	MOC	sWIG80	7,40	-19,1
BFT	mWIG40	3220,00	79,3	ATC	sWIG80	8,35	-17,6
VOX	mWIG40	175,00	77,2	TXT	mWIG40	50,00	-16,8
SGN	sWIG80	101,50	76,8	BMC	sWIG80	37,25	-15,9
DVL	mWIG40	7,91	72,8	ATT	mWIG40	18,70	-15,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	62,20	-0,3	-6,1	-7,8	-9,5	-16,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,00	-1,0	-10,1	-1,5	-14,9	20,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,80	1,0	-4,3	-2,6	-10,3	-21,6
CO2 [EUR/t]	76,92	-1,5	-1,8	2,1	9,8	16,6
Węgiel ARA [USD/t]	89,05	-0,1	-2,1	-4,2	-16,4	-26,3
Miedź LME [USD/t]	10 633	-3,8	-0,9	6,4	11,3	11,6
Aluminium LME [USD/t]	2 748	-1,3	0,3	1,9	6,1	7,5
Cynk LME [USD/t]	3 029	-6,0	-2,7	1,4	11,2	-1,2
Ołów LME [USD/t]	1 938	-0,3	-1,7	-2,0	-1,7	-4,1
Stal HRC [USD/t]	813,00	-0,1	1,0	0,6	-7,7	16,5
Ruda żelaza [USD/t]	105,15	-0,3	0,9	-0,3	7,9	-1,1
Węgiel koksujący [USD/t]	193,50	-0,4	-0,3	2,8	8,1	-10,4
Złoto [USD/oz]	4 187	1,1	3,6	13,8	26,0	57,3
Srebro [USD/oz]	52,30	1,7	7,0	22,5	38,7	66,0
Płatyna [USD/oz]	1 656	1,3	-0,1	17,7	21,0	67,6
Pallad [USD/oz]	1 590	0,0	7,2	32,0	27,2	57,1
Bitcoin USD	112 494	-0,5	-1,6	-2,5	-3,4	69,2
Pszenica [Usd/bu]	500,00	-0,0	-1,4	-4,8	-7,1	-13,7
Kukurydza [Usd/bu]	412,50	-0,1	-2,3	-2,5	2,8	2,8
Cukier ICE [USD/lb]	15,88	1,7	-4,5	-3,9	-6,6	-18,5

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ORELN / AZOTY**

Orlen złożył Grupie Azoty niewiążącą ofertę zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins. łączna wartość oferty to 1,022 mld PLN. Orlen posiada obecnie 17,3% udziałów w Grupie Azoty Polyolefins. Podano, że oferta zakłada nabycie wszystkich akcji GAP, w tym majątku wchodzącego w skład GAP, wolnych od wszystkich obciążeń na zasadzie cash free debt free. Oferta dotyczy dostarczenia przez Orlen finansowania do Grupy Azoty Polyolefins niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji GAP od pozostałych akcjonariuszy.

PZU

PZU przygotowuje się do reorganizacji grupy, a wyznaczony wcześniej na 30 czerwca 2026 rok termin na zrealizowanie transakcji jest realny. PZU nie planuje zmieniać polityki dywidendowej, spółki zagraniczne będą rozwijały się przede wszystkim w sposób organiczny - poinformował Bogdan Benczak, członek zarządu PZU kierujący pracami zarządu. Na początku czerwca PZU i Bank Pekao podpisały memorandum o współpracy w celu przeprowadzenia połączenia. Zgodnie z memorandum, intencją stron jest zrealizowanie potencjalnej transakcji, tj. połączenie Banku Pekao oraz PZU, po wydzieleniu z niego działalności operacyjnej, do 30 czerwca 2026 r.

ING

ING Bank Śląski zawarł z ING Bank N.V. umowę pożyczki podporządkowanej na kwotę 250 mln EUR. Równowartość pożyczki według kursu średniego NBP z 14 października 2025 r. wynosi ok. 1.066 mln PLN. Data realizacji transakcji przypada na 15 października 2025 roku. Pożyczka została udzielona na okres 10 lat, a bank ma prawo do wcześniejszej spłaty pożyczki po upływie 5 lat, pod warunkiem uzyskania zezwolenia KNF. Odsetki dla pożyczki będą płatne kwartalnie według stawki EURIBOR 3M powiększonej o marżę. Warunki finansowe pożyczki nie odbiegają od warunków rynkowych. Podano, że bank wystąpi do KNF z wnioskiem o zgodę na zaliczenie kwoty Pożyczki do kapitału Tier II. ING Bank N.V. jest podmiotem dominującym posiadającym 75% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu banku.

ALIOR

Fitch potwierdził rating dla Alior Banku na poziomie "BB+", zmienił perspektywę na pozytywną ze stabilnej - podała agencja Bloomberg w komunikacie. Fitch potwierdził długoterminowe i krótkoterminowe oceny ratingowe banku na dotychczasowym poziomie.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Oferta złożona przez konsorcjum, którego liderem jest Budimex została oceniona najwyżej w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej ogłoszonym przez PKP Polskie Linie Kolejowe. Wartość złożonej oferty to 2,59 mld PLN netto. W skład konsorcjum wchodzi Budimex (lider, 75% udziału), Budimex Kolejnictwo (5% udziału), Ferrovia Construction (20% udziału). Przetarg dotyczy zaprojektowania (w zakresie branży srk) i kompleksowego wykonania robót budowlanych na linii kolejowej nr 622 na odcinku F+J Podłęże R401 - Gdów / Podłęże R301 - Podłęże Balachówka w ramach projektu pn.: "Budowa nowej linii kolejowej Podłęże - Szczyrzyc - Tymbark/Mszana Dolna oraz modernizacja istniejącej linii kolejowej nr 104 Chabówka - Nowy Sącz - Etap II". Budimex zastrzegł, że powyższe nie oznacza wyboru oferty konsorcjum jako najkorzystniejszej, gdyż postępowanie dotyczące oceny ofert nie zostało ostatecznie zakończone.

JSW

Do końca października powinna być podjęta decyzja ws. zwrotu 1,6 mld PLN składki solidarnościowej dla JSW - poinformował w RMF FM wiceminister aktywów państwowych Robert Kropiwnicki. Dodał, że celem jest, by do końca roku została uchwalona ustawa, która może włączyć JSW do dopłat do odpraw górniczych. Jego zdaniem konieczne cięcia płac w spółce to min. 15%.

JSW

Ograniczenie negatywnego wpływu importu stali spoza UE, w tym z Ukrainy, poprawi w perspektywie średnioterminowej kondycję JSW - wynika z wypowiedzi ministra energii Miłosza Motyki w Polsat News. Poinformował o działaniach Polski na forum UE w tej sprawie. Zasygnalizował też, że potrzebne jest "połączenie tego co, robi JSW z sektorem zbrojeniowym".

JSW / PGZ

Rząd zrobi wszystko, by ratować Jastrzębską Spółkę Węglową, a przynajmniej istotną jej część, a Polska Grupa Zbrojeniowa i polski przemysł obronny mogą być włączone w ten proces - poinformował premier Donald Tusk w trakcie konferencji prasowej. Tusk wskazał, że JSW jako spółka jest ważna, biorąc pod uwagę liczbę zatrudnionych i rolę, jaką odgrywa dla polskiej gospodarki, polskiego przemysłu i być może także w przyszłości dla polskiej obronności.

JSW

Wraz z dyskusją o konieczności ochrony europejskiego rynku stali Jastrzębska Spółka Węglowa, jako jedyny producent węgla koksowego w Europie, apeluje też o ochronę europejskiego rynku koksu, m.in. wobec niekontrolowanego napływu koksu indonezyjskiego. O problemie tym mówił podczas wtorkowej konferencji „Forum Nowego Przemysłu” dyrektor biura prognoz i analiz handlowych JSW Tomasz Światała. Przypomniat, że JSW jest jedynym producentem węgla koksowego nie tylko w Unii Europejskiej, ale w całej Europie, ponieważ wszystkie pozaunijne kopalnie na kontynencie zamykane są w przyszłym roku, a kopalnie ukraińskie zostały zniszczone bądź przejęte w wyniku działań wojennych.

ATAL

Atal przydzielił obligacje o wartości 200 mln PLN. Wpłaty zostały dokonane na wszystkie 200.000 sztuk trzyletnich obligacji zwykłych na okaziciela serii BD. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 1.000 PLN. Jak podano, stopa procentowa obligacji serii BD będzie ustalona wg stopy bazowej WIBOR 6M powiększonej o marżę odsetkową w wysokości 2,00% w stosunku rocznym. Subskrypcja obligacji serii BD prowadzona była w terminie od 29 września 2025 r. do 1 października 2025. Stopa redukcji nie wystąpiła. Podano, że w toku subskrypcji zapisy na obligacje złożyły 38 podmiotów (w tym subfundusze). Przydziału na obligacje dokonano dla 38 inwestorów, w tym 42.000 obligacji serii BD przydzielonych zostało Fundacji Zbigniewa Juroszka Fundacja Rodzinna - podmiotowi powiązanemu z głównym akcjonariuszem spółki - Panem Zbigniewem Juroszkiem.

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę z Państwowym Instytutem Medycznym Ministerstwa Spraw Wewnętrznych i Administracji w Warszawie na bieżące dostawy materiałów zużywalnych dla systemu robotycznego do chirurgii małoinwazyjnej (da Vinci) Szpitala. Wartość netto umowy 9,8 mln PLN. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty Polyolefins otrzymała od banku Pekao pismo dotyczące pobrania z rachunku w ramach kompensaty kwoty w szacunkowej wysokości 76,8 mln EUR uzyskanych przez policką spółkę z tytułu gwarancji na spłatę wymagalnych zobowiązań finansowych zaciągniętych na projekt Polimery Police.

DEVELIA

Develia zaofertuje w ramach projektu "Nowy Port 2030+" w Gdańsku zróżnicowaną ofertę mieszkań, z których pierwsze będą przekazywane w 2028, a największa część - w 2031, poinformował ISBnews członek zarządu Karol Dziecioł. W ub. tygodniu Develia podała, że zawarła z Gminą Gdańsk umowę partnerstwa publiczno-prywatnego w ramach przedsięwzięcia, którego celem jest zagospodarowanie i zabudowa obszaru dzielnicy - ISBnews

TRAKCJA / INTOP / PKP PLK

Konsorcjum Trakcji, Intop Warszawa i Intop zawarło z PKP Polskimi Liniami Kolejowymi (PKP PLK) umowę na prace na odcinku Warszawa Wawer - Otwock linii kolejowej nr 7, o łącznej maksymalnej wartości 1 285,36 mln zł netto. W zakresie podstawowym umowa wynosi 1 071,61 mln PLN netto (plus 200 mln PLN netto wynagrodzenia warunkowego), a wartość opcji to 13,75 mln PLN netto. Udział Trakcji w zakresie podstawowym wynosi 65%. Prace mają być zrealizowane w terminie 34 miesięcy od dnia zawarcia umowy (zakres podstawowy) oraz w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy (opcja).

ROBYG

Grupa Robyg podpisała w 3Q'25 ponad 1.730 umów deweloperskich i przedwstępnych oraz ponad 280 umów rezerwacyjnych. Grupa TAG, do której należy Robyg, podpisała w 3Q'25 1.900 umów przedwstępnych i deweloperskich oraz dodatkowo 290 umów rezerwacyjnych, które pozostały do sfinalizowania jako deweloperskie wkrótce. Grupa TAG zrealizowała i rozpoznała w przychodach ponad 1.190 lokali, ponad 1.060 lokali zostało przekazanych klientom, a ponad 130 lokali wprowadzono na wynajem. Robyg zrealizował i przekazał klientom 800 lokali.

ONDE

Onde powołało spółkę w Rumunii, która będzie na tym rynku poszukiwać zleceń wykonawczych instalacji wiatrowych, PV i magazynów energii. Onde jest wykonawcą infrastruktury dla sektora odnawialnej energetyki (OZE), w szczególności farm wiatrowych oraz farm fotowoltaicznych w Polsce. Funkcjonuje również w sektorze budownictwa drogowo-inżynieryjnego realizując inwestycje dla infrastruktury drogowej w Polsce.

VIGO PHOTONICS

Backlog Vigo Photonics na koniec września 2025 r. wyniósł 50,5 mln PLN i był dwukrotnie wyższy r/r. Vigo Photonics osiągnął w 3Q 23,3 mln PLN skonsolidowanych przychodów, czyli 49% więcej r/r. Sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych w 3Q'25 wyniosła 20,7 mln PLN (+50% r/r), a sprzedaż materiałów półprzewodnikowych 2,6 mln PLN (+40% r/r). Sprzedaż detektorów i modułów detekcyjnych po 9 miesiącach 2025 wyniosła 60 mln PLN (+24% r/r), a materiałów półprzewodnikowych 5,6 mln PLN (-5% r/r). Wartość pozyskanych zamówień (order intake) na koniec września 2025 r. wyniosła 85,4 mln PLN (+55% r/r).

JRH ASI

JRH ASI podpisało list intencyjny z CampusAI, inicjując rozmowy o przystąpieniu spółki do tworzonego przez JRH klastra i holdingu technologicznego Orbito. Strony zadeklarowały zamiar podpisania porozumienia o ścisłej współpracy do 27 października 2025 r. List intencyjny został podpisany przez strony z uwagi na fakt, że JRH planuje, w oparciu o spółki portfelowe JRH oraz z udziałem podmiotów spoza niego, zorganizować klaster podmiotów współpracujących w branżach: space, AI, defence, deeptech, telekomunikacja, energetyka, systemy bezzałogowe i autonomiczne (Orbito), a CampusAI rozważa dołączenie do Orbito i zamierza wykorzystać w projekcie posiadane doświadczenie w branży technologii edukacyjnych i sztucznej inteligencji (AI), w tym w projektowaniu i realizacji programów szkoleniowych opartych o rozwiązania cyfrowe, systemy wspierania decyzji oraz platformy e-learningowe - ISBnews

SAULE

Fotowoltaika od Saule na sprzedaż. Miała być perłą w koronie polskiej, nowoczesnej energetyki, a okazała się spółką z długami i problemami. Jednak jej wynalazkami interesuje się sektor zbrojeniowy - Rzeczpospolita

RECYKL

Grupa Recykl stawia na rozwój organiczny i na przejęcia. Zarząd wiąże nadzieje zwłaszcza z produktem Smapol, powstającym w wyniku recyklingu zużytych opon i znajdującym zastosowanie w budowie dróg. Ponadto liczy na profity z akwizycji - Parkiet

ZBROJENIA

Agencja Rozwoju Przemysłu (ARP), Polska Grupa Zbrojeniowa (PGZ), Jelcz oraz spółka RFK podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy zagospodarowaniu aktywów produkcyjnych przedsiębiorstwa Rafako. Efektem ma być uruchomienie produkcji pojazdów wojskowych w Raciborzu. Przedmiotem listu intencyjnego jest rozpoznanie możliwości objęcia przez wchodzącą w skład Polskiej Grupy Zbrojeniowej spółkę Jelcz części aktywów po Rafako i utworzenie na ich bazie nowoczesnego ośrodka przemysłowego specjalizującego się w produkcji pojazdów różnych typów z przeznaczeniem wojskowym. Działania te wpisują się w szerszą strategię, mającą na celu odbudowę i rozwój polskiego potencjału wytwórczego, w tym kluczowego dla obronności kraju sektora zbrojeniowego

MBF GROUP / SQUADRON / POLSKIE LOBBY PRZEMYSŁOWE

Konsorcjum MBF Group, Squadron i Polskie Lobby Przemysłowe rozpoczęło realizację projektu Mallard, stanowiącego drugi z trzech kluczowych projektów konsorcjum. Zarząd MBF Group podał, że projekt Mallard stanowi rozwinięcie prac w zakresie bezzałogowych statków powietrznych towarowych (Cargo UAV) i jest przedsięwzięciem ukierunkowanym na stworzenie systemu regularnego, cywilnego bezzałogowego transportu towarów. W odróżnieniu od klasycznych projektów koncepcyjnych, MALLARD wszedł już w fazę testów praktycznych.

SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA

Spółki Skarbu Państwa brylują na giełdzie. Ich wartość rośnie. Kapitalizacja notowanych na GPW spółek, nad którymi kontrolę sprawuje Skarb Państwa, wzrosła od wyborów z 15 października 2023 r. z 218 mld PLN do 340,8 mld PLN, czyli o ponad 56%. Indeks WIG20 zyskał w tym czasie 45,6% - Rzeczpospolita

BANKI

Sejmowa komisja we wtorek wprowadziła poprawki porządkujące i legislacyjne do projektu ustawy, który ma zwiększyć podatek dochodowy płacony przez banki. Projekt, poza zwiększeniem CIT, zakłada również obniżkę tzw. podatku bankowego. We wtorek sejmowa Komisja Finansów Publicznych zajęła się projektem nowelizacji ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych i ustawy o podatku od niektórych instytucji finansowych. Wprowadzone przez komisję poprawki miały charakter porządkujący, legislacyjny i redakcyjny; nie zmieniają merytorycznie treści projektowanej ustawy. Komisja odrzuciła poprawkę PiS, która przewidywała wyłączenie SKOK-ów i banków spółdzielczych z podwyżki CIT-u. Takiej zmianie przeciwny był resort finansów, argumentując to potrzebami budżetu. Posłowie PiS zapowiedzieli złożenie tzw. wniosku mniejszości w tej sprawie

GÓRNICTWO

Wynik finansowy netto spółek górniczych po 8 miesiącach 2025 r. wyniósł minus 5,5 mld PLN, co może oznaczać, że za cały 2025 r. wynik ten będzie zbliżony do zeszłorocznej straty na poziomie 13,4 mld PLN - poinformował podczas sejmowej podkomisji ds. sprawiedliwej transformacji Mirosław Skibski, dyrektor oddziału ARP w Katowicach.

RYNEK MIESZKANIOWY

Liczba mieszkań, których budowę rozpoczęto w 2025 roku spadnie o 8,9% do 213,1 tys. - podała firma badawcza PMR Market Experts na seminarium organizowanym przez Stowarzyszenie Producentów Cementu. W przyszłym roku przyspieszy ona o 1,0% do 215,1 tys. Liczba oddanych mieszkań w tym roku spadnie o 1,1% do 198 tys., aby w przyszłym przyspieszyć o 5,5% do 208,9 tys. Liczba pozwoleń na budowę mieszkań w tym roku spadnie o 8,9% do 265,5 tys., a w przyszłym wzrośnie o 2,0% do 270,7 tys.

RYNEK PRACY

Na portalach rekrutacyjnych we wrześniu było o 8% mniej ofert pracy r/r - wynika z najnowszego raportu firmy doradczej Grant Thornton i firmy Element. We wrześniu pracodawcy na 50 największych portalach rekrutacyjnych w Polsce opublikowali 265 tys. nowych ogłoszeń o pracę. Jest to piąty miesiąc z rzędu z ujemną dynamiką. Średnia krocząca dynamika roczna z trzech miesięcy (która wydaje się najlepszą miarą, biorąc pod uwagę wysoką zmienność danych miesięcznych) utrzymała się na relatywnie niskim poziomie -10%. zanotowanym w poprzednim miesiącu. Autorzy badania zwracają uwagę, że mimo obniżonej dynamiki rok do roku, we wrześniu liczba ofert pracy wzrosła w stosunku do sierpnia 2025 roku o ponad 18 tys.

RYNEK PRACY

Przeciętne zatrudnienie w mikrofirmach w 2024 wzrosło o 0,3% - podał GUS. Liczba osób pracujących w mikroprzedsiębiorstwach w 2024 wyniosła 4 487,1 tys., tj. wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 59,3 tys. Przeciętne zatrudnienie w mikroprzedsiębiorstwach w 2024 wyniosło 1 504,0 tys. osób i w stosunku do roku poprzedniego wzrosło o 0,3%. Koszty poniesione na wynagrodzenia brutto w 2024 wyniosły 95,0 mld PLN i był to wzrost o 10,3% rdr. Miesięczne wynagrodzenie brutto na 1 zatrudnionego wyniosło 5 264 zł, co daje wzrost o 9,9 proc. rdr. Wynik finansowy brutto na 1 mikroprzedsiębiorstwo w 2024 kształtował się na poziomie 162,6 tys. PLN, o 5,1%. więcej r/r, a wskaźnik poziomu kosztów dla mikroprzedsiębiorstw wyniósł 81,6%.

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 jakakolwiek 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<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.