

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Lokum Deweloper:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25 [podsumowanie BDM]
- **Atal:** 3Q'25 powyżej konsensusu, ale wsparty przez one-off [komentarz BDM - zaległy, TOP 20 BDM]
- **KHGM:** Wyniki 3Q'25 – skor. EBITDA 1,8% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Inter Cars:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 6,5% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **AmRest:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 7,2% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- **PCC Rokita:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 63% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **VRG:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 7,5% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Apator:** Wyniki 3Q'25 – EBITDA 4,2% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Urteste:** Podsumowanie konferencji na temat badania klinicznego Panuri [podsumowanie BDM]
- **Azoty:** podsumowanie konferencji dt. emisji akcji [podsumowanie BDM]
- **Orlen:** Koncern miał 1959 stacji paliw na koniec października
- **PKO BP:** Bank wyemitował senioralne obligacje nieuprzywilejowane za 500 mln EUR
- **Pekao:** Fitch podniósł rating dla listów zastawnych banku do "AAA", z perspektywą negatywną
- **Żabka:** Heket Topco oraz PG sprzedali 100 mln akcji Żabki w ABB, po 21,5 PLN za sztukę
- **BOŚ:** Zysk netto BOŚ Bank w 1Q-3Q'25 wyniósł 85,7 mln PLN
- **Handlowy:** b. nie spodziewa się, że rezerwy w bankowości instytucjonalnej będą nadal tak wysokie
- **Ten Square Games:** Spółka ma nowy prototyp gry [TOP 20 BDM]
- **IMC:** Spółka wypłaci 0,35 EUR dywidendy zaliczkowej na akcję
- **Ryvu Therapeutics:** Priorytetem dla Spółki jest pozyskanie partnera do rozwoju romacyklibu
- **Unibep / TFI ALLIANZ:** Fundusze TFI Allianz Polska mają powyżej 5% głosów na WZ Unibepu

KOMENTARZ PORANNY

Ulga po zakończeniu shutdownu szybko ustąpiła miejsca obawom

Wczoraj WIG20 ponownie rozpoczął sesję wzrostem, w szczytowym momencie osiągając roczne maksimum, aby potem stopniowo spadać w okolice punktu odniesienia. Finalnie, zakończył sesję z wynikiem -0,2% (podobnie jak indeks szerokiego rynku WIG), przy obrotach sięgających 1,9 mld PLN. Sektorowo najmocniej traciły gry (-2,1%) i budownictwo (-1,4%), natomiast we wzrostach prym wiodła energetyka (+1,6%). Na rynkach zagranicznych nastroje były niedźwiedzie – DAX stracił -1,4%, a FTSE100 -1,05%. Na Wall Street, po euforii z powodu zakończenia shutdownu, indeksy zanotowały największe od ok. miesiąca spadki. S&P500 stracił -1,7%, DJI -1,65%, a Nasdaq -2,3%. Czekamy teraz na dane makro z USA, które nie były publikowane ze względu na zamknięcie rządu. Ze względu na długi okres wstrzymania prac, administracja zapewne będzie potrzebować czasu na nadrobienie tych zaległości. Inwestorzy jednak mają nadzieję, że dane te pokażą argumenty do dalszej obniżki stóp procentowych. Istotnym elementem kształtowania nastrojów są także wyniki kwartalne spółek. Z krajowego podwórka swoje dane pokażą dzisiaj m. in. Benefit Systems, Decora, czy Ilopema oraz szereg spółek z NC.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji w gronie podmiotów z WIG20 liderem wzrostów były walory Żabki (+4,6%). Ostatnie dni pozwoliły kursowi spółki powrócić bliżej okolic górnego pasma wahań (licząc od debiutu Żabki na GPW). W ujęciu 12 mc spółka nadal należy do jednych ze słabszych tematów inwestycyjnych w indeksie WIG20 (pod względem total return).

Żabka [12 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	112 533	-0,2	41,4	40,0
WIG20	3 016,2	-0,2	44,4	41,8
WIG30	3 890,3	-0,1	45,0	43,6
mWIG40	8 114,6	-0,1	36,5	39,7
sWIG80	29 795,9	-0,3	30,4	28,5
NC	272,2	-0,4	19,6	12,0
WIG BANKI	17 895	-0,3	44,9	42,4
WIG BUD	8 635	-1,4	27,2	26,2
WIG CHEMIA	7 974	-0,0	4,3	-4,9
WIG DEW	5 745	0,2	38,5	33,6
WIG ENERGIA	4 879	1,6	95,8	95,1
WIG GAMES	18 049	-0,3	32,3	33,6
WIG IT	9 338	-0,3	64,6	76,6
WIG MEDIA	5 968	-0,2	-13,0	-10,1
WIG PALIWA	12 153	0,2	132,7	116,6
WIG SPOŻ	2 955	0,6	9,7	21,0
WIG SUROWCE	6 333	0,4	65,7	41,8
WIG ODZIEŻ	11 150	0,0	3,4	11,3
DAX	24 042	-1,4	20,8	26,5
FTSE100	9 808	-0,9	23,9	26,6
CAC40	8 232	-0,1	15,2	18,0
BUX	108 214	0,1	36,4	40,3
S&P500	6 737	-1,7	15,8	14,0
DJIA	47 457	-1,7	13,1	9,8
NASDAQ	22 870	-2,3	19,1	19,8
BOVESPA	157 162	-0,3	30,7	23,0
NIKKEI225	50 377	0,4	30,9	35,0
SHANGHAI COMP	4 005	0,7	23,2	20,2
S&P/ASX 200	8 635	-0,4	11,7	11,4
EUR/PLN	4,2327	-0,0	1,1	2,1
USD/PLN	3,6379	-0,0	13,5	12,8
CHF/PLN	4,5913	-0,1	-0,9	0,4
EUR/USD	1,1635	0,0	12,4	10,5
USD/JPY	154,64	-0,1	1,7	1,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CIG	3,00	5,4	BOS	11,54	-6,2
MLS	16,98	4,8	PCO	27,35	-4,4
ZAB	23,24	4,6	BFT	3 020	-4,1
TEN	93,80	3,6	OPN	92,80	-3,9
RVU	24,95	3,3	XTB	69,74	-3,5
TPE	10,62	2,7	PEP	58,80	-3,0
MIL	16,29	2,5	PXM	6,00	-2,8
DCR	70,60	2,3	CLC	6,12	-2,7
TAR	126,00	2,0	CBF	177,40	-2,6
VOT	47,30	1,8	CRI	380,00	-2,6
RNK	4,12	1,7	BDX	576,40	-2,5
PGE	11,55	1,5	CDR	237,40	-2,5
CCC	137,20	1,4	NWVG	97,00	-2,4
ELT	48,35	1,4	LWB	20,70	-2,4
BNPPPL	115,50	1,3	SLV	41,60	-2,1
TOR	55,40	1,3	MAB	7,88	-2,1
MBK	1061,5	1,1	DAT	91,77	-2,1
ENA	22,60	1,0	DAD	59,80	-2,0
DOM	267,00	0,9	STX	3,09	-1,9
GRX	2,02	0,9	AGO	9,18	-1,7

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	34,6	-0,6	3,2	-8,7	-0,8	-1,5	10,1
ALR	103,5	0,0	0,3	-12,1	5,5	25,9	51,7
BDX	576,4	-2,5	11,0	2,9	-4,4	24,4	38,5
CCC	137,2	1,4	-14,5	-16,9	-39,6	-21,2	53,0
CDR	237,4	-2,5	-6,9	-6,9	-1,1	50,3	19,7
DNP	42,0	0,8	-5,1	-11,6	-23,6	6,8	7,0
KGH	196,5	0,5	2,2	43,7	51,8	46,7	18,9
KRU	464,4	-0,2	6,2	9,0	18,2	14,7	23,4
KTY	954,0	0,7	7,2	10,6	17,8	43,7	29,8
LPP	16 650	-0,4	-3,3	2,8	2,4	22,0	26,5
MBK	1 061,5	1,1	14,8	6,7	29,5	89,1	48,9
OPL	9,2	-0,3	6,0	7,1	0,4	28,4	17,9
PCO	27,4	-4,4	3,6	20,2	45,9	67,7	-7,4
PEO	194,3	-0,2	5,1	-10,9	6,8	43,0	45,1
PGE	11,5	1,5	8,1	-0,6	21,7	74,7	22,6
PKN	103,8	0,3	17,1	32,1	53,0	119,7	27,4
PKO	76,5	-1,3	2,8	-10,1	4,8	43,0	47,2
PZU	61,2	-0,3	10,7	0,8	5,4	61,4	39,6
SPL	501,2	-1,4	4,1	-11,6	-4,9	17,7	32,3
ZAB	23,2	4,6	7,4	7,1	1,5	14,7	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	167,4	0,1	-11,7	-9,4	-26,3	-38,2	-32,2
ABE	95,9	-0,5	-2,6	-0,7	-4,1	12,2	37,2
ACP	195,4	-0,2	-5,6	4,0	15,6	127,2	46,5
APR	17,3	0,6	-5,7	-12,8	-18,9	-16,2	11,5
ASB	28,9	0,5	4,6	0,3	26,0	69,6	17,6
ASE	65,9	-1,6	-4,5	-10,9	3,0	34,7	17,6
ATT	19,0	0,1	2,2	0,4	-22,2	-1,8	-16,8
BFT	3020	-4,1	-6,9	-12,1	-13,2	26,9	68,0
BHW	106,0	0,0	3,1	-2,4	0,8	34,9	29,5
BNPPPL	115,5	1,3	11,1	3,6	10,0	36,1	31,7
CAR	538,0	-1,3	-2,7	-6,6	-7,0	11,8	10,5
CBF	177,4	-2,6	-1,2	4,4	7,3	41,4	67,5
CPS	12,8	-0,6	-11,4	-12,9	-30,0	8,4	-11,8
DIA	181,9	-0,9	0,5	-9,0	8,6		
DOM	267,0	0,9	11,5	12,2	17,5	46,5	53,9
DVL	8,8	0,0	11,0	6,0	15,4	67,4	76,6
EAT	14,4	0,7	-5,0	-3,5	-10,8	-29,3	-7,5
ENA	22,6	1,0	23,8	19,4	33,5	106,2	61,9
EUR	7,9	0,9	-2,2	-1,3	-30,9	-8,8	-10,4
GPP	55,7	-0,5	-7,9	-14,4	-10,0	6,0	7,8
GPW	62,8	0,5	12,3	10,7	30,9	58,3	28,2
HUG	23,6	-1,7	1,9	22,4	24,9	36,8	-0,6
ING	331,5	0,8	10,0	-2,5	5,9	38,8	34,3
JSW	24,6	-1,3	-7,0	2,4	1,8	-7,0	-19,4
LBW	9,8	-0,5	-13,4	14,5	-3,1	118,7	56,2
MBR	287,0	-1,4	-4,3	0,5	0,9	8,0	4,9
MIL	16,3	2,5	10,2	2,8	13,2	82,0	47,7
MRB	14,1	0,4	0,4	-7,5	-11,4	22,6	60,8
NEU	798,0	-1,0	14,0	21,6	12,8	2,1	11,3
NWG	97,0	-2,4	17,4	21,6	25,1	179,4	87,5
PEP	58,8	-3,0	-4,2	-0,7	-14,8	-20,8	-13,1
RBW	125,0	0,3	0,2	-7,6	-21,2	9,8	97,0
SNT	264,4	0,2	1,9	22,3	13,6	56,9	109,1
TEN	93,8	3,6	1,4	17,4	13,9	34,1	2,8
TPE	10,6	2,7	22,9	27,7	49,5	206,1	70,8
TXT	47,9	0,2	-6,1	-9,9	-12,6	-2,4	-18,9
VOX	158,0	-0,5	-10,2	-8,5	-2,4	33,2	67,4
VRC	122,8	-0,2	-1,6	0,7	1,5	3,2	47,4
WPL	54,6	0,2	-5,9	-25,1	-45,3	-27,8	-15,5
XTB	69,7	-3,5	3,1	-8,5	-17,0	8,4	45,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
GEA	sWIG80	3,37	10,0	TOA	sWIG80	9,57	-16,1
ZAB	WIG20	23,24	7,8	CCC	WIG20	137,20	-10,0
MBK	WIG20	1061,50	6,8	CLC	sWIG80	6,12	-9,5
WTN	sWIG80	17,76	6,3	ACP	mWIG40	195,40	-7,5
MDG	sWIG80	33,05	6,3	CBF	mWIG40	177,40	-6,8
TOR	sWIG80	55,40	6,1	SHO	sWIG80	52,00	-5,5
PKN	WIG20	103,76	5,9	LPP	WIG20	16650,00	-5,5
DOM	mWIG40	267,00	5,5	CDR	WIG20	237,40	-5,1
DVL	mWIG40	8,80	5,4	DNP	WIG20	42,01	-4,8
CIG	sWIG80	3,00	5,3	WLT	sWIG80	6,69	-4,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	6,00	217,8	ATC	sWIG80	8,12	-52,5
BMC	sWIG80	27,80	212,4	RVU	sWIG80	24,95	-48,7
TPE	mWIG40	10,62	206,1	MLS	sWIG80	16,98	-46,9
NWG	mWIG40	97,00	179,4	CLC	sWIG80	6,12	-42,8
DAD	sWIG80	59,80	174,3	RNK	sWIG80	4,12	-41,0
CMP	sWIG80	58,00	152,2	11B	mWIG40	167,40	-38,2
CRI	sWIG80	380,00	145,2	MOC	sWIG80	6,00	-37,5
ACP	mWIG40	195,40	127,2	XTP	sWIG80	69,90	-32,4
DAT	sWIG80	91,77	126,6	ALL	sWIG80	15,02	-31,6
PKN	WIG20	103,76	119,7	MAB	sWIG80	7,88	-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	264,40	109,1	CTX	sWIG80	47,60	-34,5
RBW	mWIG40	125,00	97,0	11B	mWIG40	167,40	-32,2
ELT	sWIG80	48,35	93,9	MLS	sWIG80	16,98	-29,6
CMP	sWIG80	58,00	92,4	MAB	sWIG80	7,88	-28,8
NWG	mWIG40	97,00	87,5	MOC	sWIG80	6,00	-26,2
DAD	sWIG80	59,80	85,8	ATC	sWIG80	8,12	-22,5
DVL	mWIG40	8,80	76,6	SLV	sWIG80	41,60	-19,5
TPE	mWIG40	10,62	70,8	JSW	mWIG40	24,64	-19,4
SGN	sWIG80	99,80	70,3	TXT	mWIG40	47,90	-18,9
BFT	mWIG40	3020,00	68,0	BMC	sWIG80	27,80	-18,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	63,84	1,3	0,3	2,3	-4,5	-12,0
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	4,53	-2,5	4,9	49,5	59,4	62,6
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	30,46	-1,5	-3,5	-3,2	-6,6	-30,2
CO2 [EUR/t]	81,34	-0,7	1,5	4,1	14,0	22,7
Węgiel ARA [USD/t]	95,25	-0,3	-1,8	6,9	-5,0	-20,9
Miedź LME [USD/t]	10 950	0,2	2,8	-0,9	12,6	22,9
Aluminium LME [USD/t]	2 870	0,1	1,4	3,1	9,9	15,0
Cynk LME [USD/t]	3 176	-0,8	0,8	-1,4	12,3	6,9
Ołów LME [USD/t]	2 054	-0,9	1,8	5,7	5,5	4,2
Stal HRC [USD/t]	855,00	0,0	0,9	5,0	2,6	24,8
Ruda żelaza [USD/t]	103,50	-0,2	0,9	-1,9	1,6	2,9
Węgiel koksujący [USD/t]	199,50	-0,1	-1,2	2,7	0,5	-3,5
Złoto [USD/oz]	4 174	0,1	4,3	0,7	25,1	62,7
Srebro [USD/oz]	52,63	0,6	8,9	2,3	38,4	72,8
Platyna [USD/oz]	1 593	0,5	3,0	-2,5	17,2	69,3
Pallad [USD/oz]	1 442	-2,4	2,8	-9,3	24,9	55,8
Bitcoin USD	97 654	-1,1	-6,6	-13,6	-17,2	10,7
Pszenica [USD/bu]	542,25	1,2	2,7	8,4	7,7	2,3
Kukurydza [USD/bu]	441,50	0,0	3,3	6,9	17,7	5,4
Cukier ICE [USD/lb]	14,44	-0,6	1,8	-7,5	-17,6	-24,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**LOKUM DEWELOPER**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25

3Q'24

- strata wynika z utrzymywania kosztów stałych
- wzrost kosztów zarządów r/r wynika ze zmiany prezentacji wynagrodzenia wspólników w dwóch spółkach jawnych (wcześniej widoczne w wyniku mniejszości) oraz wysokiej odprawy dla jednego z długoletnich pracowników

Bilans

- na koniec roku dług netto może nieznacznie wzrosnąć vs 3Q'25
- spółka ubiega się o 200 mln PLN finansowania na Góralską

Perspektywy

- w 4Q'25 wzrost liczby oddanych mieszkań
- wyniki 2025 będą wyraźnie niższe niż w 2024 roku
- spółka spodziewa się wzrostu sprzedaży w 2026 roku (obniżki stóp, szeroka oferta gotowych mieszkań w spółce +

Sprzedaż

- 3Q'25 kolejny kwartał niskiej sprzedaży (także kwestia sezonowości)
- spółka zakłada sprzedaż 120-150 lokali w 2025 roku
- trudna sytuacja w spółce jeszcze chwilę potrwa, spółka nie chce na siłę sprzedawać mieszkań, woli dłużej sprzedawać, czekając na dalszy wzrost cen
- poprawia się sytuacja klientów od strony dostępności kredytu

Rynek

- duża oferta mieszkań na rynku, szczególnie na rynku wtórnym (dodatkowo duża głębokość negocjacji cen z tego segmentu rynku)
- duzi deweloperzy są skłonni sprzedawać mieszkania poniżej obecnych kosztów wytworzenia (przy założeniu bieżących kosztów grun tów)

Koszty

- lekko rośnie jedynie robocizna
- wzrost wymagań technicznych (np. schrony) będzie przekładał się na wzrost kosztów
- wysokie oczekiwania gmin odnośnie infrastruktury

Oferta

- spółka wiosną/latem'26 chce wystartować z projektem Góralska
- obecnie spółka posiada szeroką ofertę lokali gotowych (ok 550 na ten moment, warte ok 500 mln PLN w cenach rynkowych)
- w ofercie nie znajduje się: apartamentowiec z projektu Porto + spółka przygotowuje wykończenie części mieszkań w innych inwestycjach

Góralska

- 2,7 tys lokali, 150 tys mkw PUM
- proces przygotowawczy zmierza do końca, spółka ma decyzję środowiskową dla całej inwestycji
- spółka czeka obecnie na PnB na ok 700 lokali w końcówce tego roku (przy rozpoczęciu budowy w 2026 – przekazania w 2028/29)
- dla części inwestycji brakuje ostatecznego uzgodnienia drogowego z miastem (spółka chce zakończyć rozmowy w 1Q'26 i uzyskać P nB na całość do połowy'26)
- w tej lokalizacji ceny gruntu to obecnie 4-5 tys PLN/mkw PUM
- spółka widzi zainteresowanie gruntem ze strony innych deweloperów (będzie brać pod uwagę scenariusz sprzedaży w 2026 roku)

Bank ziemi – inne grunty

- Poprzeczna – wstępna wersja planu ogólnego zakłada przeznaczenie działki częściowo na cele: mieszkaniowe (50%)/usługowe (30%)/zieleni (20%) – spółka będzie jeszcze wnioskować o poprawę tych proporcji (obecnie możliwe 150 tys mkw PUM, spółka chciałaby 2x więcej); kolejnym etapem byłoby sporządzenie ZPI (m.in. konieczność budowy wiaduktu nad torami kolejowymi)
- Awicenny – miasto nie jest zbyt przychylne inwestycji mieszkaniowej (może być bardziej przychylne apartotelowi)
- wszystkie grunty spółka ma opłacone (w 4Q'25 tylko zakup małego fragmentu na Poprzecznej za 4 mln PLN)
- dopóki nie ma planów ogólnych trudno realnie wycenić bank ziemi spółki

Krzysztof Pado

ATAL [TOP20 BDM]

Spółka podała wyniki w czwartek przed sesją – komentarz zaległy

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	514,2	382,7	-25,6%	383,4	-0,2%	384,0	-0,3%	1 215,5	772,9	-36,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	132,9	108,6	-18,3%	102,5	5,9%	---	---	333,3	241,5	-27,5%
Zysk na sprzedaży	118,1	89,3	-24,4%	87,6	2,0%	---	---	290,7	194,1	-33,2%
EBITDA	119,6	100,1	-16,3%	88,7	12,9%	93,4	7,2%	294,7	210,7	-28,5%
EBIT	118,5	98,8	-16,6%	87,6	12,8%	90,5	9,2%	291,6	207,2	-28,9%
Zysk brutto	124,4	89,2	-28,3%	67,6	32,0%	---	---	315,1	160,8	-49,0%
Zysk netto	100,5	74,1	-26,3%	54,7	35,3%	57,7	28,4%	254,7	131,5	-48,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	25,8%	28,4%		26,8%		---		27,4%	31,2%	
Marża EBITDA	23,3%	26,2%		23,1%		24,3%		24,2%	27,3%	
Marża EBIT	23,0%	25,8%		22,8%		23,6%		24,0%	26,8%	
Marża zysku netto	19,5%	19,4%		14,3%		15,0%		21,0%	17,0%	

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

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	406,4	469,5	378,0	404,0	189,5	348,3	323,3	639,4	390,3	311,0	514,2	271,4	136,7	253,4	382,7
Najem	1,9	2,3	3,3	3,3	3,8	3,8	8,8	-2,1	3,1	2,8	3,1	2,5	2,7	2,7	2,5
Trójmiasto	33,1	41,3	67,9	80,1	5,9	81,0	44,7	169,5	79,1	11,5	189,7	19,1	7,0	1,5	45,9
Katowice	40,6	33,7	57,5	12,6	13,2	63,2	13,1	127,2	47,4	45,2	107,4	25,4	12,0	47,2	52,1
Kraków	183,3	30,4	116,0	82,1	33,2	81,3	25,4	23,6	67,1	33,4	2,7	81,7	5,0	0,5	57,2
Łódź	23,2	28,0	76,1	37,7	16,6	2,9	27,5	51,1	37,1	85,5	40,6	29,7	40,2	51,4	52,6
Poznań	15,4	229,7	40,4	4,7	5,0	0,3	98,2	74,6	13,8	3,9	76,1	87,4	13,0	4,8	42,4
Warszawa	10,3	1,8	0,2	60,9	1,7	60,2	17,5	33,8	50,9	52,4	8,9	-0,2	0,2	58,8	3,5
Wrocław	98,5	102,3	16,5	122,5	109,9	55,7	88,0	161,7	91,8	76,3	85,8	25,4	56,5	86,6	126,3
Szczecin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
Pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto ze sprzedaży	133,1	93,6	97,2	146,4	74,1	116,0	76,7	181,8	121,9	78,5	132,9	53,1	43,3	89,6	108,6
SG&A	9,8	10,5	10,6	10,9	10,7	11,4	11,6	12,3	13,2	14,6	14,8	15,8	13,1	15,0	19,3
Saldo PPO/PKO	0,6	1,5	1,6	3,8	1,1	-2,3	0,1	0,1	1,6	-1,0	0,3	2,2	1,0	2,6	9,5
EBITDA	124,5	85,4	89,0	140,2	65,3	103,2	66,1	170,6	111,3	63,9	119,6	40,7	32,3	78,3	100,1
EBIT	123,8	84,6	88,3	139,4	64,5	102,3	65,3	169,6	110,3	62,8	118,5	39,5	31,2	77,2	98,8
Saldo finansowe	18,4	9,7	-5,2	4,0	2,7	10,4	-1,7	10,1	9,1	8,5	5,9	11,2	-10,6	-26,2	-9,6
Zysk brutto	142,3	94,2	83,1	143,4	67,2	112,7	63,5	179,7	119,4	71,3	124,4	50,7	20,7	50,9	89,2
Zysk netto	109,0	76,3	67,1	115,9	54,1	90,6	51,3	145,3	96,5	57,7	100,5	40,7	17,1	40,3	74,1
CFO	215,4	-17,4	158,9	-134,7	-96,9	-114,2	27,0	296,8	-21,8	15,6	-263,5	-181,5	-202,2	-273,7	-160,0
Dług netto*	145,4	174,6	255,2	391,3	491,7	607,1	551,7	174,3	76,8	194,2	731,5	943,6	1165,6	1476,4	1905,2
KW	1 275	1 119	1 186	1 302	1 356	1 253	1 554	1 699	1 796	1 597	1 698	1 739	1 756	1 559	1 636
Marża zysku brutto ze sprzedaży	32,7%	19,9%	25,7%	36,2%	39,1%	33,3%	23,7%	28,4%	31,2%	25,2%	25,8%	19,6%	31,7%	35,4%	28,4%
S&GA/przychody	2,4%	2,2%	2,8%	2,7%	5,6%	3,3%	3,6%	1,9%	3,4%	4,7%	2,9%	5,8%	9,6%	5,9%	5,0%
Marża EBITDA	30,6%	18,2%	23,6%	34,7%	34,5%	29,6%	20,4%	26,7%	28,5%	20,5%	23,3%	15,0%	23,6%	30,9%	26,2%
Marża EBIT	30,5%	18,0%	23,4%	34,5%	34,0%	29,4%	20,2%	26,5%	28,3%	20,2%	23,0%	14,6%	22,8%	30,4%	25,8%
Marża zysku netto	26,8%	16,3%	17,8%	28,7%	28,6%	26,0%	15,9%	22,7%	24,7%	18,6%	19,5%	15,0%	12,5%	15,9%	19,4%

Źródło: DM BDM S.A., spółka, *razem z całością leasingu (w tym wieczyste użytkowanie)

Komentarz BDM

- Zaraportowane wyniki za 3Q'25 są lepsze od naszych prognoz i konsensusu na poziomie EBIT, ale należy brać pod uwagę, że wynik operacyjny wsparty jest przez +9,5 mln PLN na pozostałej działalności operacyjnej. Dodatkowo mniej ujemne od założeń okazało się saldo finansowe, co przekłada się na sporą skalę przebicia oczekiwań na zysk netto.
- Jednocześnie spółka odnotowała kolejny wzrost długu netto, do 1,9 mld PLN (ujemny CF operacyjny związany zaawansowaniem budów oraz wypłata dywidendy w 3Q'25).
- Zapasy obecnie sięgnęły rekordowego poziomu 4,4 mld PLN, z tego 0,98 mld PLN to wyroby gotowe (z tego 42% to lokale na Śląsku a 22% w Poznaniu). W ujęciu YTD zapasy wzrosły o +1,0 mld PLN.
- Zaliczki od klientów to obecnie 0,77 mld PLN (w tym 0,72 mld PLN krótkoterminowe).
- Szerszy komentarz opublikowaliśmy wczoraj – [Komentarz Analityka \(link\)](#)
- Telekonferencja wynikowa dziś o 11:00

Krzysztof Pado

KGHM

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	8315	8553,2	-2,8%	-4%	-3,5%	25871	-1,0%
skor. EBITDA	2340	2298,3	1,8%	18%	-1,4%	7203	16,4%
marża EBITDA	0,281	0,271	101,0%	530%	58,0%	0,2784	418,0%

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

Skorygowana EBITDA grupy KGHM wyniosła w 3Q'25 2,34 mld PLN - wynika z wyliczeń PAP Biznes na podstawie raportu spółki. Wynik okazał się 1,8% wyższy od konsensusu PAP Biznes, który zakładał 2,298 mld PLN skorygowanej EBITDA.

INTER CARS

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	5411	5368,7	0,8%	10%	1,4%	15527	8,4%
EBITDA	398,6	374,4	6,5%	14%	15,0%	1055,1	11,0%
EBIT	328,7	312,4	5,2%	10%	15,0%	866,2	8,4%
zysk netto j.d.	237,8	213,4	11,0%	15%	27,0%	582,9	5,4%

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

AMREST

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln EUR]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	660,5	673,6	-1,9%	0%	2,9%	1922,5	1,7%
EBITDA	111,2	119,9	-7,2%	-11%	3,2%	300,7	-5,8%
EBIT	42,3	49,2	-14,1%	-30%	23,0%	89,7	7,0%
zysk netto j.d.	15,2	20,4	-25,5%	-42%	100,0%	13	-

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

PCC ROKITA

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	414,5	467,9	-11,0%	-10%	-7,8%	1372,6	-6,0%
EBITDA	80,3	49,2	63,0%	88%	33,0%	197,9	-5,4%
EBIT	42,7	7,7	452,0%	1393%	107,0%	81,9	7,7%
zysk netto j.d.	32,6	0,4	7423,0%	--	508,0%	40,8	5,7%

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

VRG

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	r/r
Przychody	346	339,7	1,9%	11%	-8,4%	1017,2	9,3%
EBITDA	57,2	53,2	7,5%	25%	-28,0%	174,2	12,0%
EBIT	23,3	19,3	21,0%	83%	-49,0%	72,7	29,0%
zysk netto j.d.	12,4	10,4	20,0%	22%	-57,0%	47	16,0%

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

Grupa VRG chce, by segment odzieżowy osiągnął trwałą rentowność począwszy od 2026 roku. Grupa poinformowała że w segmencie jubilerskim w 2026 roku będzie kontynuować rozwój marek W.Kruk oraz Lilou, koncentrując się na dalszym wzroście przychodów i masy marży.

APATOR

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	rdr
Przychody	295,8	294,4	0,5%	1,1%	3,3%	865,9	-6,6%
EBITDA	42,4	40,7	4,2%	11,0%	5,6%	117,6	2,4%
EBIT	24,9	24,0	3,5%	3,0%	6,7%	66,1	-9,6%
zysk netto j.d.	23,3	18,6	25,3%	33,7%	31,1%	53,1	-4,9%

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

SANOK RUBBER

Spółka podała wyniki za 3Q'25

Wyniki za 3Q'25 [mln PLN]

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q	YTD 2025	rdr
Przychody	365,9	372,3	-1,7%	-2,4%	-6,0%	1112,7	0,0%
EBITDA	40,5	39,0	4,0%	-0,9%	-5,8%	112,3	0,3%
EBIT	19,8	18,0	10,2%	-6,2%	-10,4%	50,5	-11,5%
zysk netto j.d.	10,3	11,8	-12,4%	-50,8%	-13,2%	30	-38,0%

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

URTESTE

Podsumowanie konferencji na temat rozpoczęcia badania klinicznego Panuri (13.11.2025)

- niezależnie od starzenia się społeczeństwa, obserwuje się wzrost zachorowań na nowotwory; szacuje się, że do 2030 r. liczba zachorowań podwoi się względem 2022 r.; głównymi powodami są niezdrowy wiek metaboliczny (otyłość, cukrzyca) oraz stosowanie szkodliwych substancji w m. in. kosmetykach, które mają przedłużyć ich termin przydatności;
- rak trzustki robi się coraz bardziej popularny, za 30 lat może być na drugim miejscu pod względem zachorowalności, po raku płuca;
- konkurencyjnym testem dla technologii Urteste jest Galleri – test z krwi, o wysokich parametrach, jednak dosyć drogi jak na test przesiewowy (949 USD/test);
- zdaniem spółki, jeżeli parametry testu zostaną potwierdzone w badaniu klinicznym, zainteresowanie potencjalnych partnerów będzie duże;
- badanie kliniczne odbywa się w kilkunastu ośrodkach w Polsce, Włoszech i na Węgrzech;
- koszty badania: 12,8 mln PLN CRO – Aurevia (Finlandia) i 3,3 mln PLN – CDMO – BIOTYPE (Niemcy);
- w badaniu weźmie udział 550 pacjentów (400 w ramieniu docelowym i 150 we wzbogaconym);
- po uzyskaniu 50% spodziewanych uczestników, podany zostanie odczyt wyników pośrednich (kamień milowy);
- środki własne wystarczą do połowy 2026 r.; wyniki cząstkowe powinny być znane w połowie listopada'26;
- zakończenie badania planowane jest na 4Q'27, a certyfikacja w EMA na połowę 2028 r.;

Q&A:

- kamienie milowe badania klinicznego: uzyskanie zgody komisji bioetycznej, następnie podpisanie umów ze wszystkimi ośrodkami, pierwszy pacjent w badaniu i później procentowo kolejne grupy pacjentów;
- spółka nie obawia się problemów z pozyskaniem wystarczającej liczby pacjentów;
- w stosunku do poprzednich prognoz, badanie wystartowało ok. miesiąc później; powodem były względy formalne, dłuższe procesy związane z finansowaniem grantowym;
- zdaniem spółki wdrożenie testów w laboratoriach jest dosyć łatwe, trudniejsze będzie przejście certyfikacji;
- z czasem ten algorytm będzie poprawiał swoje wyniki;
- konsultacje z FDA są sfinalizowane, spółka jest gotowa do przeprowadzenia badania klinicznego w USA; chce jednak rozpocząć je, jak będzie finansowanie na całość badania, co wiąże się z podpisaniem umowy partneringowej i otrzymanie płatności za pierwszy kamień milowy;
- aktualnie spółka prowadzi rozmowy z 18 firmami zainteresowanych partneringiem;
- spółka pozytywnie ocenia współpracę z Clairfield, jest pełne zrozumienie i zaangażowanie po obu stronach;
- spółka zakłada, że emisja akcji będzie ostatnią przed komercjalizacją.

Anna Tobiasz

AZOTY

Podsumowanie konferencji Grupy Azoty dt. emisji akcji

Dokapitalizowanie i emisje akcji:

- spółka złożyła wniosek (do Walnego Zgromadzenia/Skarbu Państwa) o podwyższenie kapitału docelowego
- planowana jest pierwsza transza emisji akcji w ramach kapitału docelowego, skierowana do Skarbu Państwa, na kwotę około 600 mln PLN
- inwestycje będą realizowane w podstawowej działalności operacyjnej (nie podano szczegółów, ponieważ trwa procedura weryfikacyjna)
- emisja ta nie może doprowadzić do przekroczenia 50% udziału Skarbu Państwa
- planowana jest druga część emisji, skierowana do inwestorów, która jest możliwa w dalszym kroku
- cena emisyjna będzie określona w momencie podejmowania decyzji o emisji, po rejestracji zmian w Statucie i szczegółowej analizie potencjału
- 600 mln PLN to kwota niewystarczająca na wszystkie cele strategiczne, ale jest konieczna jako pierwszy krok, aby nie przekroczyć 50% udziału SP i odblokować dalsze finansowanie
- Rejestracja zmian w statucie, umożliwiająca podwyższenie kapitału docelowego, wymaga większości 4/5 głosów

Restrukturyzacja i Zadłużenie

- w tej chwili grupa ma zablokowane niewykorzystane limity kredytowe
- odblokowanie możliwości finansowania przez instytucje finansowe jeszcze nie nastąpiło.; będzie to możliwe dopiero, gdy Grupa Azoty poprawi wskaźniki finansowe (np. relację długu do EBITDA) dzięki dokapitalizowaniu i poprawie wyników biznesowych
- prowadzone są dwa równoległe strumienie negocjacyjne: z instytucjami finansowymi oraz w sprawie projektu Polimery

Projekt Polimery Police

- projekt Polimery jest nadal w fazie rozmów
- spółka nie ma środków finansowych i nie przeznaczy ich na dokończenie tego projektu, ponieważ ma zablokowane limity kredytowe na poziomie Grupy
- spółka poważnie traktuje ofertę Orlenu i ją analizuje; stanowisko zostanie wkrótce przekazane; oferta Orlenu jest rozłączna z polityką dokapitalizowania (emisją Skarbu Państwa)
- podjęto decyzję o pociągnięciu gwarancji dobrego wykonania i rozpoczęto działania w celu przywrócenia zdolności operacyjnej

Sytuacja akcji pana Kantora

- akcje są objęte sankcjami i wyłączone z głosowania globalnego

Pomoc publiczna

- spółka dąży do takiego modelu, aby uniknąć problemu pomocy publicznej, stąd pierwsza transza jest skierowana do SP, a druga ma trafić do inwestorów rynkowych

Ogłoszone w środę wieczorem przez Grupę Azoty planowane emisje akcji pozwolą spółce zebrać około 1,3 mld PLN, a wraz ze sprzedażą projektu PDH spółka zmniejszy swoje zadłużenie do 5,5-6 mld PLN - wynika z szacunków Jakuba Szkopka, analityka Erste Group. 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.

ORLEN

Orlen zarządzał największą w Polsce siecią 1 959 stacji paliw na koniec października 2025 r. (+2 w porównaniu do danych na koniec września, +23 r/r); na drugim miejscu uplasował się koncern bp z 577 stacjami (bez zmian m/m, +3 r/r), a na trzecim - Moya z 530 stacjami (+1 m/m, +39 r/r). Łącznie sześciu największych operatorów w Polsce, do których należą także MOL, Shell i Circle K, zarządzało siecią 4 374 stacji (+2 m/m, +44 r/r). - ISBnews

Na morskiej farmie wiatrowej Baltic Power, realizowanej przez Orlen i Northland Power, zainstalowano kolejne turbiny o mocy 15 MW, w tym pierwsze trzy wyposażone w polskie gondole wyprodukowane w zakładzie firmy Vestas w Szczecinie. Projekt zakłada udział polskich podmiotów w 30-letnim cyklu pracy farmy na poziomie przekraczającym 21% jej całkowitej wartości. - ISBnews

PKO BP

PKO BP wyemitował senioralne obligacje nieuprzywilejowane w ramach programu EMTN o wartości nominalnej 500 mln EUR. Obligacje będą notowane na giełdach w Luksemburgu i w Warszawie. Obligacje zostały wyemitowane na okres 7 lat z możliwością ich wcześniejszego wykupu przez PKO BP po 6 latach od daty emisji.

PEKAO

Agencja Fitch podniosła ocenę ratingową dla listów zastawnych Pekao Banku Hipotecznego do "AAA" z "A-". Perspektywa ratingu jest negatywna, co jest konsekwencją analogicznej perspektywy nadanej dla ratingu Polski. Jak podano, podwyższenie ratingu nastąpiło w związku z przekazaniem przez bank dodatkowych danych, które umożliwiły agencji Fitch pełną analizę programu emisji listów zastawnych.

Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał z Bankiem Pekao umowę o współpracy przy emisjach obligacji BGK. Współpraca wspierać będzie płynność rynku obligacji emitowanych przez BGK na rzecz funduszy w nim umiejscowionych, zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym. Jak podał Bank Pekao, współpraca obejmuje m.in.: określoną aktywność Pekao podczas przetargów emisji obligacji organizowanych przez BGK, wspomaganie na rynku wtórnym płynności obligacji BGK wyemitowanych na rynku krajowym czy też udział w emisjach BGK na eurorynku.

ŻABKA

Heket Topco S.à r.l. oraz PG Investment Company 1113B S.à r.l. sprzedali łącznie 100 mln akcji Żabki w ramach przyspieszonej budowy księgi popytu po cenie 21,50 PLN za akcję. Ipopema Securities pełniła funkcję globalnego koordynatora, prowadzącego księgę popytu. Po sprzedaży Heket Topco będzie miał 37,7% akcji Żabki, a PG Investment Company 10% kapitału spółki. Sprzedający zobowiązali się, że w okresie 180 dni od daty transakcji nie zmniejszą swojego zaangażowania w Żabkę. Żabka Group nie otrzyma żadnych wpływów z tej transakcji.

SPIE Building Solutions z Grupy SPIE podpisał z siecią sklepów Żabka umowę na czas nieokreślony, która obejmuje kompleksowe wsparcie techniczne i usługi serwisowe dla ponad 3 000 sklepów spożywczych w trzech województwach. - ISBnews

BOŚ

Zysk netto grupy BOŚ Bank w 1Q-3Q'25 roku wyniósł 85,7 mln PLN, czyli wzrósł o 108,8% r/r. Sprzedaż kredytów ogółem w 3Q'25 wyniosła 3.688,2 mln PLN i była wyższa o 37% r/r. Bank podał, że wzrost sprzedaży nastąpił zarówno w segmencie klientów korporacyjnych, jak i MŚP, MIKRO i detalicznych.

BANK HANDLOWY

Bank Handlowy obserwuje ożywienie akcji kredytowej i w bankowości instytucjonalnej rośnie szybciej niż rynek. W 3Q bank dotworzył w tym segmencie 19 mln PLN rezerw kredytowych, ale nie spodziewa się, że w kolejnych kwartałach będą one na tak wysokim poziomie. Bank podał, że jego zysk w 3Q'25 z działalności kontynuowanej i zaniechanej spadł do 469,4 mln PLN z 544,4 mln PLN rok wcześniej. Zysk okazał się 3% powyżej oczekiwań analityków, którzy prognozowali, że wyniesie on 455,6 mln PLN.

Citi Handlowy chce zmitigować spadek wyniku odsetkowego wzrostem wolumenów biznesowych bankowości instytucjonalnej, poinformował wiceprezes ds. finansowych Patrycjusz Wójcik. Bank podtrzymuje też plan finalizacji wydzielenia segmentu detalicznego do VeloBanku w połowie 2026 r. - ISBnews

TEN SQUARE GAMES [TOP20 BDM]

Ten Square Games ma nowy prototyp gry, który ma zostać niedługo udostępniony - poinformował podczas wideokonferencji prezes TSG, Andrzej Ilczuk. Dodał, że skalowanie nowego produktu może przebiegać szybciej od "Trophy Huntera". Poinformował, że w ocenie spółki skalowanie nowego produktu może przebiegać znacznie szybciej niż w przypadku "Trophy Huntera". W prezentacji podano, że koncept nowego prototypu jest oparty na funkcjonalnościach, które sprawdziły się w przypadku "Trophy Huntera", a prototyp ma rozszerzyć portfolio producenta o tytuł spoza bazowego segmentu w spółce. Gra będzie produkcją free-to-play (graj za darmo).

Ten Square Games (TSG) podniósł wydatki marketingowe w 3Q i spodziewa się ich efektów w kolejnych okresach, poinformowała CFO spółki Magdalena Jurewicz. - ISBnews

IMC

Zarząd IMC zdecydował o wypłacie zaliczkowej dywidendy w wysokości 0,35 EUR na akcję. Wypłata zaliczkowej dywidendy nastąpi 27 listopada, a uprawnieni do niej będą akcjonariusze posiadający akcje spółki 20 listopada.

RYVU THERAPEUTICS

Dane dotyczące romacyklibu (RVU120), które Ryvu Therapeutics przedstawi w XII będą kluczowe dla spółki, a priorytetem jest pozyskanie partnera do rozwoju tego leku. Spółka liczy na przeprowadzenie transakcji do końca 1Q'26 - poinformował prezes Paweł Przewięźlikowski. Szanse na partnering są także w obszarze ADC i ONCO Prime.

DATAWALK

DataWalk nadal liczy na zawarcie do końca bieżącego roku umów, które pozwolą zrealizować zakładaną 70% dynamikę wzrostu przychodów, poinformował CEO Paweł Wieczyński. Jeśli nie uda się ich dopiąć w tym roku, spółka oczekuje ich finalizacji w pierwszych miesiącach 2026 r. - ISBnews

UNIBEP / TFI ALLIANZ

Fundusze TFI Allianz Polska zwiększyły zaangażowanie w Unibep i mają powyżej 5% ogólnej liczby głosów na WZ. Fundusze mają 1.769.932 akcji spółki, co stanowi 45,05% kapitału i głosów na WZ. Przed zmianą miały akcje stanowiące 4,99% kapitału i głosów na WZ.

ELEKTROTIM

Oferta Elektrotimu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Centrum Zasobów Cyberprzestrzeni Sił Zbrojnych im. Mari ana Rejewskiego z/s w Warszawie na budowę wież pod brzegowe radary obserwacji nawodnej i celów nisko lecących. Wartość oferty to 25,8 mln PLN netto.

RONSON DEVELOPMENT

Ronson Development miał w okresie trzech kwartałów 2025 roku 316,9 mln PLN przychodów ze sprzedaży lokali mieszkalnych i usługowych. Deweloper chce zakończyć rok sprzedażą ponad 500 lokali. W okresie 1Q-3Q'25 sprzedano 350 lokali wobec 388 w 1Q-3Q'24. Przekazanych zostało 487 lokali (vs. 454 przed rokiem).

Spółka zależna Ronson Development zawarła umowę, na podstawie której nabyła nieruchomość w Warszawie za 140 mln PLN. Jak podano, cena została zapłacona w dniu zawarcia umowy, przy czym płatność części w kwocie 65 mln PLN została dokonana poprzez potrącenie z pożyczką w tej kwocie udzieloną spółce przez sprzedającego. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej w wysokości 5% w skali roku, płatnych rocznie, i ma zostać spłacona w terminie 5 lat od dnia wypłaty.

CREEPY JAR

Creepy Jar wstępnie szacuje, że w 3Q'25 miał 2,6 mln PLN zysku netto, o 26% mniej niż rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto sięgnie 5,2 mln PLN. Szacunkowe przychody Creepy Jar ze sprzedaży wyniosły 5,6 mln PLN wobec 7,9 mln PLN przed rokiem, co oznacza spadek o 30% r/r. Rynek liczył na przychody w wysokości 8,5 mln PLN.

SYNTHAVERSE

Synthaverse otrzymał informację od BModesto o wydaniu certyfikatu rejestracyjnego (MA - Marketing Authorization) na terytorium Holandii dla produktu leczniczego pod nazwą handlową Onko BCG, podała spółka. BModesto, na mocy udzielonej licencji przez spółkę do dossier rejestracyjnego Onko BCG, złożył wniosek oraz uzyskał pozwolenie na dopuszczenie tego produktu do obrotu w Holandii. Onko BCG zarejestrowane jest we Francji, Niemczech, Szwajcarii, Rumunii, Ukrainie, Urugwaju, Bośni i Hercegowinie i na Malcie. - ISBnews

GRUPA NIEWIADÓW-PGM (NC)

Spółka zależna Grupy Niewiadów - PGM, Zakłady Sprzętu Precyzyjnego Niewiadów, zawarła z Proguns Group umowę dotyczącą współpracy w zakresie produkcji amunicji kalibru 40 mm. Zgodnie z umową, strony zobowiązały się do współfinansowania procesu wdrożenia produkcji amunicji kalibru 40 mm, w tym pokrycia kosztów związanych z przygotowaniem do produkcji, zakupem środków produkcji i pozyskania praw do technologii produkcji, przy czym Proguns zobowiązał się wpłacić na ten cel zaliczkę w kwocie 4 mln PLN.

PLOT TWIST (NC)

Studio Plot Twist planuje ujawnienie w tym kwartale Projektu E, czyli pierwszej z dwóch produkcji nad którymi pracuje od ubiegłego roku i będzie to początek zakrojonej na szeroką skalę kampanii promocyjnej.

PLAY2CHILL (NC)

Play2Chill w 3Q'25 skupił się na premierze gry "Aztecs The Last Sun" oraz dopracowywaniu strategicznego projektu "Permafrost". Ocenia, że ten ostatni ma "spory potencjał", a jego whishlista na platformie Steam stale rośnie i liczy już ponad 350 tys. graczy. -ISBnews

LSI SOFTWARE

Akcjonariusze LSI Software zdecydują w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym GPW - wynika z projektów uchwał NwZ zwołanego na 10 grudnia. W uzasadnieniu uchwały podano, że w ocenie Franasik Fundacji Rodzinnej, jej podjęcie pozytywnie przyczyni się do dalszego rozwoju spółki.

ENERGETYKA JĄDROWA

Agencja Rozwoju Przemysłu uruchomiła program "Atom bez barier", pakiet instrumentów finansowych dla przedsiębiorstw, które chcą włączyć się w realizację pierwszej polskiej elektrowni jądrowej. Jak podano, program "Atom bez barier" to zestaw instrumentów finansowych, który ma ułatwić firmom wejście w sektor energetyki jądrowej. Nowym rozwiązaniem jest pożyczka certyfikacyjna - instrument opracowany z myślą o firmach, które muszą uzyskać międzynarodowe certyfikaty jakości i bezpieczeństwa, warunkujące udział w projektach jądrowych. Pożyczka certyfikacyjna umożliwia finansowanie od 300 tys. PLN do 1 mln PLN, z okresem spłaty do siedmiu lat i możliwością karencji do dwóch lat. Oprocentowanie oparte jest o stawkę WIBOR 1M, a marża jest obniżona do 0,8%, jeśli przedsiębiorstwo przedstawi potwierdzenie uzyskania certyfikatów.

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

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 opisujące w opracowaniu u 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 dodatniej 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 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 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-emidenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.