

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budimex:** Wyniki 3Q'25 zbliżone do oczek., ale wsparte przez saldo pozost. dział. [kom. BDM, TOP 20 BDM]
- Decora:** EBITDA wzrosła wstępnie o 7% r/r w 3Q'25, 7% powyżej naszych założeń [tabele BDM]
- MS Warszawa:** Wstępnie zysk netto 1,4 mln PLN w 3Q'25 (vs 12,9 mln PLN w 3Q'24) [tabele BDM]
- Pepco:** Spółka rozpoczyna drugi etap programu skupu akcji o wartości 50 mln [TOP20 BDM]
- Molecure:** Wyniki 3Q'25
- AC:** Podsumowanie konferencji o strategii AC 2025-2030 [podsumowanie BDM]
- Orlen:** Koncern chce naprawienia szkód przez Obajtka i Roga
- PGE:** Spółka ma zgodę w Dolnej Odrze, ale za wysoką cenę
- Żabka:** Spółka otworzyła 12 000. sklep w Polsce
- Asseco:** Spółka pracuje nad rozwiązaniami w obszarze bankowości
- JSW:** Minister energii przedstawił nową wersję ustawy górniczej, obejmującą JSW
- Asbis:** Grupa ukończyła budowę nowej powierzchni logistyczno-magazynowej w Kazachstanie
- Cognor:** Dzięki emisji akcji spółka chce rozwijać technologię produkcji stali specjalnych
- Boryszew:** Boryszew skorygował zobowiązanie do organu podatkowego
- Scope Fluidics:** Spółka przeprowadzi emisję do 442 tys. akcji w ramach budowy księgi popytu
- Synektik:** Spółka ma umowę o wartości 12,3 mln PLN netto [TOP20 BDM]
- Marvipol Development:** Deweloper wyemitował obligacje o wartości 100 mln PLN
- Mercator:** Biuro Mercator Medical w Kijowie uszkodzone w wyniku ataku
- JRH ASI:** Inauguracja projektu Orbito o formule holdingu inwestycyjnego
- ZUE:** Spółka ma najkorzystniejszą ofertę w przetargu dla infrastruktury tramwajowej Miasta Kraków
- Medinice:** Europejski Urząd Patentowy przyznał patent wynalazkowi Medinice z projektu CoolCryo

KOMENTARZ PORANNY

Wall Street z kolejnymi rekordami

Poniedziałek na GPW przyniósł niewielkie zmiany głównych indeksów. Na początku sesji WIG20 zyskiwał +1,1%, natomiast w ciągu dnia stopniowo ograniczał zyski, lądując w okolicach godziny 16:00 poniżej punktu odniesienia. Ostatecznie zakończył dzień z wynikiem -0,01%. Sektorowo najmocniej zyskiwała energetyka (+2,5%), z kolei najsłabszym ogniwem okazał się gaming (-1,7%). Na pozostałych rynkach europejskich również obserwowaliśmy niewielką zmienność, natomiast Wall Street pokazała silniejsze wzrosty, osiągając kolejne historyczne rekordy. S&P zyskał +1,2%, DJI +0,7%, a Nasdaq +1,9%. Dobre nastroje za oceanem wiążą się z potencjalnym porozumieniem USA z Chinami. Spotkań głów państw zaplanowano na czwartek. Możliwe jest odsunięcie w czasie wprowadzenia ograniczeń dotyczących eksportu chińskich pierwiastków ziem rzadkich, wycofanie nałożenia zapowiadanych przez prezydenta Trumpa ceł w wysokości 100% na Chiny, które miały zacząć obowiązywać 1 listopada, oraz wznowienie zakupów przez Chiny amerykańskiej soi. Mówi się też o rozwiązaniu sporu z TikTokiem. USA mają uzyskać umowę na krajową wersję tej aplikacji. Optymizmu nie widać jednak na rynkach azjatyckich. O poranku Shanghai Composite traci -0,2%, a Nikkei -0,6%. Kontrakty terminowe wskazują na mieszane nastroje przed rozpoczęciem sesji, z przewagą niedźwiedziej w USA.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Wczoraj przed sesją spółka Scope Fluidics ogłosiła informację o planowanej emisji 442.341 akcji w ramach budowy księgi popytu. Walory spółki straciły wczoraj -13,8%.

Scope Fluidics [12 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	111 612	0,2	40,3	38,2
WIG20	2 980,9	-0,0	42,7	39,4
WIG30	3 861,6	0,2	43,9	41,9
mWIG40	8 122,9	0,8	36,5	38,4
sWIG80	29 892,3	0,1	30,7	30,5
NC	277,2	0,1	21,8	12,9
WIG BANKI	17 676	0,1	43,2	44,5
WIG BUD	8 366	0,8	23,3	12,9
WIG CHEMIA	7 943	-1,1	3,9	-10,0
WIG DEW	5 460	-0,4	31,6	27,6
WIG ENERGIA	4 754	2,5	90,8	83,3
WIG GAMES	18 608	-1,6	36,4	38,6
WIG IT	10 225	1,4	80,2	93,8
WIG MEDIA	6 118	1,2	-10,9	-8,4
WIG PALIWA	11 465	0,3	119,5	93,2
WIG SPOŻ	2 955	0,9	9,7	25,7
WIG SUROWCE	6 116	-1,0	60,0	19,5
WIG ODZIEŻ	11 570	0,3	7,3	9,0
DAX	24 309	0,3	22,1	24,9
FTSE100	9 654	0,1	21,7	21,2
CAC40	8 239	0,2	15,3	13,7
BUX	105 317	1,1	32,8	41,8
S&P500	6 875	1,2	18,1	19,9
DJIA	47 545	0,7	13,3	14,8
NASDAQ	23 637	1,9	23,1	28,5
BOVESPA	146 969	0,5	22,2	13,1
NIKKEI225	50 187	2,5	28,8	35,7
SHANGHAI COMP	3 985	1,2	22,1	24,3
S&P/ASX 200	9 013	0,4	15,1	15,1
EUR/PLN	4,2326	-0,0	1,1	2,8
USD/PLN	3,6289	0,1	13,8	10,9
CHF/PLN	4,5730	-0,1	-0,5	1,7
EUR/USD	1,1663	0,2	12,6	7,9
USD/JPY	151,95	0,6	3,5	0,9

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
MLS	16,28	7,5	SCP	152,20 -13,8
ENA	21,10	5,5	COG	6,56 -5,4
QRS	13,55	5,0	MDG	33,55 -3,5
DAT	96,80	4,8	EUR	8,00 -3,1
UNT	129,40	4,7	BMC	30,25 -2,7
CTX	49,10	4,5	ACG	25,90 -2,6
PXM	6,62	3,1	GEA	3,06 -2,4
DCR	71,40	2,6	DVL	8,21 -2,3
TPE	10,46	2,6	SNK	21,70 -2,3
ACP	226,60	2,5	MSZ	6,67 -2,2
CMP	58,00	2,5	ENT	54,00 -2,2
TOR	49,90	2,5	SVE	4,10 -2,1
KTY	947,00	2,2	VOX	159,00 -2,1
MIL	15,49	2,2	HUG	23,80 -2,1
GRX	2,06	2,1	ASE	67,50 -1,9
WPL	58,10	1,9	PCO	27,68 -1,9
CRI	398,00	1,8	ATT	18,90 -1,9
NEU	762,00	1,6	STX	2,93 -1,8
PGE	11,33	1,6	CDR	254,80 -1,8
VGO	518,00	1,6	JSW	25,14 -1,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,7	-0,4	-1,7	-4,5	4,4	-0,4	15,8
ALR	107,7	0,9	4,2	4,9	10,4	33,5	62,1
BDX	545,2	1,0	6,2	-11,8	-9,3	1,7	38,2
CCC	140,2	-1,0	-25,1	-32,8	-38,9	-19,5	58,2
CDR	254,8	-1,8	-0,6	0,6	13,8	61,1	29,2
DNP	44,7	0,0	4,0	-12,6	-15,7	38,8	12,2
KGH	189,0	-1,0	24,3	39,1	50,3	21,7	25,9
KRU	466,4	0,6	-1,4	13,3	25,5	15,4	25,0
KTY	947,0	2,2	2,7	11,3	17,9	47,8	33,8
LPP	17 420	0,8	-0,1	10,2	15,3	16,9	31,9
MBK	995,6	1,3	10,3	13,5	15,2	72,2	57,3
OPL	9,3	1,1	5,0	4,2	3,4	24,4	24,1
PCO	27,7	-1,9	6,5	23,4	57,4	61,5	-4,3
PEO	191,3	0,1	8,2	-5,6	10,8	46,7	48,1
PGE	11,3	1,6	5,6	-9,5	41,7	64,4	29,8
PKN	97,9	0,3	9,8	26,6	53,2	95,8	30,1
PKO	76,6	-0,5	8,7	-0,3	7,8	46,8	51,8
PZU	57,6	0,3	4,2	-0,6	4,6	51,7	41,8
SPL	503,6	-0,3	4,1	-6,3	-11,6	22,5	37,7
ZAB	21,7	-0,2	-3,9	1,9	-1,1		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	179,5	-1,1	-0,8	-3,5	-16,2	-31,0	-30,1
ABE	98,0	0,2	1,0	1,9	0,4	8,5	36,1
ACP	226,6	2,5	13,3	9,7	50,4	158,3	53,8
APR	17,8	-1,7	-6,8	-12,1	-8,9	-15,4	15,5
ASB	29,0	0,0	7,0	2,8	15,1	67,4	24,1
ASE	67,5	-1,9	0,4	-12,3	20,2	40,0	20,5
ATT	18,9	-1,9	-0,5	-3,0	-11,4	-9,6	-16,7
BFT	3160	-1,3	4,6	-8,1	-0,2	30,3	78,6
BHW	106,2	1,1	4,7	-1,7	0,1	32,8	34,6
BNPPPL	110,0	0,0	5,3	5,8	1,4	26,5	34,1
CAR	554,0	1,1	-0,4	-4,3	-4,6	11,1	15,5
CBF	190,0	0,0	2,2	19,9	20,8	69,4	77,8
CPS	13,7	0,4	-0,6	-12,2	-24,9	8,7	-6,9
DIA	186,0	0,5	-9,3	5,1	24,9		
DOM	244,0	0,4	4,1	0,8	14,8	33,8	55,2
DVL	8,2	-2,3	0,4	-5,6	19,9	52,2	77,4
EAT	15,0	-1,6	1,6	-1,7	-13,0	-27,9	-6,1
ENA	21,1	5,5	19,5	7,4	52,8	92,5	64,9
EUR	8,0	-3,1	-2,6	-4,1	-27,5	-6,8	-8,1
GPP	58,8	-1,2	-8,4	-9,3	4,6	13,6	12,8
GPW	57,0	-0,3	-0,3	6,1	26,9	40,5	28,8
HUG	23,8	-2,1	2,1	23,6	27,4	40,7	-1,1
ING	317,0	0,6	3,4	-4,2	1,2	34,3	34,1
JSW	25,1	-1,8	-3,2	-6,2	3,2	-7,2	-14,6
LBW	9,9	0,3	-2,2	8,1	-7,3	150,3	61,0
MBR	288,0	-0,7	2,5	3,0	3,2	4,8	4,5
MIL	15,5	2,2	4,7	2,7	3,3	96,7	54,4
MRB	13,6	-0,1	-1,9	-5,6	-10,0	17,9	64,3
NEU	762,0	1,6	10,3	13,7	13,5	-4,5	10,6
NWG	87,7	-1,5	3,3	24,6	33,2	148,4	90,4
PEP	59,0	-0,3	-0,7	0,0	-10,1	-23,4	-13,7
RBW	121,5	-1,0	-3,8	-5,2	-9,4	16,9	104,0
SNT	261,2	1,1	3,2	22,2	24,1	47,2	113,7
TEN	89,0	-1,7	5,7	9,9	11,5	25,4	5,5
TPE	10,5	2,6	20,6	20,1	76,6	182,6	77,5
TXT	50,0	-0,8	-3,9	-9,5	2,8	-6,3	-17,9
VOX	159,0	-2,1	-5,6	-3,3	14,8	49,3	72,8
VRC	124,0	0,2	-0,8	2,5	10,0	6,9	51,4
WPL	58,1	1,9	-2,2	-23,8	-30,5	-25,0	-13,0
WXTB	68,2	0,4	-5,3	-6,8	-8,8	12,9	51,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
CTX	sWIG80	49,10	16,4	SCP	sWIG80	152,20	-14,5
GRX	sWIG80	2,06	14,2	BMC	sWIG80	30,25	-9,2
TPE	mWIG40	10,46	11,2	CCC	WIG20	140,15	-8,5
ENA	mWIG40	21,10	9,7	BRS	sWIG80	6,46	-5,6
QRS	sWIG80	13,55	8,4	WPL	mWIG40	58,10	-5,5
CRI	sWIG80	398,00	8,3	LBW	mWIG40	9,93	-5,4
MLS	sWIG80	16,28	7,2	BFT	mWIG40	3160,00	-4,8
PKN	WIG20	97,90	6,3	OPN	sWIG80	94,40	-4,6
ATC	sWIG80	8,76	6,1	JSW	mWIG40	25,14	-4,5
XTP	sWIG80	74,00	5,7	ENT	sWIG80	54,00	-4,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	30,25	299,6	MLS	sWIG80	16,28	-53,6
DAD	sWIG80	61,80	197,1	ATC	sWIG80	8,76	-50,8
CRI	sWIG80	398,00	192,6	RVU	sWIG80	25,00	-49,0
PXM	sWIG80	6,62	188,1	MAB	sWIG80	8,35	-46,7
TPE	mWIG40	10,46	182,6	CLC	sWIG80	5,90	-42,7
CMP	sWIG80	58,00	166,1	WTN	sWIG80	16,10	-36,4
ACP	mWIG40	226,60	158,3	RNK	sWIG80	4,05	-34,5
LBW	mWIG40	9,93	150,3	SLV	sWIG80	36,60	-33,9
DAT	sWIG80	96,80	148,5	11B	mWIG40	179,50	-31,0
NWG	mWIG40	87,70	148,4	CTX	sWIG80	49,10	-29,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	261,20	113,7	CTX	sWIG80	49,10	-32,2
ELT	sWIG80	49,70	110,6	MLS	sWIG80	16,28	-30,1
RBW	mWIG40	121,50	104,0	11B	mWIG40	179,50	-30,1
CMP	sWIG80	58,00	91,5	MAB	sWIG80	8,35	-25,9
NWG	mWIG40	87,70	90,4	SLV	sWIG80	36,60	-24,4
DAD	sWIG80	61,80	89,5	BMC	sWIG80	30,25	-21,3
BFT	mWIG40	3160,00	78,6	ATC	sWIG80	8,76	-20,2
CBF	mWIG40	190,00	77,8	TXT	mWIG40	49,98	-17,9
TPE	mWIG40	10,46	77,5	MOC	sWIG80	7,50	-17,2
DVL	mWIG40	8,21	77,4	ATT	mWIG40	18,90	-16,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	65,49	-0,2	6,8	-6,6	-6,5	-8,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,41	-1,0	-2,0	20,1	14,0	47,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,40	-1,9	-1,1	-4,0	-3,4	-27,8
CO2 [EUR/t]	77,77	-0,7	-2,6	2,9	9,6	16,1
Węgiel ARA [USD/t]	92,50	0,4	-0,3	-0,5	-11,5	-22,7
Miedź LME [USD/t]	11 005	0,6	3,2	8,5	13,3	16,2
Aluminium LME [USD/t]	2 878	0,5	3,5	8,6	9,1	8,9
Cynk LME [USD/t]	3 268	1,7	1,8	11,6	15,8	4,8
Ołów LME [USD/t]	1 991	0,5	2,3	1,5	0,0	-1,0
Stal HRC [USD/t]	814,00	0,1	0,2	1,1	-6,5	15,6
Ruda żelaza [USD/t]	105,65	-0,0	0,7	0,3	6,6	1,5
Węgiel koksujący [USD/t]	198,00	0,0	1,5	2,6	-0,5	-2,5
Złoto [USD/oz]	3 960	-0,6	-4,0	3,3	19,5	44,4
Srebro [USD/oz]	46,61	-0,5	-4,3	-0,7	22,1	38,4
Płatyna [USD/oz]	1 576	-0,8	1,8	-1,7	12,8	52,5
Pallad [USD/oz]	1 429	-0,3	-0,4	10,6	10,6	16,6
Bitcoin USD	113 700	-0,7	3,8	2,6	-3,7	63,3
Pszenica [USD/bu]	526,25	0,0	5,2	1,3	-2,3	-5,8
Kukurydza [USD/bu]	429,00	0,1	2,2	1,7	9,0	4,4
Cukier ICE [USD/lb]	14,46	-3,4	-8,0	-11,7	-14,6	-25,7

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'24	3Q'25	zmiana r/r	3Q'25P BDM	odchyl.	3Q'25P kons.	odchyl.	1-3Q'24	1-3Q'25	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	2 470,2	2 461,7	-0,3%	2 452,1	0,4%	2 457,1	0,2%	6 510,4	6 409,0	-1,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	305,2	304,9	-0,1%	323,2	-5,6%	---	---	784,2	790,2	0,8%
Zysk na sprzedaży	196,6	187,0	-4,9%	203,2	-8,0%	---	---	483,1	449,6	-6,9%
EBITDA	251,6	254,8	1,3%	246,2	3,5%	247,5	3,0%	625,2	641,0	2,5%
EBIT	212,4	207,6	-2,3%	203,2	2,1%	203,1	2,2%	508,3	509,4	0,2%
Wynik brutto	223,8	218,2	-2,5%	216,2	0,9%	---	---	589,6	554,5	-6,0%
Wynik netto	170,3	170,5	0,2%	173,7	-1,9%	170,2	0,2%	447,0	441,0	-1,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,4%	12,4%		13,2%		---		12,0%	12,3%	
Marża na sprzedaży	8,0%	7,6%		8,3%		---		7,4%	7,0%	
Marża EBITDA	10,2%	10,4%		10,0%		10,1%		9,6%	10,0%	
Marża EBIT	8,6%	8,4%		8,3%		8,3%		7,8%	7,9%	
Marża zysku netto	6,9%	6,9%		7,1%		6,9%		6,9%	6,9%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25
Przychody ze sprzedaży	1 599,0	2 399,2	2 370,2	2 250,7	1 939,4	2 378,5	2 675,9	2 807,6	1 644,9	2 395,3	2 470,2	2 607,5	1 642,1	2 305,2	2 461,7
Budownictwo	1 435,9	2 198,1	2 175,1	2 011,7	1 724,2	2 160,9	2 461,0	2 556,4	1 415,4	2 175,0	2 284,6	2 347,7	1 489,1	2 100,8	2 261,9
Usługi	166,0	205,2	204,3	245,8	217,6	222,0	230,3	262,2	234,3	229,0	223,2	266,7	224,2	219,9	226,0
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-2,9	-4,1	-9,3	-6,9	-2,4	-4,5	-15,3	-11,0	-4,7	-8,7	-37,6	-7,0	-71,3	-15,5	-26,3
Zysk brutto ze sprzedaży	132,1	263,9	255,8	220,6	174,2	227,2	319,9	403,2	196,3	282,7	305,2	378,2	193,2	292,0	304,9
Budownictwo	107,2	229,1	217,3	191,7	138,1	187,7	287,2	361,3	158,9	254,0	268,2	341,1	177,6	261,5	277,7
Usługi	25,7	35,3	41,4	32,0	36,7	42,6	34,7	44,5	38,3	32,0	39,7	34,3	39,1	40,1	33,4
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-0,8	-0,5	-2,9	-3,0	-0,6	-3,2	-2,0	-2,6	-0,9	-3,4	-2,7	2,7	-23,4	-9,6	-6,2
SG&A	70,3	81,6	73,9	104,9	80,1	91,3	80,6	132,9	86,6	105,8	108,7	145,2	100,5	122,2	118,0
Zysk na sprzedaży	61,8	182,3	181,9	115,8	94,1	135,9	239,3	270,3	109,7	176,8	196,6	233,0	92,7	169,9	187,0
Saldo pozostałej działalności	-4,3	-5,0	0,1	29,9	8,2	34,4	-30,2	29,1	5,3	4,0	15,9	2,6	18,1	21,2	20,6
EBITDA	94,0	214,4	219,2	187,2	141,3	208,8	247,8	340,5	153,7	219,9	251,6	277,9	151,8	234,4	254,8
EBIT	57,4	177,3	182,0	145,7	102,3	170,3	209,1	299,4	115,0	180,9	212,4	235,6	110,9	191,0	207,6
Budownictwo	42,8	154,4	155,4	118,9	80,8	148,1	193,3	291,7	95,4	162,0	189,0	208,9	111,1	174,8	190,1
Usługi	14,8	22,9	26,7	27,8	21,5	22,3	15,8	8,2	19,6	18,8	23,4	20,7	21,8	24,0	17,4
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-0,1	0,0	0,0	-1,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	6,0	-22,0	-7,8	0,1
Saldo finansowe	5,1	22,2	22,3	36,7	40,7	43,1	26,6	37,7	40,1	29,8	11,3	14,6	20,3	13,9	10,8
Wynik brutto	62,6	199,5	204,3	182,5	143,1	213,6	235,7	337,2	155,1	210,7	223,8	250,2	131,2	205,0	218,2
Wynik netto	56,4	144,9	157,3	175,9	106,3	168,4	175,7	287,8	119,1	157,6	170,3	168,9	114,3	156,2	170,5
CFO	404,4	-264,1	297,1	990,3	212,8	-46,8	153,4	992,6	186,4	-364,9	-147,2	873,0	-215,7	-59,6	111,5
Gotówka (dług) netto	2 867,0	1 890,4	2 129,8	3 010,4	3 174,1	2 609,9	2 736,6	3 654,5	3 774,1	2 452,1	2 218,5	2 934,7	2 681,1	1 699,9	1 707,5
Marża brutto ze sprzedaży	8,3%	11,0%	10,8%	9,8%	9,0%	9,6%	12,0%	14,4%	11,9%	11,8%	12,4%	14,5%	11,8%	12,7%	12,4%
Budownictwo	7,5%	10,4%	10,0%	9,5%	8,0%	8,7%	11,7%	14,1%	11,2%	11,7%	11,7%	14,5%	11,9%	12,4%	12,3%
Usługi	15,5%	17,2%	20,3%	13,0%	16,9%	19,2%	15,1%	16,9%	16,4%	14,0%	17,8%	12,9%	17,4%	18,2%	14,8%
Nieruchomości	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
SG&A/przychody	4,4%	3,4%	3,1%	4,7%	4,1%	3,8%	3,0%	4,7%	5,3%	4,4%	4,4%	5,6%	6,1%	5,3%	4,8%
Marża EBITDA	5,9%	8,9%	9,2%	8,3%	7,3%	8,8%	9,3%	12,1%	9,3%	9,2%	10,2%	10,7%	9,2%	10,2%	10,4%
Marża netto	3,5%	6,0%	6,6%	7,8%	5,5%	7,1%	6,6%	10,3%	7,2%	6,6%	6,9%	6,5%	7,0%	6,8%	6,9%
Portfel	13 200	11 900	12 466	13 290	12 608	12 220	12 000	13 100	14 600	15 340	15 800	17 800	17 500	17 050	16 200
Rezerwy na straty	686,5	746,7	841,6	803,3	934,4	908,5	882,3	771,9	783,6	726,9	753,4	654,7	770,9	727,1	725,8
zmiana q/q	171,7	60,2	94,9	-38,3	131,1	-25,9	-26,1	-110,4	11,6	-56,7	26,5	-98,7	116,2	-43,7	-1,3
Rezerwy na naprawy	611,2	609,3	636,6	636,0	642,7	666,6	689,9	739,9	743,6	741,2	737,1	741,5	746,7	738,6	748,6

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Przychody wyniosły 2,462 mld PLN (-0,3% r/r), EBIT 207,6 mln PLN (-2,3% r/r) a zysk netto 170,5 mln PLN (+0,2% r/r).
- Wyniki raportowane na poziomie przychodów/EBIT/zysku netto są bardzo zbliżone do naszych prognoz i konsensusu.
- Zwracamy przy tym uwagę, że EBIT jest wsparty przez +20,6 mln PLN salda pozostałej działalności operacyjnej, czego nie zakładaliśmy w prognozie. Z tego całość jest ujęta w segmencie budowlanym (największa pozycja netto to +13,7 mln PLN z tytułu rozwiązania rezerw na sprawy sądowe).
- Tym samym zysk na sprzedaży jest o 8% poniżej naszych założeń.
- Marża brutto ze sprzedaży wyniosła 12,4% vs 13,2% nasze oczekiwania.

- Rentowność brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym na poziomie 12,3% (vs 11,7% rok temu i 12,4% w 2Q'25). Poziomu rezerw na straty bez większych zmian q/q.
- Segment usługowy z wyraźnie niższą marżą brutto ze sprzedaży r/r i słabszym EBIT.
- Korekty segmentowe tym razem bez wpływu na EBIT.
- Gotówka netto: 1,71 mld PLN (vs 2,22 mld PLN rok temu).
- CAPEX oraz nowe leasingi po 1-3Q'25 na poziomie 348 mln PLN (vs 202 mln PLN rok temu).
- Na koniec 3Q'25 portfel zamówień sięgał 16,2 mld PLN (+3% r/r, -5% q/q). W 3Q'25 spółka podpisała umowy na 1,4 mld PLN (vs 2,5 mld PLN rok temu). W pipeline na koniec 3Q'25 znajdowało się 10,5 mld PLN (z tego 5 mld PLN to Rail Baltica na łotwie/Estonii).
- Przychody z rynku łotewskiego (Rail Baltica) to po 1-3Q'25 poziom 25 mln PLN.
- Spółka zwraca uwagę na negatywny wpływ na przychody opóźnień w uzyskiwaniu PnB na kontraktach drogowych.
- Z drugiej strony odnotowano wzrost rentowności segmentu kubaturowego (korzystna strona kosztowa)
- Konferencja wynikowa dziś o 10:00.

Krzysztof Pado

DECORA

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'25

Wstępne wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'24	3Q'25W	zmiana r/r	3Q'25P BDM	odchyl.	1-3Q'24	1-3Q'25W	zmiana r/r
Przychody	153,1	173,2	13,1%	161,5	7,2%	447,8	498,7	11,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	65,4	---	---	66,1	---	190,1	---	---
Zysk na sprzedaży	29,6	---	---	27,3	---	87,3	---	---
EBITDA	33,7	36,1	7,2%	33,9	6,6%	99,9	97,9	-2,0%
EBIT	27,6	27,6	0,2%	27,3	1,3%	82,6	76,8	-7,0%
Zysk brutto	27,1	---	---	26,5	---	81,5	---	---
Zysk netto	21,8	22,3	2,3%	21,5	3,8%	66,4	61,0	-8,1%
Marża brutto ze sprzedaży	42,7%	---	---	40,9%	---	42,5%	---	---
Marża na sprzedaży	19,4%	---	---	16,9%	---	19,5%	---	---
marża EBITDA	22,0%	20,9%	---	21,0%	---	22,3%	19,6%	---
marża EBIT	18,0%	16,0%	---	16,9%	---	18,4%	15,4%	---
marża netto	14,2%	12,9%	---	13,3%	---	14,8%	12,2%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25
Przychody	142,4	135,2	141,7	126,4	152,2	142,6	144,9	131,3	145,7	149,0	153,1	140,2	170,4	155,2	173,2
Produktv	101,2	96,0	100,2	98,4	113,0	113,4	120,2	106,3	127,2	120,1	134,4	125,1	150,1	138,1	---
Towary	41,2	39,3	41,5	27,9	39,1	29,1	24,7	25,0	18,6	28,9	18,7	15,2	20,2	17,1	---
Flooring	---	---	---	---	118,8	110,3	109,6	98,8	113,3	113,9	113,8	104,8	131,0	118,3	---
Wall	---	---	---	---	31,3	31,8	34,4	26,7	30,6	33,5	37,7	32,8	36,1	36,7	---
Pozostałe	---	---	---	---	2,1	0,5	0,9	5,8	1,8	1,5	1,6	2,6	3,3	0,2	---
Zysk brutto ze sprzedaży	46,9	43,7	43,4	43,7	52,8	48,1	56,7	51,9	60,7	64,0	65,4	58,8	69,7	63,0	---
Produkty	36,0	33,9	33,5	35,3	42,5	42,0	49,3	39,1	62,5	47,3	59,3	54,4	62,7	57,8	---
Towary	10,9	9,8	9,8	8,5	10,4	6,2	7,4	12,8	-1,8	16,7	6,1	4,5	7,0	5,2	---
Flooring	---	---	---	---	41,3	37,8	43,8	38,3	47,3	49,8	49,0	22,7	53,0	47,9	---
Wall	---	---	---	---	11,3	10,2	13,1	11,6	12,8	14,0	15,9	-2,7	15,8	15,6	---
Pozostałe	---	---	---	---	0,3	0,2	-0,3	2,0	0,6	0,2	0,5	-0,6	0,9	-0,4	---
Koszty SG&A	28,1	33,5	31,5	33,7	31,8	30,0	31,0	32,5	32,0	35,1	35,8	36,6	39,9	37,7	---
Zysk na sprzedaży	18,8	10,3	11,9	10,0	21,0	18,1	25,7	19,4	28,7	29,0	29,6	22,2	29,8	25,4	---
EBITDA	21,7	14,8	15,4	16,4	24,6	22,5	31,0	25,1	32,9	33,2	33,7	28,0	32,0	29,8	36,1
EBIT	18,4	11,5	12,2	12,9	20,7	18,1	26,2	19,2	27,5	27,5	27,6	21,4	25,7	23,5	27,6
Zysk (strata) brutto	18,5	9,1	11,2	10,0	20,5	20,9	22,7	21,9	27,4	26,9	27,1	20,8	24,9	23,1	---
Zysk (strata) netto	15,3	7,6	9,3	8,4	16,6	16,8	16,9	16,6	22,5	22,1	21,8	14,6	20,1	18,6	22,3
Dług (gotówka) netto	64,7	93,3	106,8	98,6	109,4	90,0	91,3	62,4	58,3	33,0	57,7	48,2	20,5	53,9	---
CFO	-20,7	18,0	-7,1	51,3	6,0	36,7	23,5	46,8	8,3	31,4	16,6	20,2	26,7	31,6	---
CAPEX	22,8	24,8	8,4	38,9	11,1	12,0	11,2	9,9	3,5	5,5	8,9	6,5	9,5	9,9	---
Sprzedaż geograficznie															
Polska	52,8	49,7	48,6	42,9	52,3	46,6	54,1	49,2	55,6	52,6	59,5	50,8	62,1	55,8	---
Europa Zachodnia	49,2	47,8	47,7	46,2	59,6	53,7	47,1	45,4	52,6	55,5	53,6	53,1	69,9	57,2	---
Europa Środkowa i Południowa	30,8	33,3	32,8	28,4	32,3	33,4	33,5	29,8	32,3	35,4	33,6	30,2	32,8	35,6	---
Europa Wschodnia	9,6	4,5	12,5	8,9	7,9	8,9	10,2	7,0	5,3	5,6	6,3	6,1	5,5	6,6	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,9%	32,3%	30,6%	34,6%	34,7%	33,8%	39,1%	39,6%	41,7%	43,0%	42,7%	41,9%	40,9%	40,6%	---
Produkty	35,6%	35,3%	33,5%	35,8%	37,6%	37,0%	41,0%	36,8%	49,2%	39,4%	44,1%	43,5%	41,8%	41,9%	---
Towary	26,5%	25,0%	23,7%	30,4%	26,4%	21,2%	29,8%	51,4%	-9,6%	57,7%	32,8%	29,3%	34,7%	30,6%	---
Flooring	---	---	---	---	34,7%	34,3%	40,0%	38,8%	41,7%	43,7%	43,0%	21,7%	40,5%	40,5%	---
Wall	---	---	---	---	36,1%	32,0%	38,2%	43,4%	41,7%	41,8%	42,3%	-8,1%	43,9%	42,5%	---
Pozostałe	---	---	---	---	13,4%	30,8%	-28,1%	34,9%	35,0%	14,5%	32,0%	-23,1%	27,1%	-179,8%	---
Marża EBITDA	15,2%	11,0%	10,9%	13,0%	16,1%	15,8%	21,4%	19,1%	22,6%	22,3%	22,0%	19,9%	18,8%	19,2%	20,9%
Marża EBIT	12,9%	8,5%	8,6%	10,2%	13,6%	12,7%	18,1%	14,6%	18,9%	18,5%	18,0%	15,3%	15,1%	15,1%	16,0%
Marża zysku netto	10,7%	5,6%	6,6%	6,7%	10,9%	11,8%	11,7%	12,6%	15,4%	14,8%	14,2%	10,4%	11,8%	12,0%	12,9%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

MS WARSZAWA

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'25

Wstępne wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'24	3Q'25W	zmiana r/r	1-3Q'24	1-3Q'25W	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	469,2	389,1	-17,1%	1 124,0	1 071,0	-4,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	37,4	38,9	4,1%	43,3	70,0	61,7%
Zysk na sprzedaży	19,6	---	---	-10,6	---	---
EBITDA	43,7	---	---	55,9	---	---
EBIT	20,9	---	---	-5,3	---	---
Wynik brutto	15,1	---	---	-15,9	---	---
Wynik netto	12,9	1,4	-89,2%	-10,6	3,0	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,0%	10,0%	---	5,5%	3,3%	---
Marża EBITDA	9,3%	---	---	4,3%	4,3%	---
Marża EBIT	4,4%	---	---	1,5%	-1,0%	---
Marża zysku netto	2,7%	0,4%	---	1,4%	-1,7%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25
Przychody	300,9	415,4	454,2	443,8	317,0	458,4	448,3	451,7	289,6	365,1	469,2	454,7	317,0	364,9	389,1
Przemysł i energetyka	137,0	112,5	115,5	37,4	71,5	90,6	93,7	94,3	54,9	18,7	93,3	103,7	87,5	84,7	---
Infrastruktura	78,2	197,9	212,6	222,0	143,8	264,3	250,1	265,7	149,7	254,9	262,9	228,1	145,5	179,3	---
Ogólne	86,5	102,1	123,4	179,8	99,8	102,5	101,0	87,2	83,5	89,1	102,5	130,1	82,9	99,7	---
Nieprzypisane / korekty	-0,8	2,9	2,7	4,5	1,9	1,0	3,5	4,5	1,5	2,5	10,5	-7,3	1,1	1,2	---
Zysk brutto ze sprzedaży	21,6	17,4	42,5	31,2	18,5	24,0	22,5	26,9	12,1	-6,2	37,4	9,3	19,8	11,3	38,9
SG&A	16,0	17,7	16,3	16,7	17,5	16,7	16,9	18,7	18,0	18,1	17,8	19,3	18,2	20,4	---
Zysk na sprzedaży	5,6	-0,3	26,2	14,5	1,1	7,3	5,6	8,2	-6,0	-24,2	19,6	-10,0	1,6	-9,0	---
EBITDA	12,2	6,0	29,9	10,5	9,0	9,5	21,9	31,3	15,7	-3,5	43,7	12,8	23,2	5,1	---
EBIT	7,8	0,8	24,0	3,8	1,5	0,4	13,7	9,2	-4,7	-21,4	20,9	-10,3	2,8	-15,2	---
Przemysł i energetyka	11,1	6,7	22,1	3,9	3,8	-7,3	6,4	-13,5	-0,2	-32,7	6,0	-6,4	7,0	-1,6	---
Infrastruktura	5,4	19,5	17,1	8,4	11,7	33,1	15,8	50,3	11,0	42,9	29,5	12,1	9,3	0,0	---
Ogólne	6,7	-0,7	3,9	11,4	5,7	-1,4	6,4	-6,1	9,0	-8,3	9,7	-1,7	8,9	1,3	---
Nieprzypisane / korekty	-15,4	-24,7	-19,1	-20,0	-19,8	-24,1	-14,8	-21,6	-23,3	-24,3	-24,2	-30,2	-22,4	-24,9	---
Wynik brutto	4,6	-3,2	14,5	11,4	0,7	5,8	3,1	16,0	-5,6	-25,5	15,1	-16,3	1,5	2,9	---
Wynik netto	0,7	-1,3	11,1	7,5	0,7	4,1	2,0	16,6	-3,8	-19,7	12,9	-16,3	0,4	1,2	1,4
dług netto	222,7	279,1	278,4	159,7	332,9	296,0	313,8	159,7	240,1	278,7	337,9	260,3	338,0	385,6	---
portfel	3 367	3 062	3 400	4 116	3 934	3 789	3 531	3 282	3 342	3 325	3 062	3 008	3 176	3 066	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	7,2%	4,2%	9,4%	7,0%	5,8%	5,2%	5,0%	6,0%	4,2%	-1,7%	8,0%	2,1%	6,2%	3,1%	10,0%
Marża EBITDA	4,1%	1,4%	6,6%	2,4%	2,8%	2,1%	4,9%	6,9%	5,4%	-0,9%	9,3%	2,8%	7,3%	1,4%	---
Marża EBIT	2,6%	0,2%	5,3%	0,8%	0,5%	0,1%	3,0%	2,0%	-1,6%	-5,8%	4,4%	-2,3%	0,9%	-4,2%	---
Marża zysku netto	0,2%	-0,3%	2,4%	1,7%	0,2%	0,9%	0,5%	3,7%	-1,3%	-5,4%	2,7%	-3,6%	0,1%	0,3%	0,4%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

AC

Podsumowanie konferencji o strategii AC 2025-2030

Cele i ambicje strategiczne

- budowa strategii na kompetencjach inżynierskich i technologicznych
- stabilna podstawa finansowa jako fundament dalszego rozwoju

Historia i pozycja rynkowa

- blisko 40 lat doświadczenia w branży motoryzacyjnej
- lider rynku instalacji autogaz w Polsce z 50% udziałem
- produkcja w Białymstoku, zatrudniająca ponad 600 pracowników

Wyzwania rynkowe i megatrendy

- wpływ pandemii i wojny na Ukrainie na przewidywalność biznesu
- regulacje UE dotyczące dekarbonizacji i zeroemisowości transportu
- dynamiczny rozwój elektromobilności i technologii cyfrowych

Przewagi konkurencyjne i rozwój

- globalny zasięg z ponad 7 mln samochodów na instalacjach w 60 krajach
- silna marka STAG, kojarzona z niezawodnością i innowacyjnością

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.

- doświadczony zespół konstruktorów i własne laboratoria badawczo-rozwojowe

Filary strategii biznesowej

- wykorzystanie potencjału segmentu autogazu, w tym wejście w segment samochodów fabrycznie nowych i motorsportu
- dywersyfikacja działalności w obszarze elektroenergetyki (w tym tadowarki do pojazdów elektrycznych, magazyny i systemy zarządzania energią) oraz dywersyfikacja w kierunku branż o wysokim potencjale wzrostu, takich jak: obronność, drony, robotyka, IoT
- rozwój produkcji kontraktowej i doskonalenie operacyjne

Ambicje finansowe do 2030

- planowane przychody ze sprzedaży blisko 400 mln PLN (383 mln PLN w ramach wszystkich segmentów)
- EBITDA na poziomie około 62 milionów PLN do 2030 (rentowności EBITDA na poziomie 16%)
- średni skumulowany roczny wzrost przychodów o 8%

Polityka dywidendowa i inwestycje

- kontynuacja polityki dywidendowej, 80 proc. rocznego zysku netto AC (z wyłączeniem 2026 r., w którym planuje się wstrzymanie wypłaty dywidendy w celu sfinansowania inwestycji)
- inwestycje w akwizycje o wartości 30 mln PLN.
- dług netto na poziomie 65 mln PLN w 2030

ESG

- neutralność klimatyczna do 2050 i 100% zielonej energii od 2025
- redukcja emisji CO₂ o 25% do 2030
- dbanie o pracowników, polityka równości i różnorodności

Realizacja strategii i perspektywy

- rozpoczęcie transformacji modelu biznesowego i operacyjnego
- zakończenie procesu akwizycji w wybranej branży do 1Q'26
- skalowanie działalności uwzględniającej dywersyfikację i nowe produkty

PEPCO [TOP20 BDM]

Spółka rozpoczyna drugi etap programu skupu akcji o wartości 50 mln EUR. To kontynuacja pierwszego etapu o wartości 50 mln EUR zakończonego w sierpniu'25. Początek programu jest planowany od 28 października 2025 r. i skończy się nie później niż 16 stycznia 2026 r.

MOLECURE

Spółka opublikowała wyniki za 3Q'25.

Wybrane dane finansowe [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica
Przychody	0,3	1,4	-77,00%
EBIT	-5,5	-5,2	--
zysk netto j.d.	-5,3	-5,1	--

Źródło: BDM, PAP

Raport opublikowany w poniedziałek 27.10.2025 przed rozpoczęciem sesji giełdowej.

ORLEN

Podczas najbliższego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Orlenu, które zaplanowano na 28 października, na godz. 11:00, akcjonariusze mają m.in. podjąć dwie uchwały w sprawie roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu. Pierwsza dotyczy Daniela Obajtka, byłego prezesa, a druga Michała Roga, byłego członka zarządu koncernu. W obu przypadkach chodzi o dochodzenie przez spółkę roszczeń związanych z wydatkami na cele niezwiązane z pełnioną funkcją, polityką cen sprzedaży paliw oraz brakiem nadzoru nad środkami udostępnionymi przez Orlen firmie zależnej Orlen Trading Switzerland. – Parkiet

PGE

Spółka PGE GiEK zawarła porozumienie ze związkami zawodowymi Elektrowni Dolna Odra. Do pracowników Elektrowni Dolna Odra trafi pakiet wsparcia wart 250 mln PLN. Inwestycje w ten region wyniosą 7 mld PLN. Spółka podkreśla, że działania PGE i związków zawodowych są zgodne z obowiązującymi w Oddziale Dolna Odra regulacjami zbiorowego prawa pracy, jak i postanowieniami ustawowymi. Łączny koszt pakietu osłonowego szacowany jest na około 250 mln PLN. Ponadto zapewnia, że pracownicy otrzymają kompleksowy pakiet informacji o uprawnieniach, kryteriach kwalifikacji i trybie przystąpienia do poszczególnych programów wspierających, co pomoże im świadomie podejmować decyzje dotyczące przyszłej ścieżki zawodowej. Przewidziane są spotkania z doradcami zawodowymi i ekspertami ds. rynku pracy. - Parkiet

ŻABKA

Żabka otworzyła 12 000. sklep w Polsce, w Krakowie. To istotny krok w rozwoju sieci, która deklaruje, że do 2028 r. będzie otwierać 1300 sklepów rocznie. - ISBnews

ASSECO

Asseco pracuje nad rozwiązaniami w obszarze bankowości i zaczyna budować dedykowane rozwiązania oparte o AI - poinformował PAP Biznes Grzegorz Paskudski, dyrektor działu doradztwa biznesowego Asseco Poland. Wskazał, że spółka pracuje też nad rozwiązaniami, w których wbudowuje komponenty AI w istniejące systemy Asseco. Podał, że Asseco widzi tu duże zainteresowanie ze strony partnerów. Wskazał, że jeśli chodzi o to, czy rozwój sztucznej inteligencji i automatyzacji niesie za sobą jakieś większe ryzyko dla bezpieczeństwa systemów bankowych to na pewno tak. Podał, że to złożony i wielowarstwowy problem, bo to ryzyko trzeba zdefiniować na kilku poziomach.

JSW

Objęcie świadczeniami ostonowymi pracowników zakładów górniczych należących do JSW stanowi realizację jednego z punktów umowy społecznej - wskazuje minister energii w piśmie do sekretarza RM w związku z nowym projektem tzw. ustawy górniczej. Ma ona być we wtorek rozpatrywana na rządzie. Ponadto w nowym projekcie m.in. doprecyzowano, że w celu uzyskania świadczeń ostonowych pracownik musi być zatrudniony w zakładzie górniczym należącym do przedsiębiorstwa górniczego, a nie w jakimkolwiek zakładzie górniczym.

BNP PARIBAS

Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR BNP Paribas Bank Polska (BNB BP) na poziomie "A+" z negatywną perspektywą i Shareholder Support Rating (SSR) na poziomie „a+” - poinformowała agencja w komunikacie. Ponadto agencja podwyższyła Viability Rating (VR) banku do „bbb” z „bbb-”. Jak podano, podwyżka VR wynika z istotnego i trwałego ograniczenia ryzyk prawnych związanych z historycznymi kredytami hipotecznymi w CHF, które nie wpływają już negatywnie na ocenę profilu ryzyka i rentowności banku.

GREENX

Notowania australijskiej spółki GreenX odżyły w ostatnich dniach notując spore wzrosty. To efekt m.in. raportu spółki o złożach miedzi w Niemczech. Kilka dni temu spółka przekazała, że udało się jej zdobyć historyczny raport z 1940 r., który wykazuje znaczące zasoby miedzi. Spółka podała w komunikacie, że bilans zasobów z 1940 r. odnaleziony w archiwalnych danych uwzględnił złożo znajdujące się w części obszaru objętego koncesją Projektu Tannenberg, zawierające 728 000 ton (1 605 mln funtów) miedzi a średnia zawartość miedzi w rudzie wynosi 2,6%. - Parkiet

ASBIS

Grupa Asbis, dystrybutor, deweloper i dostawca produktów, rozwiązań i usług ICT oraz IoT na rynkach Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki, ukończyła budowę 20 tys. mkw. nowej powierzchni logistyczno-magazynowej w Kazachstanie. Oznacza to, że powierzchnia magazynowa głównych centrów dystrybucyjnych grupy zwiększyła się o około 20% i wynosi obecnie 60 tys. m². Podano, że w ramach nowo wybudowanego obiektu około 3 tys. m² zostanie zaadoptowanych na potrzeby wzmacniającej swoją pozycję w Kazachstanie spółki Breezy. Wpisuje się to w strategię grupy Asbis. Nowe powierzchnie magazynowe będą wyposażone w system WMS do zaawansowanego zarządzania operacjami magazynowymi, od odbioru i składowania towarów przez zarządzanie stanami magazynowymi i kompletację, aż po wysyłkę oraz w system TMS, który służy do kompleksowego zarządzania procesami logistycznymi i transportowymi.

COGNOR

Dzięki środkom z emisji do 60 mln akcji Cognor Holding chce rozwijać technologię produkcji stali specjalnych na potrzeby firm zbrojeniowych oraz rozbudować moce wytwórcze kęsów w stalowni w Gliwicach. O planowanej emisji Cognor Holding poinformował w sobotę. Zgodę na emisję mają wyrazić akcjonariusze podczas walnego zgromadzenia zwołanego na 20 listopada. Zgodnie z treścią ogłoszonych projektów uchwał Cognor Holding zamierza przeprowadzić emisję nie więcej niż 60 mln nowych akcji wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, jednak z utrzymaniem preferencji w przydziale akcji do utrzymania obecnego udziału dla akcjonariuszy posiadających co najmniej 0,2% akcji spółki.

BORYSZEW

Boryszew dokonał ponownej oceny ryzyk związanych z postępowaniem podatkowym oddziału Boryszew ERG w zakresie podatku od towarów i usług za okres: grudzień 2015 oraz styczeń-marzec 2016. Spółka uznała, że prawdopodobieństwo realizacji negatywnego dla spółki wyniku tego postępowania jest niewielkie. W efekcie Boryszew skorygował wcześniej rozpoznane zobowiązanie do organu podatkowego w łącznej kwocie 22,4 mln zł i ujął je w sprawozdaniu finansowym za 3Q'25 - ISBnews

SYNEKTIK [TOP20 BDM]

Spółka zawarła umowę ze Szpitalem Wojewódzkim w Bielsku-Białej na dostawę systemu da Vinci o wartości 12,3 mln PLN netto.

SCOPE FLUIDICS

Scope Fluidics przeprowadzi emisję do 0,4 mln nowych akcji serii K, które zostaną zaoferowane w ramach procesu budowy księgi popytu. Zarząd korzysta w tym celu z upoważnienia udzielonego w czerwcu 2025 roku przez walne zgromadzenie. Podwyższenie kapitału zakładowego odbędzie się w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy spółki. Jak podał Scope Fluidics, na podjęcie decyzji o emisji akcji miały wpływ obserwowane przez zarząd sygnały odwrócenia się występujące w latach 2022-2024 stagnacji w obszarze inwestycyjnym na rynku life science oraz towarzyszące temu odwróceniu zwiększające się zainteresowanie ze strony inwestorów.

MARVIPOL DEVELOPMENT

Marvipol Development wyemitował niezabezpieczone obligacje serii P2025A o łącznej wartości nominalnej 100 mln PLN z datą wykupu przypadającą 27 października 2029 roku. W wyniku redukcji, która wyniosła 55,24%, spółka przydzieliła 100.000 obligacji w odpowiedzi na zapisy 1.228 inwestorów. Oprocentowanie obligacji ustalone zostało w oparciu o stopę bazową WIBOR 6M powiększoną o marżę 3,70%. oraz ewentualną premię w wysokości i na zasadach określonych w warunkach emisji obligacji.

CI GAMES

CI Games planuje udostępnić gameplay trailer (zwiastun rozgrywki) gry "Lords of the Fallen II" pod koniec roku. Wcześniej CEO Marek Tymiński poinformował, że CI Games planuje zaprezentowanie pierwszego zwiastunu gameplay "Lords of the Fallen II" jeszcze w tym roku. Budżet produkcyjny oraz marketing gry szacował wówczas na łącznie ok. 160 mln PLN. - ISBnews

MERCATOR

W rezultacie ataku sił Federacji Rosyjskiej na Kijów uszkodzeniu uległy budynki, w których spółka zależna Mercator Medical wynajmuje powierzchnię biurową oraz magazynową. Wartość towarów spółki w uszkodzonym magazynie szacowana jest na kwotę około 1,8 mln PLN. Jak podano, atak został przeprowadzony 25 października 2025 r. i - według zadba też m.in. o wsparcie w budowie konsorcjów spółek portfelowych podczas ubiegania się o zamówienia publiczne i komercyjne, zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym. - ISBnews

JRH ASI

JRH ASI oficjalnie zainaugurowała projekt Orbiteo - nowy holding technologiczny ukierunkowany na rozwój rozwiązań w sektorach space, defence oraz sztucznej inteligencji, podała spółka. Ogłoszony model działania Orbiteo zakłada, że holding będzie centralnym podmiotem rozwijającym nowe projekty oraz wartość całego portfolio spółek. Holding zadba też m.in. o wsparcie w budowie konsorcjów spółek portfelowych podczas ubiegania się o zamówienia publiczne i komercyjne, zarówno na rynku krajowym, jak i międzynarodowym. - ISBnews

ZUE

Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu dotyczącym zamówienia pn. „Utrzymanie, konserwacja i naprawy infrastruktury tramwajowej Miasta Krakowa w latach 2025 - 2028.”. Wartość netto złożonej oferty: 65,5 mln PLN w ramach wynagrodzenia ryczałtowego. Budżet zamawiającego wynosi 157 mln PLN netto na prace w ramach wynagrodzenia ryczałtowego oraz prace, jakie mogą zostać zlecone przez zamawiającego w czasie realizacji zamówienia nie objęte wynagrodzeniem ryczałtowym.

CLOUD TECHNOLOGIES

Cloud Technologies szacuje, że zanotował w sierpniu 2025 roku wzrost sprzedaży danych do kluczowych klientów o 25% r/r. Cloud Technologies podaje tylko dynamikę sprzedaży, bez wartości liczbowej. Raportowany wskaźnik obejmuje kluczowych klientów Cloud Technologies i jest wyrażony w USD. Natomiast w raportach okresowych, spółka prezentuje dane w PLN, a zatem na dynamiki mają wpływ różnice kursowe.

MEDINICE

Europejski Urząd Patentowy przyznał patent wynalazkowi Medinice, który jest częścią projektu funkcjonującego pod nazwą CoolCryo. Patent został przyznany wynalazkowi "Krioaplikator do małoinwazyjnej ablacji kardiologicznej z końcówką funkcjonalną". Celem projektu CoolCryo jest stworzenie urządzenia medycznego, służącego do leczenia arytmii poprzez wykonanie kardiologicznej krioablacji serca. Projekt aktualnie znajduje się w badaniu klinicznym w ramach MDR oraz w procesie certyfikacji FDA w procedurze 510(K).

WIG

Indeks szerokiego polskiego rynku w poniedziałek wzbił się na najwyższy poziom w historii. Zapowiada się jeden z najlepszych miesięcy tego roku. Ostatnie dwie sesje na GPW przyniosły nowe rekordy WIG-u, który po dwóch miesiącach przerwy związanej z podwyżką podatku dla banków wraca na szczyty. - Parkiet

THE FARM 51 (NC)

NWZ The Farm 51 Group, notowanego na NewConnect producenta gier wideo, zdecydowało w sprawie emisji akcji serii L. Spółka planuje pozyskać do 11,5 mln PLN, a środki przeznaczy przede wszystkim na działania marketingowe związane z grą Chernobylite 2. Walne zgromadzenie zdecydowało o emisji akcji w trybie subskrypcji zamkniętej, z zachowaniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka zaoferuje maksymalnie 1.153.913 akcji po cenie emisyjnej 10 PLN za akcję. Pozyskane środki finansowe zostaną przeznaczone na kampanię marketingową gry Chernobylite 2, rozwój nowej produkcji Wardevil i kontynuację prac nad projektami dronowymi o podwójnym zastosowaniu, łączącymi gry z zastosowaniami profesjonalnymi i militarnymi.

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.