

Redaktorzy wydania: Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Handlowy:** Wyniki 3Q'25 – zysk netto 3% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Ten Square Games:** Skoryg. EBITDA w 3Q'25 7% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Mangata:** Wyniki 3Q'25 - EBITDA 36% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Lokum:** Wyniki 3Q'25 – strata netto, wyniki poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Cognor:** Wyniki 3Q'25 poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Grupa Azoty:** Spółka planuje przeprowadzić dokapitalizowanie w dwóch etapach
- Energetyka:** ME proponuje przywrócenie obliga giełdowego dla prądu i zwiększenia go dla gazu
- PKO BP/Allegro:** Bank liczy, że dzięki współpracy z Allegro pozyska min. 1 mln nowych klientów
- JSW:** Produkcja węgla ogółem w X'25 wyniosła 1,4 mln ton
- PGE:** Wyniki wstępnych badań nie wykluczają Konina jako lokalizacji elektrowni jądrowej
- ML System:** Spółka szacuje, że w 3Q'25 miała -6,7 mln PLN straty netto (rok temu: -21,6 mln PLN)
- XTPL:** Spółka stawia na dywersyfikację geograficzną i branżową
- Victoria Dom:** Wywiad z wiceprezesem spółki
- Oponeo:** Spółka miała w 3Q'25 6,9 mln PLN zysku netto vs 8,8 mln PLN rok temu
- Mercator:** Spółka zależna kupuje 50% udziałów w projekcie Sanato w Zakopanem

KOMENTARZ PORANNY

Niepewność polityczna w UK i zakończenie shutdownu w USA

Po świątecznej przerwie w notowaniach, wczoraj inwestorzy z GPW wrócili w mieszanych nastrojach. Główne indeksy na koniec sesji wykazywały niewielką zmienność. Indeks blue chipów rozpoczął dzień od wzrostów, potem wrócił w okolice punktu odniesienia, by w południe notować ok. 1% na plusie. Finalnie, WIG20, przy obrotach sięgających 1,8 mld PLN, zyskał +0,1%, podobnie jak indeks szerokiego rynku WIG. mWIG40 i sWIG80 zakończyły sesję ze spadkiem -0,05%. Sektorowo najlepiej radziły sobie paliwa (+1,7%) i chemia (+1,45%). Z drugiej strony najsłabszym ogniwem była odzież (-3,1%). Indeks najmocniej ucierpiał przez kolejne spadki na LPP (-2,9%) i CCC (-4,6%). Na pozostałych europejskich rynkach nastroje wydawały się nieco lepsze. DAX zyskał +1,2%, a CAC +1,0%. Brytyjski FTSE100 zyskał jedynie +0,1%, co odzwierciedla obawy polityczne, które pojawiły się w mediach, że po ogłoszeniu budżetu może dojść do obalenia premiera Keira Starmera. W USA Dow Jones zanotował kolejny historyczny szczyt, zamykając się powyżej pułapu 48 tys. pkt. S&P zyskał +0,1%, a Nasdaq +0,3%. Wieczorem prezydent Donald Trump podpisał ustawę o finansowaniu rządu, co oznacza koniec najdłuższego w historii zamknięcia rządu USA.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Kurs Neuca kontynuuje odrabianie strat po słabym początku bieżącego roku. Na wczorajszej sesji akcje Neuca zyskały 2%. Jednocześnie w ujęciu 3M spółka zajmuje czwarte miejsce pod względem total return w indeksie mWIG40 (+22,7%).

Neuca [24 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	112 760	0,1	41,7	39,1
WIG20	3 023,2	0,1	44,8	40,7
WIG30	3 894,4	-0,0	45,1	42,3
mWIG40	8 123,8	-0,0	36,6	38,9
sWIG80	29 897,7	-0,0	30,8	28,6
NC	273,2	0,1	20,0	12,3
WIG BANKI	17 956	0,5	45,4	39,9
WIG BUD	8 760	-0,4	29,1	25,7
WIG CHEMIA	7 977	1,4	4,4	-6,5
WIG DEW	5 735	0,7	38,2	32,0
WIG ENERGIA	4 803	-0,8	92,8	89,6
WIG GAMES	18 109	-0,6	32,8	34,2
WIG IT	9 366	-0,1	65,1	77,0
WIG MEDIA	5 983	-0,4	-12,8	-10,6
WIG PALIWA	12 124	1,7	132,1	118,0
WIG SPOŻ	2 937	0,2	9,1	21,9
WIG SUROWCE	6 311	-0,0	65,1	42,2
WIG ODZIEŻ	11 146	-3,1	3,3	10,2
DAX	24 381	1,2	22,5	28,1
FTSE100	9 911	0,1	25,1	27,8
CAC40	8 241	1,0	15,3	17,9
BUX	108 150	0,9	36,3	40,5
S&P500	6 851	0,1	17,7	15,9
DJIA	48 255	0,7	15,0	11,8
NASDAQ	23 406	-0,5	21,9	22,2
BOVESPA	157 633	-0,1	31,1	23,4
NIKKEI225	51 293	0,4	30,4	32,2
SHANGHAI COMP	4 022	-0,1	22,3	20,0
S&P/ASX 200	8 753	-0,2	12,1	11,2
EUR/PLN	4,2339	-0,0	1,1	2,6
USD/PLN	3,6538	-0,1	13,0	12,5
CHF/PLN	4,5744	0,0	-0,5	1,4
EUR/USD	1,1587	-0,1	11,9	9,7
USD/JPY	154,88	-0,1	1,5	0,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CTX	47,50	7,7	CCC	135,30	-4,6
PEP	60,60	5,2	TOA	9,64	-3,5
RVU	24,15	4,5	CLC	6,29	-3,2
SLV	42,50	4,2	DNP	41,66	-3,1
MDG	33,60	4,0	LPP	16 720	-2,9
SKA	80,60	3,1	DCR	69,00	-2,8
SPL	508,20	2,6	DAT	93,70	-2,6
WTN	17,64	2,6	APR	17,20	-2,6
BOS	12,30	2,5	ABS	86,60	-2,5
WWL	710,00	2,3	MBR	291,00	-2,0
DVL	8,80	2,2	BMC	28,00	-1,9
ATT	18,98	2,0	PXM	6,17	-1,9
NEU	806,00	2,0	LBW	9,84	-1,9
ZAB	22,22	2,0	MLS	16,20	-1,8
PKN	103,50	1,7	ENA	22,38	-1,7
FTE	25,40	1,6	TEN	90,50	-1,6
KTY	947,50	1,6	MIL	15,90	-1,6
BHW	106,00	1,5	APT	22,80	-1,5
VOT	46,45	1,5	TPE	10,35	-1,5
ASE	67,00	1,5	DIA	183,60	-1,4

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,8	-0,4	4,8	-6,5	0,5	1,7	10,3
ALR	103,5	0,0	-1,0	-12,0	6,2	20,2	51,7
BDX	591,2	-0,3	14,2	3,7	-1,4	23,7	39,7
CCC	135,3	-4,6	-13,4	-18,5	-40,4	-23,6	52,4
CDR	243,4	-0,9	-6,3	-3,6	-0,3	51,4	20,7
DNP	41,7	-3,1	-4,7	-11,9	-24,2	3,0	6,7
KGH	195,6	0,0	4,0	43,9	50,8	46,9	18,7
KRU	465,4	-0,6	5,7	8,4	19,3	11,6	23,5
KTY	947,5	1,6	6,2	8,7	15,6	44,3	29,5
LPP	16 720	-2,9	-3,1	4,8	4,8	21,8	26,7
MBK	1 049,5	0,0	12,3	6,8	26,8	81,3	48,4
OPL	9,2	-1,4	5,4	7,5	1,5	27,4	18,0
PCO	28,6	0,5	8,6	27,0	54,2	69,2	-6,0
PEO	194,6	0,2	5,4	-11,4	8,8	40,6	45,2
PGE	11,4	-0,4	6,6	-3,8	28,1	68,7	22,0
PKN	103,5	1,7	16,3	30,7	53,7	121,1	27,4
PKO	77,5	0,7	4,7	-7,1	6,4	41,6	47,9
PZU	61,4	0,7	10,4	0,9	6,4	62,1	39,8
SPL	508,2	2,6	3,8	-11,2	-0,9	17,5	32,9
ZAB	22,2	2,0	2,9	2,4	-5,0		
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	167,2	-1,0	-14,3	-8,7	-26,0	-36,7	-32,3
ABE	96,4	-0,2	-2,1	-0,1	-3,6	14,4	37,5
ACP	195,7	0,1	-3,8	5,3	16,3	127,1	46,7
APR	17,2	-2,6	-7,2	-14,6	-15,0	-17,7	11,3
ASB	28,7	-0,5	4,1	0,1	26,2	65,9	17,4
ASE	67,0	1,5	-3,6	-10,9	5,4	37,0	18,3
ATT	19,0	2,0	-1,5	1,0	-24,5	-4,4	-16,8
BFT	3150	1,3	-4,0	-8,8	-10,0	31,3	70,4
BHW	106,0	1,5	2,3	-2,1	-0,4	30,6	29,5
BNPPPL	114,0	-0,4	9,6	0,9	7,5	34,3	31,2
CAR	545,0	1,3	-1,4	-5,4	-5,0	10,7	11,0
CBF	182,2	0,9	0,7	6,2	12,9	53,0	69,0
CPS	12,9	0,2	-11,9	-11,9	-30,4	8,4	-11,7
DIA	183,6	-1,4	1,4	-7,7	9,1		
DOM	264,5	-0,2	9,8	10,2	15,5	45,2	53,5
DVL	8,8	2,2	10,6	8,8	16,0	63,4	76,7
EAT	14,3	0,0	-6,5	-4,5	-12,3	-31,5	-7,7
ENA	22,4	-1,7	23,0	19,2	43,6	102,0	61,5
EUR	7,8	-1,0	-2,4	-3,6	-29,7	-8,7	-10,6
GPP	56,0	0,0	-6,7	-16,5	-9,1	6,4	8,0
GPW	62,5	1,1	11,3	9,0	29,5	55,5	28,1
HUG	24,0	0,4	4,1	24,5	27,8	45,2	-0,0
ING	329,0	-0,2	7,3	-4,9	5,4	37,2	34,0
JSW	25,0	-0,1	-7,4	2,3	4,7	-4,5	-19,1
LBW	9,8	-1,9	-14,7	16,0	-2,9	121,1	56,6
MBR	291,0	-2,0	-3,3	3,2	2,6	9,3	5,4
MIL	15,9	-1,6	4,3	0,6	12,0	76,4	46,6
MRB	14,0	-1,0	5,2	-7,5	-9,7	21,5	60,6
NEU	806,0	2,0	12,3	22,7	13,6	3,2	11,7
NWG	99,4	-0,5	17,9	25,0	43,5	183,1	89,2
PEP	60,6	5,2	1,0	2,7	-13,4	-18,1	-12,2
RBW	124,6	0,8	0,5	-7,0	-17,4	13,1	96,9
SNT	264,0	0,1	-0,7	24,2	14,8	54,0	109,1
TEN	90,5	-1,6	-3,2	13,8	8,9	28,0	1,6
TPE	10,3	-1,5	19,7	18,2	54,9	194,1	69,4
TXT	47,8	-0,7	-7,2	-11,3	-12,3	-4,2	-18,9
VOX	158,8	0,5	-9,8	-7,6	-0,4	33,3	67,7
VRC	123,0	-0,3	-0,2	2,5	3,0	3,8	47,6
WPL	54,5	-1,3	-5,2	-25,9	-42,8	-29,1	-15,5
WTB	72,3	1,3	7,2	-5,7	-13,0	12,0	47,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
STX	sWIG80	3,15	9,6	TOA	sWIG80	9,64	-15,1
PEP	mWIG40	60,60	8,2	CLC	sWIG80	6,29	-10,8
UNI	sWIG80	12,60	7,7	CCC	WIG20	135,30	-10,5
GEA	sWIG80	3,37	7,5	ACP	mWIG40	195,70	-7,6
MDG	sWIG80	33,60	7,2	LBW	mWIG40	9,84	-6,5
SLV	sWIG80	42,50	7,1	MCR	sWIG80	22,70	-6,2
NWG	mWIG40	99,40	6,2	SHO	sWIG80	51,60	-5,1
PKN	WIG20	103,50	5,9	LPP	WIG20	16720,00	-5,1
DVL	mWIG40	8,80	5,4	DNP	WIG20	41,66	-4,8
DAT	sWIG80	93,70	5,3	APR	mWIG40	17,20	-4,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	6,17	208,8	ATC	sWIG80	8,14	-51,7
BMC	sWIG80	28,00	202,4	MLS	sWIG80	16,20	-50,0
TPE	mWIG40	10,35	194,1	RVU	sWIG80	24,15	-44,7
DAD	sWIG80	61,00	185,0	CLC	sWIG80	6,29	-40,7
NWG	mWIG40	99,40	183,1	RNK	sWIG80	4,05	-40,1
CMP	sWIG80	58,60	154,8	MOC	sWIG80	6,00	-39,3
CRI	sWIG80	390,00	148,4	11B	mWIG40	167,20	-36,7
DAT	sWIG80	93,70	136,6	ALL	sWIG80	15,00	-31,8
ACP	mWIG40	195,70	127,1	MAB	sWIG80	8,05	-31,8
LBW	mWIG40	9,84	121,1	EAT	mWIG40	14,30	-31,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	264,00	109,1	CTX	sWIG80	47,50	-34,5
RBW	mWIG40	124,60	96,9	11B	mWIG40	167,20	-32,3
CMP	sWIG80	58,60	93,2	MLS	sWIG80	16,20	-30,7
ELT	sWIG80	47,70	93,1	MAB	sWIG80	8,05	-28,3
NWG	mWIG40	99,40	89,2	MOC	sWIG80	6,00	-26,3
DAD	sWIG80	61,00	87,1	ATC	sWIG80	8,14	-22,4
DVL	mWIG40	8,80	76,7	JSW	mWIG40	24,97	-19,1
SGN	sWIG80	100,00	70,5	SLV	sWIG80	42,50	-19,0
BFT	mWIG40	3150,00	70,4	TXT	mWIG40	47,80	-18,9
TPE	mWIG40	10,35	69,4	BMC	sWIG80	28,00	-18,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	62,67	-0,1	-1,1	-1,0	-4,5	-13,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,51	-0,4	3,6	44,7	59,6	51,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	30,93	-0,5	-2,8	-3,8	-4,6	-30,1
CO2 [EUR/t]	81,91	1,6	0,5	2,8	15,2	21,3
Węgiel ARA [USD/t]	95,55	-0,2	-1,7	6,6	-4,8	-20,9
Miedź LME [USD/t]	10 930	1,1	2,5	4,2	12,1	21,4
Aluminium LME [USD/t]	2 867	0,6	0,9	3,9	9,6	13,4
Cynk LME [USD/t]	3 203	0,6	2,0	3,3	12,7	9,8
Ołów LME [USD/t]	2 072	1,4	4,1	4,5	4,8	4,3
Stal HRC [USD/t]	855,00	0,4	1,2	5,0	2,5	22,7
Ruda żelaza [USD/t]	103,70	-0,0	-1,1	-3,4	0,9	1,8
Węgiel koksujący [USD/t]	199,75	-0,1	-0,1	1,9	-0,6	-3,8
Złoto [USD/oz]	4 216	0,5	6,0	2,6	25,6	63,9
Srebro [USD/oz]	54,19	1,8	12,8	3,5	40,7	78,8
Płatyna [USD/oz]	1 621	0,2	5,9	-0,9	20,7	72,7
Pallad [USD/oz]	1 511	0,4	8,3	-1,3	33,6	62,1
Bitcoin USD	102 012	0,1	-0,2	-11,9	-17,0	15,1
Pszenica [USD/bu]	535,75	-0,0	0,0	7,9	5,6	-1,0
Kukurydza [USD/bu]	435,25	0,0	1,5	6,0	16,4	2,1
Cukier ICE [USD/lb]	14,52	1,9	2,9	-9,8	-17,3	-24,4

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BANK HANDLOWY

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	516,2	514,0	0%
Wynik z prowizji	105,8	110,3	-4%
Koszty ogółem	169,7	170,3	0%
Saldo rezerw	-19,6	-9,6	104%
Zysk netto	469,4	455,6	3%

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

TEN SQUARE GAMES

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	90,4	84,3	7,2%	-3,8%
EBITDA	22,1	23,7	-6,8%	-16,6%
EBIT	21,7	18,7	16,0%	38,8%
zysk netto j.d.	17,8	17,1	4,1%	42,1%

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

MANGATA

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	199,3	195,0	2,2%	8,3%
EBITDA	34,9	25,6	36,3%	163,0%
EBIT	23,2	13,7	69,3%	1000,0%
zysk netto j.d.	20,5	8,5	141,2%	-

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

LOKUM DEWELOPER

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	16,9	15,8	7,0%	-44,0%
EBITDA	-6,9	-0,9	--	--
EBIT	-7,3	-1,6	--	--
zysk netto j.d.	-7,6	-3,0	--	--

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

COGNOR

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	3Q'25	3Q'25P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	496,3	575,7	-13,8%	-0,4%
EBITDA	-4,8	17,1	-	-
EBIT	-19,4	2,5	-	-
zysk netto j.d.	-24,7	-10,6	-	-

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

W ocenie spółki, pierwsze efekty uruchomienia nowo otwartej walcowni LSM w Siemianowicach Śląskich będą widoczne w kolejnych kwartałach.

W sektorze wojskowym Cognor planuje kilka dodatkowych, uzupełniających projektów inwestycyjnych tak, aby wykorzystać w pełni otwierające się perspektywy rynkowe, m.in. jeśli chodzi o produkcję stali do korpusów pocisków artyleryjskich. Jak podano, aby sfinansować tę strategiczną inwestycję, Cognor Holding zamierza przeprowadzić emisję do 60 mln nowych akcji. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zaplanowano na 20 listopada 2025.

Cognor obserwuje trend wzrostowy, jeżeli chodzi o produkcję amunicji, co powinno doprowadzić do wzrostu zamówień od polskich i europejskich producentów - poinformował zarząd Cognora podczas konferencji prasowej. Prezes Cognor Holding, Przemysław Sztuczkowski podał, że obecne zamówienia z Polskiej Grupy Zbrojeniowej są niewielkie, ale w regionie CEE kształtuje się klaster przemysłu obronnego, skoncentrowany na produkcji amunicji 155 mm oraz pojazdów przeciwpancernych. Spółka widzi szansę na skokowy wzrost zamówień od polskich i europejskich producentów amunicji 155 mm. Obecnie Cognor dostarcza co roku 2 tys. ton stali do amunicji 155mm dla PGZ, a po finalizacji inwestycji w PGZ zamówienia wzrosną do 13 tys. ton rocznie. Cognor jest w trakcie rozmów i realizuje próbne dostawy dla europejskich producentów amunicji. Szacuje roczny popyt europejskich producentów na stal do pocisków 155 mm od 2027 r. na 175 tys. ton. "My chcemy z tego ugryźć 20-30% rynku i to jest absolutnie możliwe" - powiedział prezes.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty planuje przeprowadzić dokapitalizowanie w dwóch etapach. Pozyskane z emisji akcji środki w całości zostaną przeznaczone na inwestycje w rozwój i modernizację kluczowych obszarów działalności.

W pierwszym etapie Grupa Azoty planuje emisję 33,7 mln akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy o wartości około 600 mln PLN skierowaną wyłącznie do Skarbu Państwa. Po transakcji udział Skarbu Państwa nie przekroczy 50%.

Grupa Azoty planuje też ewentualnie następczą emisję albo kilka następczych emisji realizowanych w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru o maksymalnej wysokości do 40,4 mln akcji kierowanych - w przypadku zgłoszenia takiego zainteresowania - do różnych kategorii inwestorów rynkowych, w tym Skarbu Państwa. Transakcja byłaby przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, bez prospektu. W wyniku realizacji drugiego etapu udział Skarbu Państwa w podwyższonym kapitale spółki nie przekroczy 50%.

W celu realizacji podwyższenia kapitału zakładowego niezbędne będzie podjęcie odpowiednich uchwał przez walne zgromadzenie spółki, które planowane jest na 13 lutego 2026 roku. Uruchomienie procesu wymaga uzyskania co najmniej 4/5 głosów.

ENERGETYKA

Resort energii chce przywrócić od lipca 2026 r. obowiązek hurtowej sprzedaży energii elektrycznej na Towarowej Giełdzie Energii. Obligo giełdowe dla prądu miałyby wynieść 80%, a w obrocie gazem wzrosnąć z 55 do 85% - wynika z projektu noweli ustawy Prawo energetyczne i ustawy o OZE.

PKO BP / ALLEGRO

PKO BP i Allegro rozpoczynają współpracę, której celem jest skrócenie płatności za zakupy oraz uproszczenie dostępu do finansowania dla firm. Z nowej metody płatności udostępnionej użytkownikom Allegro w ciągu trzech lat ma skorzystać ponad 2 mln użytkowników, z czego co najmniej 1 mln stanie się nowymi klientami PKO BP - poinformował w środę bank. Nowe usługi wystartować mają jeszcze w 2025 roku.

JSW

Produkcja węgla w grupie JSW w październiku 2025 roku ogółem wyniosła 1,4 mln ton, co stanowi 99,6% planu na ten miesiąc. Sprzedaż węgla ogółem w październiku wyniosła 1,55 mln ton, co stanowi 112,1% planu na ten miesiąc - podała spółka w komunikacie.

PGE

Wyniki wstępnych badań nie wykluczają Konina jako lokalizacji elektrowni jądrowej - poinformował podczas śródowej konferencji „Atom w Koninie” prezes spółki PGE PAK EJ Tomasz Nowacki. Przedstawiciele rządu podkreślali, że o wyborze lokalizacji elektrowni zdecydują obiektywne czynniki.

ENERGA

Rada nadzorcza Energi powierzyła Magdalenie Kamińskiej, wiceprezes zarządu ds. finansowych, pełnienie obowiązków prezesa zarządu do czasu powołania nowego prezesa zarządu spółki.

ML SYSTEM

ML System szacuje, że w 3Q'25 miał 35,9 mln PLN przychodów, +1,2 mln PLN EBITDA oraz -6,7 mln PLN straty netto (rok wcześniej strata na poziomie -21,6 mln PLN). Wartość portfela zleceń firmy wyniosła na koniec października to 219 mln PLN. Wrzesień był pierwszym miesiącem od ponad roku, w którym spółce udało się wypracować dodatni wynik netto.

Spółka podała, że wciąż mierzy się z wyzwaniem niedostatecznego kapitału obrotowego. Uzupełnianie tej luki za pomocą zaliczek z kontraktów eksportowych nie pozwala w pełni wykorzystać potencjału produkcyjnego i sprzedażowego, mimo ożywienia rynku modernizacji budynków obserwowanego w Europie. Pozyskanie kapitału obrotowego pozostaje nadal kluczowe dla osiągnięcia lepszych wyników i trwałej poprawy rentowności spółki.

XTPL

XTPL stawia na dywersyfikację geograficzną i branżową, a obecnie najważniejszym zadaniem dla XTPL jest zabezpieczenie płynności spółki - poinformował PAP Biznes prezes, Filip GrANEK. Wskazał, że spółka prowadzi prace rozwojowe związane z uruchomieniem nowej linii biznesowej o roboczej nazwie DPS+ i spodziewa się, że w 2026 r. sprzedaż DPS+ zacznie wyraźnie wspierać wyniki XTPL.

VICTORIA DOM

Victoria Dom zakłada na 2025 r. sprzedaż ok. 1,3 tys. mieszkań (w 1-3Q'25 sprzedano 921 lokali), w 2026 r. ok. 1,5-1,8 tys. lokali, a w dłuższym terminie 1,5-2,0 tys. mieszkań – poinformował wiceprezes Waldemar Wasiluk. W jego ocenie, rynek wraca do równowagi, a obecna nadpodaż jest naturalną częścią tego procesu. Spółka w ciągu 12 miesięcy chce wprowadzić 1,5-2,0 lokali do oferty. Wiceprezes ocenia, że w kolejnych kwartałach sprzedaż mieszkań będzie odbijać. Spodziewa się także wzrostu cen lokali (m.in. kwestie legislacyjne) od 2H'26. Zdaniem wiceprezesa, wzrost kosztów działalności może prowadzić do szybszej konsolidacji rynku.

Victoria Dom obecnie nie planuje wchodzić w segment budowy mieszkań na wynajem – zarówno w Polsce, jak i na rynku niemieckim. Grupa rozwija działalność w Niemczech - obecnie w Berlinie i Lipsku.

Deweloper planuje w 2026 r. być mniej aktywny na rynku obligacji. Spółka przez „najbliższe lata” chce pozostać spółką prywatną i nie planuje wchodzić na giełdę.

LPP

Grupa LPP otworzyła 2000. salon marki Sinsay, w kazachskim Turkiestanie. W najbliższym czasie marka pojawi się na dwóch kolejnych rynkach: w Gruzji i Mołdawii.

GPW

GPW wprowadza zmiany w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu i zgodnie z nowymi przepisami spółki, które nie opublikują dwóch kolejnych raportów rocznych, zostaną obowiązkowo wykluczone z obrotu.

MBF GROUP

MBF Group podpisał dwie umowy z firmą AutoBOX Innovations o strategicznej współpracy i doradztwie technologicznym oraz o zachowaniu poufności i nieomijaniu (NCNDA). Firma AutoBOX Innovations, należąca do Grupy Zasada, jest jedynym właścicielem praw do dokumentacji technicznej samochodów ciężarowych marki Star. W ramach zawartych porozumień wyrażono zgodę na wspólne występowanie w przetargach, projektach i postępowaniach ofertowych, w których pojazdy marki Star 266M2 stanowią będą integralny komponent systemu Iryda Plus lub innych przedsięwzięć prowadzonych przez konsorcjum MBF Group.

TAURON

Grupa zakupowa Górnośląsko-Zagłębiowskiej Metropolii kupi w latach 2026-27 od Tauronu energię elektryczną dla miast i gmin członkowskich oraz współpracujących instytucji. W środę GZM poinformowała o uprawnieniu się wyboru wartej ponad 530 mln PLN oferty tego koncernu.

PASSUS

Passus podpisał umowę wykonawczą za 4,8 mln PLN brutto z podmiotem należącym do Skarbu Państwa na dostawę rozwiązania informatycznego obejmującego funkcjonalność systemu zarządzania informacją i zdarzeniami bezpieczeństwa SIEM/SOAR.

OPONEO

Oponeo miało w 3Q'25 6,9 mln PLN zysku netto vs 8,8 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. W tym okresie przychody spółki wzrosły o 18,1% r/r do 450 mln PLN.

MERCATOR

Mercator Estates, spółka z grupy Mercator Medical, kupiła 50% udziałów w W2 Core Development – podmiocie celowym realizującym projekt inwestycyjny zabytkowego kompleksu Sanato w Zakopanem. Jednocześnie Mercator Estates zobowiązała się do udzielenia finansowania do wysokości 61 mln PLN, przeznaczonego na refinansowanie wcześniejszej pożyczki od Mercator Medical oraz na rozpoczęcie inwestycji w Zakopanem. Spółka W2 Core Development jest w trakcie procesu uzyskiwania pozwolenia na budowę i po jego uzyskaniu rozpocznie realizację przedsięwzięcia.

WB ELECTRONICS

Nawet ponad 20 mld PLN - takie wyceny spółki pojawiają się ze strony firm inwestycyjnych, które krążą wokół potencjalnego IPO WB Electronics. Na nie muszą się zgodzić jednak wszyscy akcjonariusze. Dla PFR giełda jest kierunkiem "wartym rozważenia". – Parkiet

ENERGA / ORLEN

Na rynek docierają spekulacje dotyczących przyszłości Energi w Grupie Orlen. Tą możemy poznać bliżej wyników całej grupy. Coraz częściej słychać o budowie na bazie Orlenu holdingu energetycznego. – Parkiet

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 dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej 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 nieaktualne. 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://gpcatalyst.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.