

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25 [podsumowanie BDM, TOP 20 BDM]
- Torpol:** Spółka zawarła z PKP PLK umowę za 1,44 mld PLN netto [komentarz BDM]
- Polimex:** Strategia spółki na lata 2026-33 [podsumowanie BDM]
- Żabka:** Spółka podała wyniki za 3Q'25
- Santander:** Bank podał wyniki za 3Q'25
- Alior:** Bank podał wyniki za 3Q'25
- XTB:** Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'25
- Wawel:** Spółka podała wyniki za 3Q'25
- Orlen:** Orlen pozyskał 3,5 mld PLN z KPO na rozwój morskich farm wiatrowych
- Pekao:** Pekao Leasing otrzymał 35 mln EUR kredytu z EBOiR na finansowanie MŚP
- mBank:** Bank wyemitował hipoteczne listy zastawne o łącznej wartości 750 mln PLN
- KGHM:** Przyjęcie projektu ws. zmian w podatku miedziowym to krok w dobrym kierunku
- Enea:** Spółka unieważniła przetarg na wybór wykonawcy bloku gazowego w Połańcu
- MS Kraków:** Spółka chce dalej działać w przemyśle atomowym, rozważa inwestycję
- Stalprodukt:** Spółka otrzymała rekompensaty sektorowe za '24 na 43,6 mln PLN
- GTC:** Botond Rencz nowym prezesem GTC; Małgorzata Czaplicka złożyła rezygnację
- Unimot:** Unimot Energia i Gaz ma dwa porozumienia na odbudowę i rozwój energetyki w Ukrainie
- DataWalk:** Spółka szacuje, że miała po trzech kwartałach 7,9 mln PLN straty skor. EBITDA
- JRH ASI:** Podpisanie porozumienia o współpracy z ETCO SPACE z siedzibą w Omanie
- Bumeh:** Spółka ma otwartą linię pożyczkową na maks. 25 mln PLN na produkcję biomasy
- Novita:** Spółka ocenia, że wypłata nadzwyczajnej dywidendy bez negatywnego wpływu na spółkę

KOMENTARZ PORANNY

GPW błyszczy na tle Europy – WIG20 przebija 3000 pkt

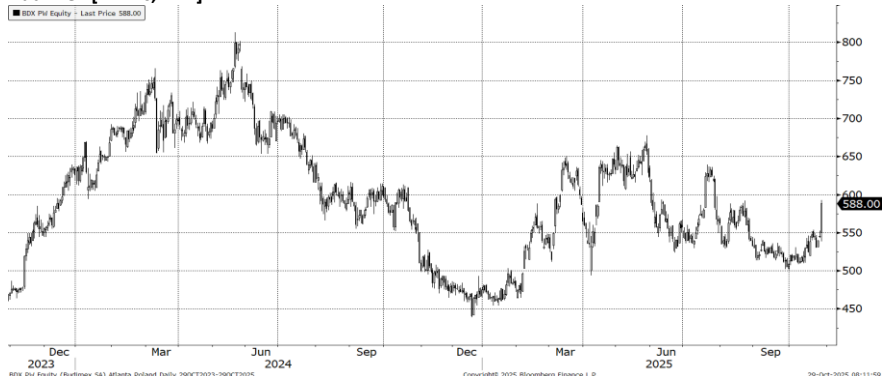
Wczorajsza sesja uwypukliła silną dywergencję między rynkiem krajowym a głównymi parkietami strefy euro. GPW zdecydowanie dominowała w Europie, odnotowując silne wzrosty. Indeks WIG20 zyskał 2,03%, przełamując kluczową barierę 3000 punktów i utrzymując się na wieloletnich maksimach. WIG (+1,65%) i mWIG40 (+1,01%) również zakończyły dzień na plusie. Liderami były segmenty: budowlany (Budimex +7,52% po wynikach), odzieżowy (+6,31% CCC) oraz bankowy (mBank +4,96%). Główne rynki europejskie wykazywały większą ostrożność, notując lekkie korekty: DAX (-0,1%), FTSE 250 (-0,12%), CAC 40 (-0,27%). Wall Street zakończyła dzień z przewagą wzrostów, zbliżając się do historycznych rekordów. Nastroje w USA były euforyczne i oparte na solidnych wynikach kwartalnych spółek oraz oczekiwaniach na możliwe obniżki stóp przez Fed. S&P 500 (+0,23%) i DJIA (+0,34%) zyskiwały umiarkowanie, podczas gdy Nasdaq odnotował silniejszą zwyżkę (+0,80%), przez wynikiem spółek technologicznych. Złoto pogłębiło korektę, za uncję płacono we wtorek 3925 USD (-1,5%). Dzisiaj rynki wyczekują decyzji FOMC odnośnie stóp procentowych konsensus zakłada obniżkę o 25 pb z przedziału 4,00–4,25%.

Piotr Barcz

WYKRES DNIA

Wczoraj w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 błyszczały m.in. walory Budimex (+7,9%). W ujęciu miesiąca Budimex zajmuje drugą (po mBank) pozycję pod względem total return w indeksie WIG20 (+14,6%). Inwestorzy reagowali m.in. na opublikowane rezultaty oraz wymowę konferencji wynikowej.

Budimex [24 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	113 459	1,7	42,6	40,5
WIG20	3 041,5	2,0	45,6	42,1
WIG30	3 940,2	2,0	46,9	44,6
mWIG40	8 205,3	1,0	37,9	40,3
sWIG80	29 782,1	-0,4	30,2	29,0
NC	275,0	-0,8	20,8	12,5
WIG BANKI	18 115	2,5	46,7	49,2
WIG BUD	8 712	4,1	28,4	18,6
WIG CHEMIA	7 972	0,4	4,3	-8,3
WIG DEW	5 459	-0,0	31,6	27,8
WIG ENERGIA	4 799	0,9	92,6	82,8
WIG GAMES	18 841	1,3	38,2	39,3
WIG IT	10 323	1,0	82,0	94,7
WIG MEDIA	6 133	0,2	-10,6	-6,4
WIG PALIWA	11 586	1,1	121,8	96,3
WIG SPOŻ	2 946	-0,3	9,4	24,0
WIG SUROWCE	6 190	1,2	61,9	21,2
WIG ODZIEŻ	12 034	4,0	11,5	12,4
DAX	24 279	-0,1	21,9	24,3
FTSE100	9 697	0,4	22,2	21,2
CAC40	8 217	-0,3	14,9	12,4
BUX	106 294	0,9	34,0	43,4
S&P500	6 891	0,2	18,4	19,8
DJIA	47 706	0,3	13,7	14,5
NASDAQ	23 827	0,8	24,1	29,2
BOVESPA	147 429	0,3	22,6	12,4
NIKKEI225	51 308	-0,6	28,1	32,5
SHANGHAI COMP	4 014	-0,2	21,9	23,2
S&P/ASX 200	8 926	-0,5	14,5	14,4
EUR/PLN	4,2316	-0,0	1,1	2,5
USD/PLN	3,6379	-0,2	13,5	10,3
CHF/PLN	4,5800	-0,1	-0,6	1,0
EUR/USD	1,1632	-0,2	12,3	7,5
USD/JPY	152,10	0,0	3,4	0,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BDX	588,00	7,9	PXM	6,18	-6,6
CCC	149,00	6,3	GRX	1,95	-5,2
MIL	16,29	5,2	DCR	68,40	-4,2
MBK	1045,0	5,0	ALL	15,40	-3,5
PCO	28,88	4,3	DAD	60,00	-2,9
TOR	52,00	4,2	DAT	94,30	-2,6
GPW	59,25	4,0	MOC	7,31	-2,5
BMC	31,45	4,0	NEU	743,00	-2,5
LPP	18 065	3,7	WWL	686,00	-2,0
PEO	196,85	2,9	STX	2,88	-1,9
SCP	156,40	2,8	BRS	6,34	-1,9
CMP	59,60	2,8	QRS	13,30	-1,8
PZU	59,02	2,5	CLN	21,50	-1,8
TEN	91,10	2,4	OND	8,80	-1,7
ACG	26,50	2,3	VOX	156,40	-1,6
JSW	25,70	2,2	ASE	66,50	-1,5
CRI	406,50	2,1	RVU	24,65	-1,4
ACP	231,40	2,1	ABE	96,70	-1,3
PKO	78,26	2,1	CTX	48,50	-1,2
EAT	15,34	2,0	MCR	24,30	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	35,0	0,9	-0,8	-3,6	4,2	0,0	16,1
ALR	109,4	1,6	5,8	8,5	11,6	37,4	62,8
BDX	588,0	7,9	14,6	0,8	-5,0	11,6	42,0
CCC	149,0	6,3	-20,3	-25,6	-36,9	-15,6	61,1
CDR	259,2	1,7	1,1	3,8	14,0	61,6	28,6
DNP	44,9	0,3	4,3	-9,0	-15,9	34,9	14,1
KGH	191,4	1,2	25,9	45,0	52,8	23,7	27,2
KRU	469,5	0,7	-0,7	16,3	25,0	14,2	24,5
KTY	944,0	-0,3	2,4	13,5	17,3	44,2	34,4
LPP	18 065	3,7	3,6	15,9	17,3	20,6	34,7
MBK	1 045,0	5,0	15,8	20,9	20,4	81,2	60,0
OPL	9,3	0,3	5,3	6,3	3,1	23,8	23,1
PCO	28,9	4,3	11,1	30,2	63,2	67,7	-3,8
PEO	196,9	2,9	11,4	-0,4	13,6	52,4	49,0
PGE	11,6	1,9	7,6	-4,2	43,1	65,6	29,4
PKN	98,9	1,0	11,0	27,2	53,6	98,9	30,6
PKO	78,3	2,1	11,0	4,3	10,6	51,2	52,1
PZU	59,0	2,5	6,8	4,0	7,1	57,1	42,6
SPL	512,6	1,8	6,0	-2,6	-7,9	24,5	38,2
ZAB	22,0	1,4	-2,6	5,8	-0,9		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	180,0	0,3	-0,6	-4,3	-21,5	-32,1	-30,3
ABE	96,7	-1,3	-0,3	1,5	-3,3	7,8	36,1
ACP	231,4	2,1	15,7	14,2	52,2	164,2	55,3
APR	17,8	0,2	-6,6	-13,2	-9,7	-15,0	16,3
ASB	29,2	0,8	7,8	4,2	16,0	68,7	23,3
ASE	66,5	-1,5	-1,0	-13,7	16,4	37,0	19,8
ATT	19,0	0,5	0,0	0,3	-9,9	-6,9	-15,9
BFT	3175	0,5	5,1	-6,6	-0,9	30,1	78,7
BHW	105,6	-0,6	4,1	0,1	-0,4	32,7	34,4
BNPPPL	110,5	0,5	5,7	6,3	1,8	31,9	34,9
CAR	550,0	-0,7	-1,1	-3,2	-3,4	13,9	15,3
CBF	192,0	1,1	3,2	17,6	25,5	66,8	78,1
CPS	13,7	0,1	-0,5	-9,3	-25,1	5,6	-7,1
DIA	185,4	-0,3	-9,6	5,0	25,2		
DOM	243,5	-0,2	3,8	-0,6	16,9	34,0	53,0
DVL	8,3	0,9	1,2	-2,6	21,9	54,5	76,3
EAT	15,3	2,0	3,6	0,8	-11,2	-24,7	-4,7
ENA	21,2	0,6	20,2	11,7	53,8	94,1	62,0
EUR	8,1	1,1	-1,5	-2,7	-25,8	-6,6	-7,1
GPP	58,8	0,0	-8,4	-10,9	3,0	17,6	12,7
GPW	59,3	4,0	3,8	11,3	31,5	45,7	31,1
HUG	24,1	1,3	3,4	24,4	31,3	44,3	-1,2
ING	322,0	1,6	5,1	-2,7	3,4	37,5	34,4
JSW	25,7	2,2	-1,0	1,2	5,5	-6,9	-14,6
LBW	9,8	-1,1	-3,3	8,3	-8,4	137,8	60,5
MBR	292,0	1,4	3,9	2,5	5,7	8,9	4,8
MIL	16,3	5,2	10,1	9,8	9,3	107,5	55,8
MRB	13,8	1,8	-0,2	-1,3	-3,8	23,2	65,3
NEU	743,0	-2,5	7,5	12,4	4,9	-5,2	10,5
NWG	88,8	1,3	4,6	26,5	31,9	150,1	92,4
PEP	59,2	0,3	-0,3	-2,0	-9,5	-23,7	-13,3
RBW	122,5	0,8	-3,0	-3,8	-9,5	17,5	103,7
SNT	263,6	0,9	4,2	26,4	22,5	47,9	112,7
TEN	91,1	2,4	8,2	14,2	11,7	29,4	4,9
TPE	10,5	0,5	21,2	24,7	79,6	178,6	78,1
TXT	49,9	-0,2	-4,0	-12,2	1,8	-6,1	-17,4
VOX	156,4	-1,6	-7,1	-8,6	12,5	47,5	71,2
VRC	123,6	-0,3	-1,1	3,2	8,5	5,6	51,4
WPL	58,4	0,5	-1,7	-23,0	-32,0	-23,5	-11,7
XTB	68,5	0,4	-4,9	-5,8	-8,4	12,0	51,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
MBK	WIG20	1045,00	9,8	SCP	sWIG80	156,40	-11,0
TPE	mWIG40	10,51	8,9	PXM	sWIG80	6,18	-7,3
LPP	WIG20	18065,00	8,4	ALL	sWIG80	15,40	-7,2
ENA	mWIG40	21,22	8,2	BMC	sWIG80	31,45	-6,5
CTX	sWIG80	48,50	8,0	JSW	mWIG40	25,70	-6,5
BDX	WIG20	588,00	8,0	LBW	mWIG40	9,82	-6,0
PKN	WIG20	98,92	7,7	COG	sWIG80	6,54	-5,5
CRI	sWIG80	406,50	7,7	GEA	sWIG80	3,06	-5,4
PZU	WIG20	59,02	7,3	MCR	sWIG80	24,30	-5,1
MLS	sWIG80	16,20	7,1	ASE	mWIG40	66,50	-5,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
BMC	sWIG80	31,45	312,7	MLS	sWIG80	16,20	-54,4
DAD	sWIG80	60,00	183,0	CLC	sWIG80	5,90	-52,0
CRI	sWIG80	406,50	180,3	RVU	sWIG80	24,65	-50,7
TPE	mWIG40	10,51	178,6	ATC	sWIG80	8,69	-50,1
PXM	sWIG80	6,18	174,7	MAB	sWIG80	8,42	-45,9
CMP	sWIG80	59,60	172,1	WTN	sWIG80	16,10	-36,1
ACP	mWIG40	231,40	164,2	RNK	sWIG80	4,09	-33,7
NWG	mWIG40	88,80	150,1	SLV	sWIG80	37,00	-33,0
DAT	sWIG80	94,30	144,9	11B	mWIG40	180,00	-32,1
LBW	mWIG40	9,82	137,8	CTX	sWIG80	48,50	-31,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	263,60	112,7	CTX	sWIG80	48,50	-32,5
ELT	sWIG80	50,30	110,4	11B	mWIG40	180,00	-30,3
RBW	mWIG40	122,50	103,7	MLS	sWIG80	16,20	-29,8
CMP	sWIG80	59,60	93,3	MAB	sWIG80	8,42	-25,7
NWG	mWIG40	88,80	92,4	SLV	sWIG80	37,00	-24,2
DAD	sWIG80	60,00	86,9	ATC	sWIG80	8,69	-20,9
BFT	mWIG40	3175,00	78,7	BMC	sWIG80	31,45	-20,9
TPE	mWIG40	10,51	78,1	MOC	sWIG80	7,31	-18,0
CBF	mWIG40	192,00	78,1	TXT	mWIG40	49,90	-17,4
DVL	mWIG40	8,28	76,3	SVE	sWIG80	4,10	-17,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	64,60	0,3	3,2	-5,0	-10,9	-9,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,28	-1,9	-4,9	0,4	6,5	39,8
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	31,49	0,3	-2,2	-3,7	-4,3	-25,9
CO2 [EUR/t]	78,32	0,7	-1,6	3,6	11,5	18,0
Węgiel ARA [USD/t]	92,70	0,2	0,7	-0,3	-10,3	-22,6
Miedź LME [USD/t]	11 019	0,1	4,0	8,6	13,1	17,3
Aluminium LME [USD/t]	2 892	0,5	3,9	9,1	9,9	10,7
Cynk LME [USD/t]	3 229	-1,2	-1,8	10,3	14,7	1,9
Ołów LME [USD/t]	1 990	-0,0	2,3	1,5	0,0	0,1
Stal HRC [USD/t]	856,00	0,0	5,3	6,3	-1,9	20,6
Ruda żelaza [USD/t]	105,90	0,1	0,7	0,6	6,6	1,8
Węgiel koksujący [USD/t]	198,00	0,0	1,8	2,6	7,3	-3,2
Złoto [USD/oz]	3 984	0,8	-2,8	3,9	19,8	43,6
Srebro [USD/oz]	47,81	1,6	-1,4	1,9	25,1	38,8
Płatyna [USD/oz]	1 595	0,3	-2,2	-0,5	14,5	51,7
Pallad [USD/oz]	1 433	1,0	-1,9	11,0	12,0	16,7
Bitcoin USD	113 291	0,4	2,1	-0,9	-3,6	56,7
Pszenica [USD/bu]	531,25	0,4	5,5	2,3	0,3	-6,9
Kukurydza [USD/bu]	431,25	-0,2	2,0	2,3	10,8	4,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,37	-0,6	-5,7	-12,3	-15,7	-25,7

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**BUDIMEX [TOP20 BDM]**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25

3Q'25

- spółka zadowolona z marży EBIT w 3Q'25 w segmencie budowlanym
- kontrakty P&B wpływają na brak dynamiki przychodów

Gotówka netto

- spadek r/r wynika ze wzrostu inwestycji oraz zaangażowanych środków obrotowych w kontrakty „Polski Ład”

Polityka dywidendowa

- spółka będzie chciała przedłużyć obecną politykę (100% zysku na dywidendę w latach 2022-26)

Outlook

- w 2026 roku spółka spodziewa się przyspieszenia dynamiki przychodów (wejście do realizacji kontraktów P&B)
- celem spółki jest utrzymywanie obecnej rentowności na portfelu i nowej kontraktacji
- spółka chciałaby stabilnie rosnąć w kolejnych latach (do 2030 roku powyżej 6-7% z poprzednich lat)

Rynek

- w 2026 roku spodziewane odbicie w budownictwie infrastrukturalnym, stagnacja w budownictwie ogólnym
- ceny materiałów obecnie w trendzie spadkowym lub bocznym
- spółka nie spodziewa się drastycznego wzrostu cen stali zbrojeniowej w 2026 roku (nawet pomimo wejścia mechanizmu CBAM)
- CBAM może ograniczyć import gotowych konstrukcji stalowych (szansa dla MS Kraków)

Portfel

- istotny wzrost pipeline w 3Q'25 (5,1 mld PLN na rynku krajowym)
- spółka planuje w 2025 roku kontraktację na poziomie 8,5 mld PLN i portfel na poziomie 18 mld PLN na koniec roku
- spółka chce zwiększać portfel r/r, nie chce deklarować czy 20 mld PLN na koniec 2026 roku jest realne
- spółka nie oczekuje aneksów na kontraktach kolejowych

Przetargi

- agresywna walka na postępowaniach przetargowych (część ofert poniżej kosztów bezpośrednich)
- spółka nie bierze udziału w walce cenowej ze względu na wysoki portfel
- przedłużane procesy przetargowe przez liczne zapytania i odwołania

Drogi

- GDDKiA zaprezentowała plany inwestycyjne na lata 2026-27 i ogólny zarys do 2030 roku (roczna kontraktacja na poziomie 13-15 mld PLN)
- do końca 2025 ma być ogłoszonych jeszcze 19 nowych postępować (w sumie 330 km za 13,5 mld PLN, do końca IX'25 ogłoszono 3,7 mld PLN), w 2026 roku nowe postępowanie na ok. 300 km dróg

ZRIID-y na S10

- część z sześciu odcinków otrzymała już ZRIID

Kolej (PKP PLK)

- w 2025 roku wartość ogłoszonych postępować ma wynieść 27 mld PLN, a w 2026 roku 9,5 mld PLN
- agresywna walka o projekty, niski poziom cen na przetargach
- spółka będzie starać się m.in. o kontrakt na modernizację Warszawy Wschodniej (ok 4 mld PLN)

CPK

- ogłoszono przetarg na tunel pod terminalem z dworcem
- plan przetargów na 2026 to 9,3 mld PLN w obszarze kolejowym
- formuła „dialogu konkurencyjnego” gwarantuje najlepszy efekt, pozwala zminimalizować ryzyko w czasie realizacji, daje przestrzeń do prezentacji własnych referencji

Budownictwo ogólne

- spadek portfela do 2,4 mld PLN (z 3,3 mld PLN rok temu)

EJ

- rozmowy z Bechtelem rozpoczęły się w zakresie prac przygotowawczych (dwa małe przetargi na prace przygotowawcze placu budowy - planowane w połowie XI'25)
- konieczne nadal jest zgoda KE na model finansowanie inwestycji (to ułoży harmonogram projektu, decyzja ma być do końca roku, do połowy 2026 ma być zawarta umowa z konsorcjum)

Rail Baltica

- Łotwa – dotychczas uruchomiono >90 mln EUR kontraktacji, w 2026 roku planowane jest 160 mln EUR do uruchomienia; finansowanie pozostaje wyzwaniem dla projektu (nie wszystkie odcinki mają zagwarantowane finansowanie); w 2026 roku spółka planuje 100-120 mln PLN przychodów z tego kontraktu

Zagranica

- widać odbicie zapytań na rynku niemieckim
- Słowacja – spółka skupia się na przetargach kolejowych (obecnie dwa przetargi)
- Czechy – przedłużają się terminy składania ofert, ze względu na wiele zapytań; w 1Q'26 planowana oferta na duży przetarg drogowy w formule PPP, planowane także przetargi PPP w kolei

FB Serwis

- spadek pozycji gotówkowej r/r (wyższa dywidenda, wzrost inwestycji)
- proces przeglądu opcji strategicznych powinien zakończyć się do końca 2025 roku

MS Kraków

- trudny okres 1-3Q'25 od strony przychodowej, ale wyższa rentowność
- niska kontraktacja (0,2 mld PLN) oraz wysoka poczekalnia (ok 1 mld PLN, część podpisana w X'25)
- rozwój działalności w Niemczech, spółka chce być beneficjentem odbicia inwestycyjnego
- spółka szuka możliwości akwizycyjnych

Krzysztof Pado

TORPOL

Spółka zawarła z PKP PLK umowę za 1,44 mld PLN netto na wykonanie robót na odcinku Lębork - Łeba - Steknica - Słajszewo Elektrownia - Choczewo w ramach projektu pn.: "Zapewnienie dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej Lubiatowo-Kopalino". Termin realizacji: 44 miesiące.

Komentarz BDM:

Oferta spółki została wybrana jako najkorzystniejsza 15 października – przetarg był prowadzony w trybie negocjacji z wybranymi wykonawcami. Spółka podjęła decyzję o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości tej informacji. Jest to kolejna umowa pomiędzy spółką a PKP PLK w zakresie zapewnienia dostępu kolejowego do elektrowni jądrowej. We wrześniu spółka informowała o zawarciu umowy na roboty budowlane na LK 229 na odcinku Kartuzy – Lębork (508 mln PLN netto). Portfel spółki wg naszych szacunków może wynosić obecnie ok. 4,5 mld PLN.

Krzysztof Pado

POLIMEX

Spółka opublikowała strategię na lata 2026-33

Wyniki za ostatnie okresy i założenia na 2026-28 [mln PLN]

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	1H'25	2025P	2026-28P min. średnia
Przychody ze sprzedaży	2 549	2 668	2 421	1 637	1 589	1 615	2 304	3 784	3 014	2 856	1 911	---	3 333
EBIT	119	-28	-78	35	60	90	128	167	-117	-399	104	---	133
Wynik netto	70	-61	-137	16	51	66	90	132	-123	-349	77	---	---
Marża EBIT	4,7%	-1,0%	-3,2%	2,2%	3,8%	5,5%	5,5%	4,4%	-3,9%	-14,0%	5,4%	---	4,0%
Marża netto	2,7%	-2,3%	-5,7%	1,0%	3,2%	4,1%	3,9%	3,5%	-4,1%	-12,2%	4,0%	---	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Założenie finansowe

- perspektywa 2026-28: skumulowane przychody >10 mld PLN oraz >4% rentowności EBIT
- przekroczenie tych założeń będzie zależało pozyskanych kontraktów
- spółka może wrócić do tematu wypłaty dywidendy najwcześniej w 2029 (wypłata z wyniku za 2028 rok)

Podstawowe założenie operacyjne

- utrzymanie pozycji lidera EPC w segmentach Energetyka oraz Nafta, chemia, gaz w Polsce, wzmocnienie pozycji EPC w tych obszarach w Europie
- spółka stawia na efektywność operacyjną (m.in. cyfryzacja) i minimalizację ryzyka utraty marży operacyjnej
- spółka nie zamyka się na akwizycje (np. prace projektowe, prace elektryczne)

Rynek

- zidentyfikowane projekty na poziomie 37 mld PLN w latach 2026-28 (w tym 14 mld PLN energetyka, 6 mld PLN nafta/chemia/gaz)

Energetyka

- w potencjalnym pipeline m.in. bloki gazowo-parowe, inwestycje PSE, magazyny energii
- rozwój działalności na rynkach zagranicznych (Niemcy, Rumunia, Bułgaria, Skandynawia)

Nafta, chemia, gaz

- w potencjalnym pipeline m.in. prace remontowe i inwestycyjne, instalacje zielonego wodoru oraz instalacje ochrony środowiska czy CCS
- rozwój działalności na nowe rynki zagraniczne

Produkcja

- zakładany rentowny wzrost segmentu, rozwój produkcji jako dywersyfikacja segmentów wykonawczych
- rozważenie uruchomienia fabryki prefabrykatów
- spółka nie przymierza się do produkcji dronów
- spółka certyfikuje się w zakresie produkcji konstrukcji stalowych dla segmentu kolejowego

Pozostałe budownictwo

- selektywne pozyskiwanie projektów ukierunkowane na marżę
- przygotowanie do ekspansji na rynek Ukrainy (energetyka, rafinerie, porty, drogi)
- wsparcie rozwoju Energetyki oraz sektora Nafta, Chemia, Gaz poprzez udostępnianie zasobów
- spółka nie zamierza wchodzić w kontrakty typowo kolejowe, ale będzie obecna w budownictwie kubaturowym w tym obszarze

RFK

- spółka ma rozsądny biznes plan, jednocześnie obecne zaangażowanie PXM jest niewielkie

Krzysztof Pado

ŻABKA

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	7440,0	7396,3	0,6%	13,1%	4,4%	20230,0	14,1%
EBITDA	1279,0	1245,4	2,7%	14,3%	21,0%	2932,0	16,4%
EBIT	743,0	733,0	1,4%	11,9%	39,4%	1382,0	11,5%
zysk netto j.d.	463,0	399,1	16,0%	45,1%	141,1%	530,0	40,6%

Źródło: BDM S.A., spółka

Żabka Group zanotowała w 3Q'25 1,279 mld PLN skorygowanej EBITDA wobec 1,119 mld PLN rok wcześniej. Analitycy spodziewali się 1,245 mld PLN skorygowanego wyniku EBITDA. Wyniki za 3Q utwierdzają spółkę w przekonaniu o możliwości umiarkowanej poprawy rocznej marży EBITDA w górnym zakresie przedziału 12–13%.

SANTANDER

Bank podał wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica	3Q'24	r/r	2Q'25	q/q
Wynik odsetkowy	3195,0	3 181,2	0,4%	3157,0	1,2%	3 178,0	0,5%
Wynik z prowizji	725,0	732,6	-1,0%	702,0	3,3%	744,0	-2,5%
Koszty ogółem	1109,0	1 134,6	-2,2%	1185,0	-6,3%	1 088,0	1,9%
Saldo rezerw	-196,0	-210,1	-6,6%	-195,0	0,5%	-123,0	59,1%
zysk netto	1889,0	1 759,5	7,3%	1940,0	-2,6%	1 018,0	85,5%

Źródło: BDM S.A., spółka

Zysk netto grupy Santander Bank Polska w 3Q'25 spadł do 1.888,8 mln PLN z 1.939,7 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się 7,3% powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 1.759,5 mln PLN.

ALIOR

Bank podał wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica	3Q'24	r/r	2Q'25	q/q
Wynik odsetkowy	1296,0	1 280,6	1,2%	1358,0	-5,0%	1 289,0	1,0%
Wynik z prowizji	234,0	221,1	5,8%	213,0	10,0%	222,0	5,0%
Koszty ogółem	565,0	546,6	3,3%	473,0	19,0%	550,0	3,0%
Saldo rezerw	-124	-119,3	3,8%	-155	-20,0%	-35,0	259,0%
zysk netto	563,0	578,0	-2,6%	666,0	-15,0%	640,0	-12,0%

Źródło: BDM S.A., spółka

XTB

Spółka podała wstępne wyniki za 3Q'25

Wstępne wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'25	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	375,8	481,5	-21,9%	-20,0%	-35,2%	1536,4	9,1%
EBITDA	59,8	180,1	-66,8%	-77,6%	-79,7%	623,8	-22,4%
EBIT	53,2	168,4	-68,4%	-79,7%	-81,5%	605,3	-23,3%
zysk netto j.d.	53,2	150,3	-64,6%	-73,9%	-75,4%	463,3	-30,5%

Źródło: BDM S.A., spółka

XTB szacuje, że w 3Q'25 miało 53,2 mln PLN zysku netto. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że EBITDA za ten okres wyniosła 59,8 mln PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał zysk netto na poziomie 150,3 mln PLN, a wynik EBITDA na poziomie 180,1 mln PLN.

WAWEL

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'2025 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'24	różnica
Przychody	500,0	454,7	10,0%
EBIT	48,0	41,9	14,6%
zysk netto j.d.	47,2	41,9	12,6%

Źródło: BDM S.A., spółka

Zysk netto Wawel w 3Q'25 wzrósł do 47,2 mln PLN z 41,9 mln PLN rok wcześniej.

ORLEN

Orlen pozyskał 3,5 mld PLN z Krajowego Planu Odbudowy na rozwój morskich farm wiatrowych, w ramach umów podpisanych z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Jak podano, z puli tych środków 900 mln PLN zostanie przeznaczone na realizację morskiej farmy wiatrowej Baltic Power, a pozostałe środki na projekt Baltic East. Orlen może wykorzystać przyznane środki na nakłady związane z morską częścią inwestycji, m.in. na sfinansowanie produkcji, dostawy i instalacji turbin wiatrowych, czy fundamentów. Grupa Orlen realizuje wspólnie z Northland projekt morskiej farmy wiatrowej Baltic Power. Pierwsza energia ma popłynąć z farmy w przyszłym roku.

O dochodzeniu roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przez Daniela Obajtka i Michała Roga z poprzedniego zarządu Orlenu zdecydowało we wtorek Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (NWZ) spółki, które obraduje w Płocku (Mazowieckie). Projekty uchwał w tej sprawie wniosły obecne władze Orlenu. Daniel Obajtek był prezesem Orlenu od lutego 2018 r. do lutego 2024 r., natomiast Michał Róg był członkiem zarządu koncernu od września 2018 r. do lutego 2024 r.

W efekcie przeprowadzonych testów Orlen przewiduje dokonanie odpisu aktualizującego wartość aktywów o wartości 1,5 mld PLN w skonsolidowanym raporcie za 3Q, który dotyczy głównie Segmentu Downstream. Odpis dotyczy w szczególności zrealizowania nakładów poniesionych na Projekt Nowa Chemia w wysokości 1,1 mld PLN oraz Instalację Hydrokrakingu w Orlen Lietuva 0,3 mld PLN. Spółka przewiduje, że w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 3Q'25 uwzględni również odpisy aktualizujące wartość aktywów w łącznej wysokości 1,2 mld PLN, na co składa się głównie Projekt Nowa Chemia w kwocie 1,1 mld PLN.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (NWZ) Orlenu, które we wtorek obradowało w Płocku, odwołało trzech członków rady nadzorczej, w tym przewodniczącego Wojciecha Popiołka, i na nowego szefa rady powołało Przemysława Ciszaka. O takie zmiany wnioskował jako akcjonariusz Skarb Państwa. Obrady NWZ przerwano do 13 listopada tego roku.

Wojenna hossa Orlenu. Kurs akcji największej krajowej spółki rośnie wraz z postępującymi zniszczeniami rosyjskich rafinerii w wyniku bombardowań ukraińskimi dronami. – Dziennik Gazeta Prawna

PEKAO

Pekao Leasing otrzymał z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju 35 mln EUR kredytu na finansowanie, w formie leasingu, małych i średnich przedsiębiorstw w Polsce. Co najmniej 60% wartości kredytu ma trafić na zielone inwestycje. Jak podano, zielone inwestycje obejmują poprawę efektywności energetycznej, zasobów i wody, energii odnawialnej i minimalizacji odpadów.

MBANK

mBank Hipoteczny wyemitował 1.500 sztuk hipotecznych listów zastawnych na okaziciela o wartości nominalnej jednego listu wynoszącej 500.000 zł i o łącznej wartości nominalnej 750 mln PLN. Dzień wykupu przypada na 17 września 2029 roku, a oprocentowanie zmienne ustalone zostało jako suma stopy bazowej WIBOR 3M (lub wskaźnika, który go zastąpi) oraz marży na poziomie 0,75%.

KGHM

Decyzja rządu o przyjęciu projektu ustawy ws. zmian w podatku od wydobycia niektórych kopalin to krok w dobrym kierunku - ocenił prezes KGHM Andrzej Szydło. Dodał, że proponowane zapisy pozwolą na realizację istotnej części planów grupy. Rząd przyjął we wtorek projekt ustawy o zmianie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niektórych innych ustaw, co ma na celu zmniejszenie obciążeń podatkowych producentów miedzi. Jak podało Ministerstwo Finansów, proponowane w projekcie ustawy przepisy wprowadzą korzystne rozwiązania dla podmiotów zajmujących się działalnością wydobyczą miedzi oraz srebra w Polsce. Jednocześnie stworzą większe możliwości do inwestowania w istniejące i nowe projekty wydobywcze.

ENEA

Na platformach przetargowych Enei, poinformowano, że celowa spółka Enea Połaniec Gaz anulowała ogłoszony przetarg 3 września 2025 r., ponieważ żaden z dostawców nie złożył oferty. Prace w ramach postępowania dotyczyły zaprojektowania, dostawy, budowy i uruchomienia bloków gazowo-parowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą w formule „pod klucz”, pracujących w cyklu kombinowanym (CCGT), o nominalnej mocy elektrycznej brutto wynoszącej od 530 do 680 MW każdy. Termin składania ofert wyznaczono na 27 października, jednak żadna z ofert nie wpłynęła.

LPP

Policja i prokuratura nadal zbierają dowody, że Hindenburg Research dopuścił się przestępstwa publikując raport o giełdowej spółce odzieżowej LPP. Winą za to, że trwa to długo obciążają pełnomocnika firmy. Biuro prasowe gdańskiej grupy odzieżowej przekazało stanowisko, w którym zaprzecza, aby utrudniało pracę organom ścigania.

KERNEL

Luksemburska Komisja Nadzoru Rynku Finansowego (CSSF) chce powołania biegłego, który dokona wyceny akcji Kernel Holding w związku ze sprzeciwem akcjonariuszy mniejszościowych wobec ceny za jeden papier w przymusowym wykupie akcji przez Namsen Limited. Wycena, która wzbudziła sprzeciw akcjonariuszy zakładała cenę 19,45 PLN za papier. W komunikacie wskazano, że spółka podejmie niezbędne działania w celu wykonania żądania CSSF.

MS KRAKÓW

Mostostal Kraków z Grupy Budimex rozważa inwestycję o wartości 25-30 mln PLN w rozbudowę mocy zakładu w Krakowie, żeby na stałe wpisać się do łańcucha dostaw dla energetyki jądrowej w Europie Środkowo-Wschodniej, poinformował prezes Jacek Lech. Według niego, realizacja tej inwestycji pozwoliłaby spółce na stałe wpisać się w łańcuch wartości dla atomu nie tylko w Polsce, ale całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Mostostal Kraków szacuje, że na koniec 2025 roku poziom kontraktacji spółki będzie powyżej planu na ten rok i powyżej 2024 roku, w którym wyniosła ona 711 mln PLN, mimo że po 3Q spółka podpisała jedynie umowy o wartości 229 mln PLN. - ISBnews

STALPRODUKT

Stalprodukt otrzymał rekompensaty sektorowe za 2024 rok w łącznej wysokości 25,4 mln PLN, a jego podmiot zależny Huta Cynku "Miasteczko Śląskie" w kwocie 18,2 mln PLN. Wypłata rekompensat zostanie uwzględniona w wynikach spółki i skonsolidowanych wynikach grupy za 4Q'25. Decyzję o przyznaniu rekompensat wydał Urząd Regulacji Energetyki, po rozpatrzeniu złożonych wniosków o przyznanie pomocy publicznej z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji.

GTC

Rada Nadzorcza Globe Trade Center przyjęła złożoną przez Małgorzatę Czaplicką rezygnację z funkcji prezesa zarządu oraz podjęła uchwałę o powołaniu Botonda Rencza na stanowisko prezesa ze skutkiem na moment podjęcia uchwały.

UNIMOT

Unimot Energia i Gaz, spółka z Grupy Unimot, podpisała dwa niezależne porozumienia z partnerami - ISO Company oraz EDS Engineering - w celu realizacji projektów związanych z odbudową infrastruktury energetycznej Ukrainy, zniszczonej w wyniku wojny. Współpraca obejmuje m.in. budowę nowych mocy wytwórczych opartych na odnawialnych źródłach energii, łączącą doświadczenie oraz know-how Unimot z zasobami technicznymi i operacyjnymi partnerów. Zawarte partnerstwa zakładają też koordynację działań w obszarze pozyskiwania inwestycji, wsparcia promocyjnego i wykonawczego projektów oraz budowania sieci biznesowych niezbędnych do efektywnej realizacji przedsięwzięć.

Akcjonariusze Unimotu zdecydowali podczas walnego zgromadzenia o sfinansowaniu przez spółkę nabycia akcji własnych Unimotu w ramach planowanego programu lojalnościowego dla franczyzobiorców prowadzących stacje paliw Avia, współpracujących ze spółką pod nazwą: "Wspólny kurs z Unimot", w kwocie do 10 mln PLN. - ISBnews

ENTER AIR / ITAKA FLY

Enter Air i Itaka Fly zawarły umowę dotyczącą usług czarterowych w sezonie Lato 2026 i Zima 2026/2027 o szacunkowej wartości 99,2 mln USD (360,36 mln PLN). Umowa została zawarta na czas określony do 31 maja 2027 roku i reguluje zasady świadczenia przez Enter Air sp. z o.o. usług lotniczego przewozu osób i bagażu w przedmiotowym okresie. - ISBnews

DATAWALK

Grupa DataWalk szacuje, że miała po 3Q'25 7,9 mln PLN straty skorygowanej EBITDA wobec 17,9 mln PLN straty w analogicznym okresie poprzedniego roku - EBITDA jest korygowana przez spółkę o amortyzację, koszt programu motywacyjnego oraz zmianę stanu odpisów aktualizujących wartość aktywów. Skonsolidowany szacunkowy wynik EBIT wyniósł 58,4 mln PLN straty, wobec 33 mln PLN straty w 3Q'24. Z kolei szacunkowe przychody ze sprzedaży grupy wyniosły 31,1 mln PLN, wobec 15,5 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku, co stanowi wzrost o 100% r/r.

SCOPE FLUIDICS

Scope Fluidics ustalił po zakończeniu procesu przyspieszonego budowania księgi popytu, że cena emisyjna akcji serii K wyniesie 145 PLN. Inwestorzy złożyli deklaracje nabycia 442.341 akcji, co stanowi ok. 16% głosów na WZ spółki. Poinformowano, że w przypadku optacenia i objęcia wszystkich akcji serii K wartość, o którą kapitał zakładowy spółki zostanie podwyższony, w związku z emisją akcji serii K w granicach kapitału docelowego, wyniesie 44.234,10 PLN. Zgodnie z harmonogramem oferty zawieranie umów objęcia akcji i przyjmowanie wpłat powinno nastąpić do 31 października 2025 r.

JRH ASI

Spółka podpisała porozumienie ze spółką International Emerging Technology Company (ETCO SPACE) z siedzibą w Omanie, mające na celu zbadanie różnych możliwości partnerstwa w obszarze rozwiązań i produktów satelitarnych, analizy danych, a także powiązanych programów transferu wiedzy.

BUMECH

Bumech zawarł z MS Fundacją Rodzinną umowę pożyczki, na mocy której MS FR udzieli otwartej linii pożyczkowej do wysokości 25 mln PLN na rozpoczęcie nowej działalności związanej z produkcją biomasy, z terminem spłaty przypadającym na 31 grudnia 2027 roku. Oprocentowanie pożyczki oparte jest o WIBOR 3M powiększony o zmienną marżę. Inwestycja w sektor biomasy jest kolejnym krokiem w kierunku dywersyfikacji działalności spółki i wzmocnienia stabilności finansowej Grupy. - ISBnews

NOVITA

Zarząd Novity ocenia, że wypłata nadzwyczajnej dywidendy w wysokości 20 mln PLN nie będzie miała negatywnego wpływu na bieżące funkcjonowanie spółki. 23 października akcjonariusz, spółka Tebesa zażądała zwołania NWZ na 18 grudnia i podjęcia przez nie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej w wysokości 20 mln PLN.

ODLEWNIE POLSKIE

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki wydał decyzję o przyznaniu Spółce rekompensaty za 2024 rok w wysokości 4,5 mln PLN stanowiącej pomoc publiczną z tytułu przenoszenia kosztów zakupu uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. Powyższa kwota zostanie ujęta w księgach rachunkowych Spółki w pozycji pozostałe przychody operacyjne i będzie miała wpływ na wysokość zysku osiągniętego w 2025 roku.

BASEIG (NC)

Baseig, firma z branży AI-commerce, zadebiutowała we wtorek na NewConnect, kurs akcji spółki wzrósł o 48,6% do 10,4 PLN. Do obrotu trafiło 285.715 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Baseig jest 356. spółką notowaną na NewConnect oraz 6. debiutem na tym rynku w 2025 roku. Baseig działa w modelu AI-commerce, oferując twórcom narzędzia oparte na sztucznej inteligencji, które wspierają ich w całym procesie tworzenia marek – od projektowania i analizy trendów po sprzedaż i logistykę.

BIOMASS ENERGY PROJECT (NC)

Spółka podpisała umowę z firmą AFC Holding Srl z Rzymu jako generalny wykonawca w zakresie dostaw i montażu kompletnych bungalowów w ramach realizacji inwestycji turystycznej w Apulii we Włoszech w miejscowości Melendugno. W ramach niej Biomass Energy Project S.A. ma wykonać, dostarczyć i zmontować 15 bungalowów z pełnym wyposażeniem i infrastrukturą towarzyszącą w standardzie pod klucz, jak również budynku recepcyjnego z zapleczem restauracyjnym i infrastrukturą towarzyszącą w rozpoczętym 1-szym etapie wymienionej wyżej inwestycji. Wartość prac określonych w umowie to 4 mln EUR, a termin wykonania - do końca grudnia 2026.

GPW / CDA

GPW podjęła uchwałę o wycofaniu 1.180.100 akcji CDA z NewConnect. 31 października 2025 r. CDA utraci status spółki publicznej.

SMYK

Grupa Smyk, która jest w trakcie IPO i planuje zadebiutować na warszawskiej giełdzie ok. 7 listopada, planuje ok. 10-30% ze 150 mln PLN wpływów z emisji nowych akcji przeznaczyć na dalszy rozwój, w tym ekspansję zagraniczną, poinformował prezes Michał Grom. Odnosząc się do rozwoju na rynku w Rumunii, prezes powiedział, że widzi możliwość potrojenia liczby sklepów w Rumunii. Zapowiedział też spodziewane utrzymanie marży skorygowanej EBITDA na poziomie zbliżonym do notowanego w ostatnich latach - w 2024 roku wyniosła ona 13,4% wobec 12% rok wcześniej. W 1H'25 roku marża skorygowanej EBITDA wzrosła do 10,7% wobec 8,5% w 1H'24.

HANDEL / MURAPOL

Ares Management Corporation, który za pośrednictwem spółki zależnej jest właścicielem 43,04% akcji Murapolu, powołał spółkę joint venture ze Slate Asset Management. Nowy podmiot kupił od Trei Real Estate portfel 36 nieruchomości w Polsce za ponad 300 mln EUR. W komunikacie wskazano, że przedmiotem transakcji jest 36 niedawno wybudowanych i w pełni wynajętych parków handlowych typu convenience. Dodano, że są one "strategicznie zlokalizowane w głównych polskich obszarach metropolitalnych, w pobliżu dużych skupisk ludności". Spółka joint venture Ares Management Corporation i Slate Asset Management podkreśliła, że aktywa są chronione przed inflacją dzięki umowom najmu korygowanym o wskaźnik CPI. – Puls Biznesu

BGK

W strukturze nabywców ostatniej emisji Banku Gospodarstwa Krajowego obligacji nominowanych w JPY o łącznej wartości 47,3 mld JPY dominowały japońskie banki. W ubiegłym tygodniu BGK dokonał wyceny trzech transz obligacji nominowanych w JPY emitowanych na rzecz Funduszu Pomocy o terminie wykupu 27 października 2028 r., 29 października 2030 r. oraz 29 października 2035 r. Łączna wartość wycenionych obligacji wyniosła 47,3 mld JPY. W strukturze podmiotowej obligacji o zapadalności 3 lat o wartości 31,5 mld JPY, dominowały największe banki z głównych centrów finansowych Japonii, które nabyły 48% transzy.

GÓRNICTWO

Ponad 11,3 mld PLN będą kosztować osłony socjalne dla pracowników kopalń na Śląsku w perspektywie kolejnych 10 lat. Rada Ministrów przyjęła projekt nowelizacji ustawy o funkcjonowaniu górnictwa węgla kamiennego po blisko roku pracy nad jej treścią. Pomocą zostaną objęci także pracownicy JSW. - Parkiet

Minister aktywów pozytywnie ocenił wtorkowe spotkanie z sygnatariuszami umowy społecznej dla górnictwa. Według strony związkowej, przyjęcie projektu ustawy górniczej przez rząd i deklaracje z rozmów to za mało, by odwołać demonstracje związków 4 listopada w Katowicach. Jak podkreślił po wtorkowych rozmowach minister aktywów Wojciech Balczun, było to pierwsze jego spotkanie z sygnatariuszami umowy społecznej w sprawie transformacji górnictwa i ocenia je bardzo pozytywnie. W spotkaniu, obok strony związkowej wzięli udział także m.in. minister energii Miłosz Motyka, zarządy spółek węglowych i samorządowcy.

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.