

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Kęty:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Asseco:** Wyniki 3Q'25 [tabela BDM]
- **Millenium:** Wyniki 3Q'25 [tabela BDM]
- **Orlen:** Zapadł częściowy wyrok w postępowaniu arbitrażowym dot. Spółki
- **MOL:** Planowane zmiany strukturę grupy na holdingową w ciągu 5-6 miesięcy
- **Tauron:** Spółka dostarczy energię dla instytucji miejskich i oświatowych w Krakowie za 320 mln zł
- **Orange:** Spółka widzi sygnały wskazujące na powrót do wzrostu w segmencie B2B [TOP20 BDM]
- **Energa:** Energa-Operator uruchomiła komercyjne przyłączenia do sieci średniego napięcia
- **JSW:** Akcjonariusze JSW Koks zdecydowali o kontynuowaniu działalności
- **Synektik:** Spółka ma umowę na dostawę da Vinci 5 [TOP20 BDM]
- **Archicom:** Deweloper rozpoczął sprzedaż 169 mieszkań w ramach łódzkiego projektu Zenit
- **Tarczyński:** Spółka odwołała ofertę publiczną akcji serii G
- **Astarta:** Spółka sprzedała w 3Q 62,8 tys. ton cukru
- **Novita:** Akcjonariusz Spółki złożył wniosek o zwołanie NWZ dot. wypłaty dywidendy
- **Lena Lighting:** Spółka szacuje zysk netto grupy po trzech kw. na 2,5 mln PLN
- **Mex Polska:** Spółka miała wstępnie 93,27 mln PLN przychodów w 1Q-3Q'25, wzrost o 17,2%
- **Smyk:** Spółka chce zwiększać udziały rynkowe w Polsce i Rumunii
- **Energetyka jądrowa:** Rozpoczęcie rozmów z Francją w ramach procesu wyboru partnera do II EJ

KOMENTARZ PORANNY

Sankcje na Rosję zatrząsły ropą

Wczorajsza sesja na GPW przebiegła w mieszanych nastrojach. WIG20, przy wysokich obrotach, sięgających 1,7 mld PLN, zyskał +0,9%. W czołówce blue chipów znalazł się KGHM (+4,1%), który zwiększył na fali wzrostu cen miedzi. Rynek liczy, że nowy pięcioletni plan rozwoju gospodarczego Chin poskutkuje wzrostem produkcji przemysłowej, co pozytywnie wpłynie na popyt na miedź. Nieco słabiej radziły sobie mniejsze podmioty – mWIG40 stracił -0,2%, a sWIG80 -0,3%. Dobrze radziły sobie też spółki paliwowe. Kontrakty terminowe na ropę WTI podrożały wczoraj o +5,6% po nałożeniu przez USA sankcji na rosyjskie giganty naftowe Rosneft i Łukoil. Wieczorem OPEC poinformowała, że jest gotowa zwiększyć wydobycie ropy, jeśli będzie to konieczne, aby zaspokoić niedobory surowca. Na rynkach zagranicznych przeważały pozytywne nastroje. DAX i CAC zyskały po +0,2%, a FTSE100 +0,7%. Za oceanem S&P wzrósł +0,6%, DJI +0,3%, a Nasdaq +0,9%. Biały Dom zapowiedział, że prezydent Donald Trump spotka się z prezydentem Chin Xi Jinpingiem, co złagodziło obawy dotyczące relacji amerykańsko-chińskich. Spotkanie przywódców zostało wyznaczone na przyszły czwartek. Dzisiaj inwestorzy oczekują na odczyt inflacji CPI z USA, który może być istotnym czynnikiem kształtującym nastroje przed przyszłotygodniowym posiedzeniem FOMC.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wyniki 3Q'25 spółki Volvo Car pozytywnie zaskoczyły inwestorów. Spółka poinformowała, że korzyści z działań mających na celu obniżenie kosztów pojawiły się szybciej, niż oczekiwano. Akcje szwedzkiego producenta samochodów wzrosły wczoraj +38%.

Volvo Car [12 mc; SEK]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	111 569	0,6	40,2	37,6
WIG20	2 984,7	0,9	42,9	38,8
WIG30	3 855,8	0,7	43,7	41,1
mWIG40	8 081,3	-0,2	35,8	37,5
sWIG80	29 813,8	-0,3	30,3	29,7
NC	278,8	-1,1	22,5	14,4
WIG BANKI	17 760	0,6	43,9	43,7
WIG BUD	8 225	-1,5	21,2	11,1
WIG CHEMIA	8 044	0,7	5,2	-7,4
WIG DEW	5 475	-0,7	32,0	28,0
WIG ENERGIA	4 538	0,1	82,1	81,1
WIG GAMES	18 777	-0,4	37,7	39,2
WIG IT	10 039	-1,0	77,0	87,8
WIG MEDIA	6 109	-0,7	-11,0	-8,9
WIG PALIWA	11 393	2,4	118,1	95,7
WIG SPOŻ	2 912	1,0	8,1	21,6
WIG SUROWCE	6 270	3,9	64,0	22,9
WIG ODZIEŻ	11 546	-0,4	7,0	9,5
DAX	24 208	0,2	21,6	24,9
FTSE100	9 579	0,7	20,7	20,1
CAC40	8 226	0,2	15,1	13,5
BUX	104 183	0,7	31,3	41,1
S&P500	6 738	0,6	15,7	17,7
DJIA	46 735	0,3	11,3	11,8
NASDAQ	22 942	0,9	19,4	26,4
BOVESPA	145 721	0,6	21,1	12,8
NIKKEI225	49 367	-1,4	24,1	30,0
SHANGHAI COMP	3 944	0,2	19,8	21,8
S&P/ASX 200	9 019	0,0	14,8	14,7
EUR/PLN	4,2307	-0,0	1,1	2,7
USD/PLN	3,6451	-0,1	13,3	10,1
CHF/PLN	4,5793	-0,0	-0,6	1,2
EUR/USD	1,1607	-0,1	12,1	7,2
USD/JPY	152,93	-0,2	2,8	-0,7

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs 1D [%]
GRX	2,05	10,3	SHO	55,00 -4,5
KGH	193,75	4,1	ARH	44,60 -3,0
TAR	118,00	4,0	MCR	24,50 -2,8
ASB	29,36	3,6	SKA	79,20 -2,7
BCX	99,80	2,9	RVU	24,85 -2,5
CRI	391,50	2,8	BDX	531,00 -2,5
PCO	29,02	2,5	ELT	50,10 -2,5
PKN	97,30	2,4	STP	254,00 -2,3
VOT	47,65	2,1	CRJ	439,00 -2,2
MNC	33,90	2,1	BRS	6,34 -2,2
CLC	5,95	1,9	OND	8,72 -2,0
LBW	10,59	1,8	APT	22,55 -2,0
PZU	57,22	1,7	TEN	90,60 -1,9
COG	6,97	1,6	CPS	13,89 -1,8
BOS	11,44	1,6	MAB	8,30 -1,7
XTB	68,16	1,4	DAT	89,90 -1,6
SCP	177,00	1,4	CLN	22,00 -1,6
DAD	62,80	1,3	ACP	217,60 -1,5
NWG	88,50	1,3	WPL	57,90 -1,5
SNT	258,00	1,3	CCC	140,25 -1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,9	1,1	0,3	-4,5	5,3	1,7	20,5
ALR	108,1	-0,5	3,4	9,4	4,4	30,0	67,3
BDX	531,0	-2,5	1,4	-16,0	-11,5	-0,9	40,0
CCC	140,3	-1,5	-25,8	-32,8	-40,1	-18,8	58,6
CDR	260,2	-0,3	2,2	1,2	15,6	62,1	30,6
DNP	45,0	-1,1	-2,2	-10,1	-13,4	36,4	14,8
KGH	193,8	4,1	36,3	40,7	56,7	25,2	29,9
KRU	453,3	0,5	-5,5	11,6	22,7	10,7	24,2
KTY	924,0	-1,1	0,3	7,7	16,3	24,2	37,2
LPP	17 320	-0,2	-1,1	8,9	12,4	17,0	35,9
MBK	978,6	0,9	8,8	15,3	13,7	65,9	61,9
OPL	9,2	-0,9	2,8	1,4	-0,1	19,6	23,9
PCO	29,0	2,5	33,2	26,4	65,9	66,6	-1,2
PEO	192,3	0,5	8,7	-2,5	11,3	45,9	51,1
PGE	11,0	0,7	5,7	-12,7	43,0	66,4	32,5
PKN	97,3	2,4	14,5	22,2	56,1	98,5	34,2
PKO	77,4	1,1	11,6	3,8	9,0	47,7	54,3
PZU	57,2	1,7	2,2	-0,4	4,8	51,7	43,3
SPL	507,6	0,1	6,8	-3,3	-10,6	21,9	39,3
ZAB	21,6	-0,9	-1,7	1,6	-0,9		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	185,5	0,3	2,5	0,0	-11,7	-27,3	-29,3
ABE	97,2	0,2	0,4	0,6	0,6	4,0	35,1
ACP	217,6	-1,5	7,0	5,7	47,9	142,6	54,5
APR	18,2	0,3	-6,1	-11,3	-2,0	-16,2	17,3
ASB	29,4	3,6	5,7	1,1	19,2	73,3	26,3
ASE	72,0	0,1	7,5	-5,9	22,7	49,6	23,1
ATT	19,2	0,8	3,8	-3,5	-8,6	-6,2	-13,8
BFT	3300	-1,3	4,4	1,9	3,9	35,5	81,4
BHW	105,8	-0,6	4,5	-1,9	-0,4	32,9	37,2
BNPPPL	109,0	0,0	5,3	4,8	0,0	26,8	33,6
CAR	544,0	-1,1	-4,2	-9,3	-5,3	9,3	14,8
CBF	195,0	1,0	0,5	20,1	35,9	64,5	81,3
CPS	13,9	-1,8	2,1	-12,9	-22,8	9,5	-5,4
DIA	193,5	0,8	-6,8	12,1	30,1		
DOM	243,5	0,4	2,3	1,2	14,3	32,7	53,9
DVL	8,4	-0,8	5,0	0,6	24,7	58,1	79,3
EAT	14,9	0,0	1,8	-3,4	-10,2	-30,0	-5,8
ENA	19,7	0,1	13,0	-2,4	47,4	86,5	63,9
EUR	8,3	-0,2	1,0	-1,7	-22,6	-5,5	-6,7
GPP	59,5	0,3	-12,4	-9,8	3,0	12,4	12,9
GPW	55,8	-0,4	-2,4	7,9	28,1	35,0	29,0
HUG	23,2	-0,4	0,4	20,3	23,1	37,1	-1,4
ING	320,5	0,9	4,6	-1,8	2,0	33,7	38,8
JSW	26,0	-1,3	4,1	-5,7	8,2	-3,9	-10,3
LBW	10,6	1,8	1,8	17,7	-3,7	187,3	64,9
MBR	290,5	-1,0	2,3	1,4	-4,0	2,5	4,7
MIL	15,5	-0,3	3,9	6,4	1,0	92,1	63,4
MRB	13,6	0,8	-0,3	-5,0	0,1	24,5	67,3
NEU	740,0	-0,1	5,3	10,4	8,4	-8,6	12,9
NWG	88,5	1,3	4,1	26,1	40,0	149,3	92,7
PEP	57,8	-1,0	-2,7	-2,4	-14,2	-24,3	-13,2
RBW	123,0	0,3	-8,9	-4,6	-8,9	18,1	100,5
SNT	258,0	1,3	1,6	23,4	26,2	47,0	109,6
TEN	90,6	-1,9	8,5	12,7	15,1	26,8	8,2
TPE	9,8	-0,2	18,9	10,8	76,1	180,0	77,5
TXT	50,2	-1,3	-2,4	-10,0	1,0	-5,8	-16,6
VOX	158,2	0,0	-4,8	-6,7	13,8	54,2	72,1
VRC	124,0	0,0	-3,0	3,7	10,2	5,1	55,1
WPL	57,9	-1,5	-3,5	-22,9	-31,6	-25,0	-11,8
WTB	68,2	1,4	-6,5	-4,8	-9,0	13,4	56,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
GRX	sWIG80	2,05	15,4	VOX	mWIG40	158,20	-8,0
JSW	mWIG40	26,03	11,2	RVU	sWIG80	24,85	-8,0
SHO	sWIG80	55,00	10,4	PXM	sWIG80	6,41	-5,7
QRS	sWIG80	12,85	10,3	CRJ	sWIG80	439,00	-5,6
TPE	mWIG40	9,80	10,1	STP	sWIG80	254,00	-5,2
XTP	sWIG80	72,70	8,5	PEP	mWIG40	57,80	-4,9
ASB	mWIG40	29,36	8,3	WPL	mWIG40	57,90	-4,6
PKN	WIG20	97,30	8,2	TAR	sWIG80	118,00	-4,5
DVL	mWIG40	8,40	7,6	CCC	WIG20	140,25	-3,9
DIA	mWIG40	193,50	7,5	ELT	sWIG80	50,10	-3,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	32,65	319,1	MLS	sWIG80	15,00	-58,3
CRI	sWIG80	391,50	203,5	ATC	sWIG80	8,70	-52,6
DAD	sWIG80	62,80	190,7	RVU	sWIG80	24,85	-49,3
LBW	mWIG40	10,59	187,3	MAB	sWIG80	8,30	-47,1
TPE	mWIG40	9,80	180,0	CLC	sWIG80	5,95	-42,3
PXM	sWIG80	6,41	178,7	CTX	sWIG80	43,50	-36,6
CMP	sWIG80	57,00	160,3	WTN	sWIG80	16,22	-36,1
NWG	mWIG40	88,50	149,3	SLV	sWIG80	36,70	-35,0
ACP	mWIG40	217,60	142,6	RNK	sWIG80	4,11	-33,7
DAT	sWIG80	89,90	133,2	EAT	mWIG40	14,86	-30,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
ELT	sWIG80	50,10	118,7	CTX	sWIG80	43,50	-33,7
SNT	mWIG40	258,00	109,6	MLS	sWIG80	15,00	-31,5
RBW	mWIG40	123,00	100,5	11B	mWIG40	185,50	-29,3
NWG	mWIG40	88,50	92,7	MAB	sWIG80	8,30	-25,5
DAD	sWIG80	62,80	90,8	SLV	sWIG80	36,70	-24,4
CMP	sWIG80	57,00	89,7	ATC	sWIG80	8,70	-19,0
BFT	mWIG40	3300,00	81,4	BMC	sWIG80	32,65	-18,3
CBF	mWIG40	195,00	81,3	MOC	sWIG80	7,56	-16,9
DVL	mWIG40	8,40	79,3	TXT	mWIG40	50,15	-16,6
TPE	mWIG40	9,80	77,5	SVE	sWIG80	4,20	-15,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,78	-0,3	7,3	-5,1	-4,9	-11,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,30	-1,3	9,7	15,4	6,6	30,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	32,45	2,2	0,2	0,6	-0,7	-21,6
CO2 [EUR/t]	78,44	-0,0	-1,3	2,7	13,7	20,9
Węgiel ARA [USD/t]	92,50	0,8	-0,7	-0,4	-11,4	-22,3
Miedź LME [USD/t]	10 843	1,7	1,9	9,5	9,8	15,6
Aluminium LME [USD/t]	2 871	2,2	2,3	8,8	8,3	8,6
Cynk LME [USD/t]	3 243	-3,7	4,3	10,6	13,4	1,3
Ołów LME [USD/t]	1 974	1,2	2,8	0,7	-1,7	-2,7
Stal HRC [USD/t]	813,00	0,0	-0,2	0,5	-7,2	15,5
Ruda żelaza [USD/t]	105,10	-0,2	0,2	-0,6	5,1	1,6
Węgiel koksujący [USD/t]	197,67	1,6	2,7	1,6	2,4	-1,9
Złoto [USD/oz]	4 115	-0,3	-3,2	10,1	22,2	50,4
Srebro [USD/oz]	48,69	-0,5	-6,2	10,9	24,6	44,6
Płatyna [USD/oz]	1 632	0,2	0,8	10,6	15,4	58,5
Pallad [USD/oz]	1 467	-1,5	-3,7	20,1	13,8	26,0
Bitcoin USD	111 058	1,4	2,0	-2,2	-6,5	63,0
Pszenica [USD/bu]	512,75	-0,0	1,8	-1,3	-5,3	-11,8
Kukurydza [USD/bu]	426,75	-0,3	1,0	0,6	6,2	1,2
Cukier ICE [USD/lb]	15,29	1,3	-3,2	-5,3	-9,4	-21,7

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KĘTY

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25

3Q'25

-dobre wyniki przy trudnym otoczeniu rynkowym

Perspektywy

-rynek pozostanie trudny, nie widać sygnałów odbicia w Europie

-spółka chce się wpisywać w megatrendy wzrostu efektywności energetycznej oraz zwiększać udziały rynkowe w Europie

-w X'25 wzrost cen aluminium i spadek petrochemikaliów

-SOG, SWW – stabilne oczekiwania r/r odnoście wolumenów w 4Q'25

-SSA – spółka spodziewa się kontynuacji wzrostu r/r w 4Q'25, X'25 wygląda nieźle

Prognoza 2025

-spółka podtrzymuje prognozę, może zostać przekroczona

-brak odbicia rynkowego wpływa na brak poprawy wyników 2H'25 vs 1H'25

CAPEX

-wydatki w 2025 roku będą o ok 100 mln PLN niższe od zakładanych (ok 230-240 mln PLN)

-ok 25% to trwałe oszczędności, 75% to przesunięcie na 2026 rok (z czego część jest jeszcze analizowana)

-można zakładać wstępnie ok 400 mln PLN CAPEX w 2026 (przy uwzględnieniu przesunięcia z 2025 roku)

SWW

-odczuwalna presja na marże

-spółka walczy o wolumeny, intensywnie pracuje na rynku

-nie widać zmian w koniunkturze

-spółka chce korzystać na synergii z SSA, niezależnie od sytuacji rynkowej

SSA

-bardzo dobre wyniki, nawet po oczyszczeniu o konsolidację Selt

-obniżenie cen aluminium i premii wlewkowej pomogło rentowności

-Selt -spółka widzi efekty synergii w cross-sellingu z Aluprofem

SOG

-otoczenie wymagające (słaba sprzedaż detaliczna)

-wysoka efektywność segmentu

-notowania surowców (spadek) wywarły presję na marżę (oczekiwania klientów podążają za trendem surowcowym)

Mechanizm CABM

-spółka nie jest producentem aluminium, nie powinno to mieć większego wpływu na wyniki, ale mechanizm ma wielu luk (wiele możliwości obejścia, np. dzielenie produkcji „czystą”/”brudną” przez dostawców spoza UE), zdaniem spółki CABM może mieć negatywny wpływ na wiele branż przemysłowych

-stanowisko Polskiego Stowarzyszenia Aluminium: [link](#)

Krzysztof Pado

MILLENNIUM

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'25	3Q'24	różnica r/r	2Q'25	różnica q/q
Wynik odsetkowy	1446	1489	-2,9%	1448	-0,2%
Wynik z prowizji	204	199	2,9%	188	8,6%
Koszty ogółem	627	553	13,4%	602	4,2%
Saldo rezerw	-113	-158	-28,3%	6	
Zysk netto	345	190	81,5%	332	3,9%

Źródło: BDM, PAP

Zysk netto grupy Banku Millennium w 3Q'25 wzrósł do 344,5 mln PLN z 189,8 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto okazał się 10,6%. powyżej oczekiwań, konsensus PAP Biznes zakładał zysk na poziomie 311,6 mln PLN.

ASSECO

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD 2025	r/r
Przychody	437,2	472,2	-7,40%	-1,70%	2,50%	1263,9	4,50%
EBITDA	80,9	97,2	-17%	-9,30%	5,00%	232,7	0,60%
EBIT	46,3	71	-35%	-28%	-8,30%	145,8	-9,10%
zysk netto j.d.	55,2	55,6	-0,70%	2,30%	31%	133,3	-5,30%

Źródło: BDM, PAP

Zysk netto grupy Asseco South Eastern Europe w trzecim kwartale 2025 roku wyniósł 55,2 mln zł o okazał się zgodny z konsensem PAP Biznes. Niższe od oczekiwań są jednak przychody, zysk operacyjny i EBITDA, co spółka tłumaczy wpływem zdarzeń jednorazowych.

ORLEN

Zapaść wyrok w prowadzonym przez Orlen przeciwko Gazpromowi postępowaniu arbitrażowym w części dotyczącej zapłaty odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach kontraktu jamalskiego w latach 2014-2020. Łączny efekt finansowy na korzyść Orlenu wynikający z tego wyroku trybunału wynosi ok. 146 mln USD. Postępowanie arbitrażowe rozpoczęło 14 stycznia 2022 roku z powodztwa PAO Gazprom i OOO Gazprom export, które dotyczyło m.in. zmiany ceny kontraktowej za gaz dostarczany do PGNiG (aktualnie Orlen) od listopada 2017 roku na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego z 25 września 1996 r.

MOL

MOL zdecydował o reorganizacji grupy i przyjęciu struktury holdingowej, podała spółka. W tym celu zwołane zostało na 27 listopada br. walne zgromadzenie, a zakończenie całego procesu spodziewane jest w ciągu 5-6 miesięcy. Jak podkreślono, struktura holdingu pozwala na całkowitą prawną separację poszczególnych rodzajów działalności. Redukuje to złożoność operacji i wspiera bardziej autonomiczny proces podejmowania decyzji w obszarach biznesowych. W efekcie, wszelkie przyszłe dezinvestycje, partnerstwa lub fuzje mogą być realizowane w najkrótszym możliwym terminie. - ISBnews

TAURON

Tauron wygrał postępowanie publiczne zorganizowane przez Krakowski Holding Komunalny dla Krakowskiej Grupy Zakupowej. Oznacza to, że dostarczy do Krakowa w najbliższych dwóch latach blisko 580 tys. MWh energii elektrycznej. Wartość zamówienia wynosi ponad 320 mln PLN brutto. Tauron zasili ponad 3600 punktów poboru energii, w tym placówki oświatowe, komunalne, oświetlenie uliczne oraz tak rozpoznawalne instytucje jak Uniwersytet Jagielloński. Dostawa energii elektrycznej będzie realizowana w oparciu o giełdowy mechanizm zakupu. Oznacza to, że zakup energii odbywa się po cenie rynkowej, co daje klientowi możliwość elastycznego podejmowania decyzji dotyczących momentu zakupu oraz ilości zamawianego wolumenu. - ISBnews

ORANGE

Orange Polska widzi sygnały wskazujące na powrót do wzrostu w segmencie B2B w przeciągu 2-3 kwartałów, ale aktualną sytuację na tym rynku ocenia jako relatywnie kruchą - poinformował podczas konferencji dla analityków członek zarządu ds. finansowych, Jacek Kunicki. Oceniał, że trendy dotyczące B2B są aktualnie relatywnie kruche. Wskazał również, że spółka w 3Q odnotowała o 8 mln PLN mniejsze koszty marketingowe w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Ponadto poinformował, że w 4Q Orange widzi szansę na większy udział sprzedaży hurtowej w wynikach spółki.

ENERGA

Energa-Operator uruchomiła komercyjne przyłączenia do sieci średniego napięcia. Celem wdrożonego rozwiązania jest stworzenie warunków dla powstania nowych projektów OZE, które bez niego nie mogłyby zaistnieć. Do sieci Energa-Operator przyłączone są OZE, których łączna moc przekracza 10 GW. Jak wskazano, usługa komercyjna dla sieci średniego napięcia jest wyjściem naprzeciw potrzebom inwestorów takich instalacji.

JSW

Nadzwyczajne walne zgromadzenie JSW Koks - spółki zależnej JSW - podjęło uchwałę o kontynuowaniu działalności. Grupa JSW to największy producent wysokiej jakości węgla koksowego typu 35 (hard) i znaczący producent koksu w Unii Europejskiej. Spółka jest notowana na GPW od 2011 r. - ISBnews

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii na dostawę systemu chirurgii robotycznej piątej generacji – da Vinci 5. Wartość umowy wynosi 16,2 mln PLN netto.

ARCHICOM

Archicom rozpoczął sprzedaż nowego budynku w ramach łódzkiego projektu Zenit. W etapie 6D powstanie 169 mieszkań o zróżnicowanych metrażach i układach. Ich oddanie do użytku zaplanowano na 4Q'26.

TARCZYŃSKI

Tarczyński odwołał ofertę publiczną akcji serii G z powodu nieuzyskania satysfakcjonujących warunków cenowych ukształtowanych procesie budowy księgi popytu. Spółka rozpoczęła 20 października ofertę nie więcej niż 2 mln nowych akcji serii G. Według wcześniejszych informacji z emisji akcji spółka planowała pozyskać środki pieniężne w łącznej wysokości ok. 200 mln PLN brutto.

ASTARTA

Astarta Holding w 3Q'25 sprzedała 62,8 tys. ton cukru, co oznacza spadek o 19% r/r. Narastająco, po 3Q sprzedaż cukru spadła o 27% r/r do 212,3 tys. ton. Średnia cena cukru spadła o odpowiednio: 7% r/r w 3Q i o 5% r/r w ciągu 9 miesięcy. Wolumen sprzedaży kukurydzy wyniósł w 3Q 697 tys. ton wobec 1,8 tys. ton rok wcześniej.

NOVITA

Zarząd Novity otrzymał wniosek od akcjonariusza TEBESA zawierający żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej ze środków pochodzących z kapitału zapasowego utworzonego z zysku z lat poprzednich.

LENA LIGHTING

Lena Lighting szacuje skonsolidowany zysk netto po trzech kwartałach 2025 r. na 2,5 mln PLN w porównaniu do 1,1 mln PLN zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody zwiększyły się w tym okresie o 6,8% i wyniosły 104,3 mln PLN. Zysk z działalności operacyjnej po trzech kwartałach szacowany jest na blisko 3,3 mln PLN w porównaniu do 1,8 mln PLN zysku EBIT rok wcześniej.

MEX POLSKA

Mex Polska szacuje, że skonsolidowane przychody netto za trzy kwartały br. wyniosą 93,27 mln PLN, co oznacza wzrost o 17,2% r/r. W ciągu dziesięciu miesięcy 2025 r. grupa uruchomiła siedem nowych lokali, przekraczając tegoroczny plan otwarć przewidziany w strategii na 2024-2028 i planuje utrzymać tempo rozwoju na poziomie co najmniej sześciu nowych otwarć rocznie. Największy udział w przychodach generuje segment bistro, ale nie bez znaczenia są również przychody z zamówień realizowanych w oparciu o współpracę z Glovo. - ISBnews

LONGTERM GAMES (NC)

Longterm Games zakończył przegląd opcji strategicznych oraz wyznaczył obszary działalności spółki na najbliższe lata, w ramach których zamierza skoncentrować się na branży militarnej oraz rozwoju nowoczesnych technologii wojskowych. W najbliższym okresie spółka rozpocznie również rozmowy z wybranymi podmiotami z branży obronności. Przegląd opcji strategicznych spółki trwał od października 2024 r.

SMYK

Rozpoczynający IPO Smyk, działający w branży produktów dla dzieci, ocenia, że jego model biznesowy jest odporny na sytuację demograficzną, chce zwiększać udziały rynkowe w Polsce i Rumunii - poinformował prezes, Michał Grom. Grupa stawia na dalszą ekspansję w regionie CEE, nie wyklucza akwizycji, choć traktuje to jako opcję. Na koniec czerwca 2025 roku sieć sprzedaży Grupy Smyk obejmowała 253 sklepy własne w Polsce oraz 35 w Rumunii. Według raportu opracowanego przez firmę doradztwa strategicznego OC&C, grupa Smyk w 2024 roku posiadała w Polsce 14,3% udział w głównym rynku docelowym, obejmującym modę dziecięcą, zabawki i gry oraz sprzęt i akcesoria dla dzieci. Wśród konkurencji są m.in. Allegro, Pepco, czy Sinsay. W Rumunii udziały grupy wynosiły w ub. roku 3,9%.

ENERGETYKA JĄDROWA

Polska oficjalnie rozpoczęła rozmowy na temat zaangażowania Francji w konkurencyjny proces wyboru partnera do budowy drugiej elektrowni jądrowej w Polsce - napisało Ministerstwo Energii na platformie X. Wcześniej Polska poruszyła kwestie dot. konkurencyjnego dialogu ws. II EJ z kierownictwem Departamentu Energii USA. Dodało, że wiceminister energii Wojciech Wrochna rozmawiał w Paryżu z przedstawicielami rządu francuskiego o współpracy polsko-francuskiej w obszarze energii, w tym sposobach zapewnienia bezpieczeństwa i niezależności energetycznej poprzez technologie niskoemisyjne.

Jeśli Polska chce się trwale uniezależnić od importu paliw kopalnych na potrzeby energetyki, będzie potrzebować kilkunastu gigawatów energetyki jądrowej w perspektywie połowy tego wieku, poinformował ISBnews dyrektor ds. technologii reaktorowych Nuclear PL Maciej Lipka. Obecnie w planach mamy około 6-9 GW w dwóch wielkoskalowych elektrowniach jądrowych plus szereg projektów SMR na różnym poziomie rozwoju. Według niego rozwój modułowych reaktorów jądrowych SMR to może być ciekawa oferta dla spółek energochłonnych lub też może posłużyć wymianie mocy w części obecnie eksploatowanych bloków węglowych, ale zdecydowanie nie jest to alternatywa, a rozwiązanie komplementarne z wielkoskalową energetyką jądrową. - ISBnews

RYNEK MIESZKANIOWY

Tempo wzrostu stawek czynszów w nowoczesnych budynkach biurowych w Warszawie jest najszybsze od 18 lat. W najbliższych latach zakładany jest dalszy, szybki wzrost stawek, co napędza m.in. ograniczona podaż nowych inwestycji - poinformowała firma doradcza JLL w komunikacie prasowym. W komunikacie podano, że na warszawskim rynku biurowym stawki czynszów rosną najszybciej od 18 lat, inwestorzy wracają do sektora, a nowy Plan Ogólny i rozwój metra – przeorganizują biurową mapę miasta.

W okresie 1Q-3Q produkcja budowlana sekcji wznoszenie budynków mieszkalnych i niemieszkalnych spadła o 3,6% r/r - podała GUS. Z kolei w jednostkach zajmujących się głównie realizacją projektów związanych ze wznoszeniem budynków produkcja spadła o 21,7%. W dziale budowa obiektów inżynierii lądowej i wodnej, w porównaniu z okresem styczeń-wrzesień ub. roku, obniżyła się produkcja w przedsiębiorstwach realizujących głównie pozostałe obiekty inżynierii lądowej i wodnej (o 9,7%), a także w grupie o największym udziale w produkcji tego działu, tj. w podmiotach specjalizujących się w budowie dróg kołowych i szynowych (o 2,0%).

Indeks nastrojów na rynku nieruchomości w 3Q'25 wyniósł 53,8 pkt., czyli spadł o 0,5 pkt. q/q - wynika z barometru przygotowanego przez portal Nieruchomosci-online.pl. W ocenie pośredników, na rynku panuje większa przewidywalność w podejmowaniu działań zakupowych oraz sprzedażowych. Na ogólny wynik indeksu nastrojów składają się oceny wszystkich kategorii nieruchomości, czyli mieszkań i domów z rynku wtórnego, działek, najmu i obiektów komercyjnych. Badanie nastrojów zostało przeprowadzone wśród 1.541 pośredników w drugiej połowie września, czyli po kolejnych obniżkach stóp procentowych w lipcu i we wrześniu.

HANDEL

Biedronka i Lidl nie mają sobie równych pod względem wartości obrotów, ale klienci zdecydowanie najczęściej odwiedzają sklepy typu convenience, takie jak Żabka, ABC czy Groszek. Pomagają wabiki. – Rzeczpospolita

BANKI

Sądy, banki i ich klienci czekają na wyrok TSUE w sprawie możliwości unieważnienia umowy kredytowej opartej na stawce WIBOR. Na ustawę, która miałaby ograniczyć ryzyko rozłania się problemu na cały sektor, banki nie mają na razie co liczyć. – Puls Biznesu

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:**Maciej Bobrowski**

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12
e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl
strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32
e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl
oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35
e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl
biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Piotr Barcz

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 39
e-mail: piotr.barcz@bdm.pl

Andrzej Wodecki

Młodszy analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
e-mail: andrzej.wodecki@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**Leszek Mackiewicz**

Dyrektor Wydziału
tel. (022) 62-20-848
e-mail: leszek.mackiewicz@bdm.pl

Maciej Fink-Finowicki

tel. (022) 62-20-855
e-mail: maciej.fink-finowicki@bdm.pl

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854
e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851
e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien 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 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-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.