

Redaktorzy wydania: Piotr Barcz / Anna Tobiasz

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **PKP Cargo:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25 [podsumowanie BDM, TOP 20 BDM]
- **PKP Cargo:** Spółka wystąpiła z roszczeniem na 1,5 mld PLN za „decyzję węglową” [TOP 20 BDM]
- **Pekabex:** W listopadzie produkcja spółki wyniosła 17,6 tys m3 (-1% r/r) [wykresy BDM]
- **Budimex:** Oferta spółki w przetargu PKP PLK za 1,09 mld PLN najkorzystniejsza [kom. BDM, TOP 20 BDM]
- **LPP:** Grupa otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Mołdawii
- **Bank Handlowy:** KNF zezwoliła na podział Banku i sprzedaż działalności detal. na rzecz VeloBanku
- **Atal:** Deweloper wyemituje 2,5-letnie obligacje o wartości do 100 mln PLN
- **Mennica Polska:** Zamówienie od NBP wartości prawie 179 mln PLN
- **Auto Partner:** Spółka miała w listopadzie 349 mln PLN przychodów, wzrost r/r o 2,65%
- **Dębica:** Firma udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 140 mln PLN
- **Cloud Technologies:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 125 tys. akcji
- **Columbus Energy:** Oferta 40 mln EUR za projekt magazynu energii
- **Scanway:** Uruchomienie kamery w teleskopie z konstelacji satelitów PIAST
- **ZUE:** Unieważnienie przetargu tramwajowego w Bratysławie
- **Sonel:** Spółka widzi szansę rozwoju w rosnących segmentach OZE i elektromobilności
- **Artifex Mundi:** Wg szacunków Spółka miała w listopadzie 7,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży
- **Medinice:** TFI PZU nabyło od Parmanand Fund. Rodzinnej akcje Medinice o wartości 12 mln PLN
- **Genomtec:** Spółka liczy na pozytywną finalizację procesu komercjalizacji
- **Pharmena:** Spółka chce przyspieszyć prace nad wyrobem medycznym w 2026 r.

KOMENTARZ PORANNY

Niedźwiedzi tydzień na GPW

Poprzedni tydzień na GPW zakończył się spadkami głównych indeksów. WIG20 w ciągu pięciu sesji stracił -1,7%, mWIG40 -2,1%, sWIG80 -0,4%, a indeks szerokiego rynku WIG -1,7%. Sektorowo, najmocniejsze spadki odnotowała energetyka (-8,2%), chemia (-6,4%) i gaming (-6,4%). Z drugiej strony, mocne wzrosty pokazało górnictwo (+10,1%), czy spółki informatyczne (+4,2%). Na rynkach zagranicznych wyniki były lepsze, chociaż nastroje – mieszane. W ciągu tygodnia DAX zyskał +0,8%, natomiast CAC40 i FTSE100 straciły odpowiednio -0,1% i -0,55%. Za oceanem S&P zyskał +0,3%, DJI +0,5%, a Nasdaq +0,9%. Pod koniec tygodnia na Wall Street głośno zrobiło się o planowanym przejęciu streamingu od Warner Bros. przez Netflix. Obawy jednak wzbudziły wypowiedzi Donalda Trumpa, który stwierdził, że udział połączonego podmiotu w rynku będzie bardzo wysoki i może sprawiać problemy. Uwagę inwestorów przyciągały też dane makro, w tym odczyt PCE za wrzesień'25, który utrwalił oczekiwania co do obniżenia stóp procentowych przez Fed w tym tygodniu. Poza USA, o dalszej polityce monetarnej zdecydowały też Australia, Kanada, Szwajcaria i Turcja. Kalendarz makro w tym tygodniu jest dosyć luźny. Z USA popłyną kolejne zaległe dane za wrzesień. Na GPW we wtorek po sesji Eurocash opublikuje nową strategię, a w czwartek wyniki za 3Q'25 poda LPP.

Anna Tobiasz

WYKRES DNIA

Jedną z najmocniej rosnących spółek na GPW w piątek był Polimex Mostostal (+17,9%). W czwartek Orlen poinformował o rozpoczęciu budowy bloku parowo-gazowego w Gdańsku i przekazał plac budowy generalnemu wykonawcy, którym jest konsorcjum firm Polimex Mostostal (lider), Siemens Energy Global i Siemens Energy.

Polimex Mostostal [12 mc; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	109 977	-0,1	38,2	32,8
WIG20	2 950,3	-0,3	41,3	34,0
WIG30	3 793,5	-0,1	41,4	34,7
mWIG40	7 896,4	0,6	32,9	31,6
sWIG80	29 202,6	0,2	28,3	27,6
NC	254,5	-0,4	11,9	10,1
WIG BANKI	17 686	-0,6	43,3	39,1
WIG BUD	8 893	0,4	31,0	30,8
WIG CHEMIA	7 357	-1,5	-3,7	-9,9
WIG DEW	5 566	-0,0	34,2	28,2
WIG ENERGIA	3 974	1,1	59,5	65,8
WIG GAMES	17 836	-2,2	30,8	19,6
WIG IT	9 575	3,2	68,8	73,0
WIG MEDIA	6 573	0,4	-4,2	-3,4
WIG PALIWA	10 757	-0,0	106,0	86,2
WIG SPOŻ	2 960	-0,3	9,9	9,2
WIG SUROWCE	7 465	4,1	95,3	72,1
WIG ODZIEŻ	10 921	0,4	1,2	-6,3
DAX	24 028	0,6	20,7	18,0
FTSE100	9 667	-0,5	22,3	19,8
CAC40	8 115	-0,1	13,7	14,5
BUX	108 922	-0,4	37,3	37,4
S&P500	6 870	0,2	18,2	14,5
DJIA	47 955	0,2	14,6	9,0
NASDAQ	23 578	0,3	22,9	20,5
BOVESPA	157 369	-4,3	30,8	23,1
NIKKEI225	50 534	-1,1	28,9	30,7
SHANGHAI COMP	3 933	0,7	19,4	18,9
S&P/ASX 200	8 624	0,2	10,3	6,3
EUR/PLN	4,2293	-0,0	1,2	0,7
USD/PLN	3,6251	0,2	13,9	11,3
CHF/PLN	4,5140	-0,0	0,8	1,8
EUR/USD	1,1667	0,2	12,7	10,5
USD/JPY	155,15	0,1	1,3	-2,5

Zestawienie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)				
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	1D [%]
PXM	7,10	17,9	CDR	238,80 -6,2
CMP	56,60	6,0	EAT	14,00 -4,6
ACP	211,60	5,3	AMC	63,60 -4,2
DIA	168,50	5,0	ZEP	17,60 -3,8
PLW	251,00	4,6	PBX	12,00 -3,6
KGH	235,00	4,4	LWB	18,76 -3,3
RVU	29,90	4,0	KTY	927,50 -3,1
DAD	56,80	3,3	CIG	2,65 -3,1
XTP	81,20	3,0	DAT	90,84 -2,8
ASE	63,70	2,7	COG	4,86 -2,8
GPW	64,35	2,6	TAR	118,50 -2,5
TPE	8,70	2,5	STP	242,00 -2,4
MRB	14,35	2,5	ATT	17,13 -2,4
TOA	9,90	2,4	BOS	9,94 -2,4
CPS	11,25	2,2	GEA	3,17 -2,3
HUG	24,60	2,1	TOR	59,50 -2,3
MDG	33,05	2,0	CAR	551,00 -2,1
MNC	37,80	1,9	BCX	92,90 -2,0
TEN	90,70	1,8	ARH	44,50 -2,0
BIO	4,00	1,8	11B	156,00 -1,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	31,0	0,1	-9,5	-11,2	-12,3	2,0	9,0
ALR	102,2	0,2	-0,3	-1,8	14,3	23,2	48,2
BDX	608,0	-0,8	3,3	15,2	9,0	34,0	35,5
CCC	117,7	-0,1	-22,8	-31,2	-41,7	-42,6	44,1
CDR	238,8	-6,2	-4,6	-4,6	-7,5	24,2	23,9
DNP	38,4	-0,6	-13,1	-19,1	-26,8	-6,8	3,1
KGH	235,0	4,4	25,7	77,4	79,1	80,2	25,4
KRU	468,9	0,9	1,9	3,1	26,2	10,9	21,7
KTY	927,5	-3,1	1,4	1,3	15,2	36,8	26,5
LPP	17 040	0,6	-3,2	-0,2	21,3	6,6	26,1
MBK	1 002,5	-0,4	0,9	14,3	28,5	78,1	48,0
OPL	9,6	-1,1	4,9	5,0	5,9	32,8	21,5
PCO	28,0	0,6	1,8	35,8	60,8	73,1	-9,7
PEO	195,8	-1,1	2,7	8,7	11,2	46,5	43,7
PGE	8,6	0,0	-26,4	-22,6	-10,9	39,1	8,4
PKN	91,7	0,0	-6,4	13,0	31,9	88,1	20,3
PKO	77,3	-0,4	2,4	8,5	17,6	37,2	44,9
PZU	62,7	-0,9	3,9	10,8	10,6	46,6	35,9
SPL	479,0	-0,6	-2,5	-2,8	0,1	10,3	30,4
ZAB	22,4	0,0	4,0	2,9	1,3	9,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
11B	156,0	-1,9	-9,4	-15,2	-26,7	-38,6	-34,0
ABE	97,1	0,2	0,7	-7,2	0,1	11,8	28,7
ACP	211,6	5,3	0,2	4,9	16,7	130,3	46,8
APR	16,4	-0,5	-7,5	-19,9	-17,5	-20,5	8,4
ASB	29,3	-1,3	1,6	9,2	34,3	76,1	16,2
ASE	63,7	2,7	-4,5	-4,9	-9,1	33,2	15,0
ATT	17,1	-2,4	-7,6	-7,6	-29,0	-11,6	-22,6
BFT	3380	-0,6	9,0	3,2	9,0	25,2	76,7
BHW	101,0	0,0	-3,1	0,3	-0,4	25,4	23,9
BNPPPL	113,0	0,0	-2,6	4,1	10,8	48,4	28,0
CAR	551,0	-2,1	0,7	-3,2	0,8	7,3	7,5
CBF	179,6	-0,1	-5,7	-1,4	8,2	37,2	65,4
CPS	11,2	2,2	-12,4	-20,7	-31,5	-23,9	-14,8
DIA	168,5	5,0	-10,8	-16,3	8,7		
DOM	266,0	0,0	8,0	15,3	17,7	38,9	53,6
DVL	8,2	-0,1	-1,6	3,3	12,9	52,1	66,8
EAT	14,0	-4,6	-3,2	-0,1	-14,7	-31,8	-10,4
ENA	19,5	1,3	-14,6	6,6	15,9	75,1	49,3
EUR	7,1	-0,1	-9,4	-12,8	-15,2	-7,8	-17,7
GPP	53,7	1,1	-5,5	-17,4	-16,0	-9,0	7,7
GPW	64,4	2,6	3,8	13,0	31,6	62,0	30,2
HUG	24,6	2,1	2,9	21,5	32,5	30,9	2,5
ING	336,5	-0,7	6,0	9,6	16,4	52,4	34,4
JSW	22,7	0,2	-8,4	-0,4	0,7	-8,6	-26,6
LBW	8,9	-0,2	-13,3	-0,4	-3,8	108,9	57,1
MBR	316,0	-0,3	7,3	5,5	23,8	-2,1	8,9
MIL	14,8	-0,9	-7,3	4,3	8,2	63,2	46,5
MRB	14,4	2,5	6,1	0,3	7,0	37,4	51,7
NEU	818,0	-0,6	3,3	20,3	21,2	3,4	10,9
NWG	99,3	-0,9	4,5	25,7	44,0	144,3	88,7
PEP	56,4	-1,7	-0,7	-3,4	-17,1	-20,6	-13,6
RBW	132,3	-0,7	5,8	-4,9	2,2	7,1	101,5
SNT	273,0	0,9	1,9	12,6	25,9	58,0	108,7
TEN	90,7	1,8	-0,3	8,0	5,2	31,6	-6,5
TPE	8,7	2,5	-16,8	-7,3	24,2	158,9	60,2
TXT	40,0	-0,3	-17,1	-18,7	-22,2	-33,3	-23,5
VOX	133,2	0,0	-14,3	-19,6	-13,5	13,2	50,7
VRC	121,6	-0,3	-1,9	-6,2	8,0	2,6	45,3
WPL	61,5	0,8	12,0	-6,4	-25,0	-15,0	-11,7
XTB	68,5	-1,1	-4,2	-10,6	-7,7	0,4	44,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PXM	sWIG80	7,10	16,6	ZEP	sWIG80	17,60	-15,4
DAT	sWIG80	90,84	14,3	FTE	sWIG80	20,80	-13,0
KGH	WIG20	235,00	11,0	CCC	WIG20	117,70	-12,9
CTX	sWIG80	73,00	10,9	PGE	WIG20	8,61	-12,8
XTP	sWIG80	81,20	10,8	BMC	sWIG80	15,00	-11,9
BLO	sWIG80	27,60	10,6	COG	sWIG80	4,86	-10,0
ACP	mWIG40	211,60	8,7	CIG	sWIG80	2,65	-9,6
AMC	sWIG80	63,60	8,3	ATT	mWIG40	17,13	-9,1
OND	sWIG80	9,00	7,7	TPE	mWIG40	8,70	-8,2
MNC	sWIG80	37,80	7,4	LWB	sWIG80	18,76	-7,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
PXM	sWIG80	7,10	229,0	ATC	sWIG80	8,37	-47,1
DAD	sWIG80	56,80	171,8	CCC	WIG20	117,70	-42,6
TPE	mWIG40	8,70	158,9	RVU	sWIG80	29,90	-40,8
CRI	sWIG80	372,50	151,7	11B	mWIG40	156,00	-38,6
NWG	mWIG40	99,30	144,3	MLS	sWIG80	15,26	-38,5
ACP	mWIG40	211,60	130,3	MAB	sWIG80	7,13	-37,5
LBW	mWIG40	8,86	108,9	PBX	sWIG80	12,00	-34,5
CMP	sWIG80	56,60	105,8	CLC	sWIG80	5,49	-34,0
BMC	sWIG80	15,00	88,9	MOC	sWIG80	7,29	-33,4
UNI	sWIG80	13,20	88,3	TXT	mWIG40	40,02	-33,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
SNT	mWIG40	273,00	108,7	MLS	sWIG80	15,26	-36,1
RBW	mWIG40	132,30	101,5	BMC	sWIG80	15,00	-35,5
ELT	sWIG80	40,20	90,6	11B	mWIG40	156,00	-34,0
NWG	mWIG40	99,30	88,7	MAB	sWIG80	7,13	-31,5
CMP	sWIG80	56,60	83,3	JSW	mWIG40	22,70	-26,6
DAD	sWIG80	56,80	81,4	CTX	sWIG80	73,00	-24,9
BFT	mWIG40	3380,00	76,7	TXT	mWIG40	40,02	-23,5
DVL	mWIG40	8,22	66,8	ATT	mWIG40	17,13	-22,6
CBF	mWIG40	179,60	65,4	MOC	sWIG80	7,29	-21,7
SGN	sWIG80	98,60	63,1	ATC	sWIG80	8,37	-21,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	63,86	0,2	1,1	0,4	-3,3	-10,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	5,10	-3,5	3,7	18,3	65,2	65,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	27,27	0,7	-5,4	-14,3	-14,7	-41,4
CO2 [EUR/t]	81,98	-0,5	-1,5	0,6	8,4	21,7
Węgiel ARA [USD/t]	97,25	0,1	0,8	0,1	2,2	-15,1
Miedź LME [USD/t]	11 644	1,2	3,6	9,2	18,5	29,9
Aluminium LME [USD/t]	2 868	-0,2	0,9	0,9	10,2	9,9
Cynk LME [USD/t]	3 261	-2,2	-0,6	3,8	13,1	5,2
Ołów LME [USD/t]	1 953	-1,1	0,8	-1,8	0,6	-5,8
Stal HRC [USD/t]	908,00	0,2	0,0	7,5	13,6	31,8
Ruda żelaza [USD/t]	106,65	-0,4	-0,2	4,0	1,3	2,3
Węgiel koksujący [USD/t]	208,50	-0,5	5,6	4,3	10,6	0,2
Złoto [USD/oz]	4 216	0,4	-0,4	2,4	16,0	58,5
Srebro [USD/oz]	58,27	-0,1	0,5	15,4	40,9	83,0
Płatyna [USD/oz]	1 663	1,2	-0,2	5,7	19,9	76,7
Pallad [USD/oz]	1 472	1,4	0,3	1,5	32,5	51,8
Bitcoin USD	91 330	1,2	-2,6	-10,7	-18,4	-8,8
Pszenvica [USD/bu]	540,50	0,6	1,9	2,4	6,9	-0,4
Kukurydza [USD/bu]	437,00	0,1	1,0	2,3	8,4	1,5
Cukier ICE [USD/lb]	14,80	-0,5	-2,7	4,9	-8,4	-22,6

WIG20



DAX



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKP CARGO [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej po 3Q'25

Wyniki

- 3Q'25 zgodny z oczekiwaniami zarządu, optymistyczny sygnał na kolejne okresy
- 3Q'25 ma być podstawą odbudowania wiarygodności oraz do rozmów z wierzycielami
- w 3Q'25 ujęte ok 25 mln PLN kosztów odpraw w kosztach wynagrodzeń
- w X'25 spółka uregulowała proces spłaty ostatnich zaległych świadczeń pracowniczych

Portfel przewozów

- target spółki to powrót do 30% udziałów w rynku, spółka nie wróci do historycznego poziomu 50%
- spółka chce mieć bardziej zdywersyfikowany portfel (obecnie nadal duże uzależnienie od węgla)
- tabor węglowy może być częściowo wykorzystywany do przewozu kruszyw (wymagane też specjalistyczne wagony, ze względu na np. model załadowania)
- spadek przewozu kruszyw związany ze stanem rynku budowlanego, spółka zakłada odbicie
- w intermodalu spółka jest numer dwa na rynku, obecnie udało się zatrzymać spadek udziałów rynkowych (w ostatnim czasie wzrost w oparciu o dotychczasowych klientów oraz przesunięcie towarów masowych na kontenery, np. z segmentu chemii)

Proces restrukturyzacji

- obecne propozycje zarządu to część większej układanki
- spółka wchodzi w etap negocjowania modelu spłaty wierzytelności
- dotychczasowe propozycje układowe nie są ostateczne, wierzyciele wskazują na inne możliwe ścieżki obsługi długu
- do 2 lutego 2026 rada wierzycieli ma przedstawić opinię propozycji układowych
- do 27 lutego 2026 zakładane złożenie ostatecznych treści propozycji układowych (jest to ambitny termin, od początku 2026 spółka będzie intensywnie rozmawiać z wierzycielami)

Obniżenie nominalu/potencjalna emisja

- część wierzycieli jest zainteresowana konwersją długu na kapitał
- zarząd nie rozważa emisji kapitału po cenie 1 PLN/akcję, widzi raczej przestrzeń emisji na poziomie kilkunastu PLN/akcję
- nowa emisja musiałaby uwzględniać lock-up czy równe traktowanie ogółu wierzycieli i zabezpieczenie obecnych akcjonariuszy
- zdaniem spółki finalizacja układu pozwoli na odbudowę wartości spółki

Sprzedaż aktywów

- dezinwestycje wyniosły 134 mln PLN w 1-3Q'25 (sprzedaż 6,7 tys wagonów)
- kolejne dezinwestycje najwcześniej w 1Q'26 (konieczna zgoda sędziego-komisarza), m.in. w obszarze zbędnego taboru i nieruchomości czy Cargotoru

CAPEX

- spółka dostosowuje nakłady do pracy przewozowej, nie potrzebuje przeskalowanego taboru
- spółka punktowo uzupełnia tabor

Decyzja węglowa

- rozmowy o odszkodowaniu będą mogły się rozpocząć po podjęciu przez spółkę kroków formalnych (złożenie roszczeń i zaważeń do czynności)

Komentarz BDM

- Zarząd na konferencji starał się uspokoić nastroje rynkowe z ostatnich dni. Przede wszystkim prezes jednoznacznie wskazała, że intencją spółki nie jest przeprowadzenie emisji po cenie 1 PLN/akcję. Przy ewentualnej konwersji części długu na akcję zarząd raczej widziałby emisję po cenie kilkanaście PLN/akcję.
- Zarząd na konferencji zapowiedział, że podejmie kroki w kierunku starania się o uzyskania odszkodowania za tzw. decyzję węglową poprzedniego rządu. Popołudniu w piątek pojawił się formalny komunikat w tej sprawie (spółka domaga się 1,5 mld PLN -> więcej poniżej).

Krzysztof Pado

PKP CARGO [TOP20 BDM]

Spółka wystąpiła do Prezesa Rady Ministrów oraz Ministra Aktywów Państwowych z roszczeniem o zapłatę kwoty 1,52 mld PLN tytułem odszkodowania za szkodę wynikającą z realizacji zadań nałożonych na PKP Cargo. Chodzi o zadanie na podstawie decyzji Prezesa Rady Ministrów z lipca 2022 roku w zakresie przetransportowania węgla zakupionego przez PGE Paliwa oraz Węglókoks. Zdaniem spółki Skarb Państwa nie wykonał obowiązku zawarcia ze spółką umowy dotyczącej finansowania realizacji zadania wynikającego z przepisów ustawy o zarządzaniu kryzysowym.

PKP Cargo planuje przed końcem 2025 roku wystąpić do sądu powszechnego z powództwem przeciwko Skarbowi Państwa, w sytuacji, gdy wnioskowana kwota we wskazanym przez spółkę terminie nie zostanie zapłacona.

BUDIMEX [TOP20 BDM]

Oferta Budimexu została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK na odcinek Czachówek Wschodni – Pilawa. Wartość oferty wynosi 1,09 mld PLN netto, w tym zakres podstawowy to 1,08 mld PLN. Termin realizacji to 48 miesięcy.

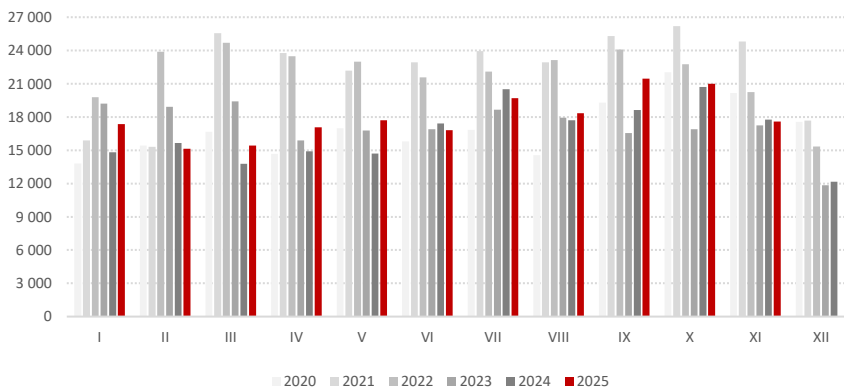
Komentarz BDM

Oferta spółki została wybrana z trzeciego miejsca. Niższe oferty Intop-Trakcja (pierwsza) oraz Mirbudu (druga) zostały odrzucone (to już co najmniej trzecia oferta Mirbud w przetargach kolejowych w ostatnich kilku tygodnia, która zostaje odrzucona przez PKP PLK – wcześniej zostały odrzucone dwie oferty spółki, które była na pierwszych miejscach).

Krzysztof Pado

PEKABEX

W listopadzie produkcja spółki wyniosła 17,6 tys m³ (-1% r/r, -1% r/r po uwzględnieniu liczby dni roboczych).

Produkcja miesięczna [m³]


Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

LPP

Grupa LPP otworzyła pierwszy sklep Sinsay w Mołdawii. Drugi salon zostanie otwarty 19 grudnia, zaś w 2026 r. spółka planuje uruchomienie kolejnych, ponad 10 nowych sklepów w tym kraju. Jak podano, pierwszy salon Sinsay w Mołdawii - o powierzchni ponad 700 m² - został otwarty 5 grudnia w Centrum Handlowym BUM w Bălți, największym ośrodku gospodarczym i kulturalnym na północy kraju. Drugi salon, który zostanie otwarty 19 grudnia w Soroca w nowoczesnym kompleksie handlowym, będzie zajmować niemal 860 m² powierzchni sprzedaży. Spółka wskazała, że Mołdawia jest 45. rynkiem w portfolio Grupy LPP i dopełnia jej obecność w Europie Środkowo-Wschodniej.

BANK HANDLOWY

Komisja Nadzoru Finansowego jednogłośnie zezwoliła na podział Banku Handlowego w Warszawie poprzez wyodrębnienie części majątku w formie zorganizowanej części przedsiębiorstwa i przeniesienie jej na rzecz VeloBanku, w sposób określony w planie podziału. Plan podziału Banku Handlowego został ustalony pod koniec lipca 2025 roku.

ATAL

Atal wyemituje 2,5-letnie obligacje serii BE o łącznej wartości nominalnej do 100 mln PLN. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej WIBOR 6M powiększony o stałą marżę w wysokości 1,90 p.p. w skali roku. Cena emisyjna obligacji będzie równa ich wartości nominalnej.

MENNICA POLSKA

Mennica Polska otrzymała w piątek od Narodowego Banku Polskiego roczne, zbiorcze zamówienie na produkcję i dostawę monet powszechnego obiegu na rok 2026. Zamówienie zostało złożone w ramach ramowej umowy zawartej w 2007 roku. Łączna wartość zamówienia wynosi 178,7 mln PLN. Zgodnie z umową, płatność będzie następować sukcesywnie, w ciągu 14 dni od dostarczenia każdej partii monet do Narodowego Banku Polskiego. – Puls Biznesu

AUTO PARTNER

Skonsolidowane przychody Auto Partner w listopadzie 2025 roku wyniosły 349 mln PLN, co oznacza wzrost r/r o 2,65%. Narastająco, w okresie styczeń-listopad 2025 roku przychody wyniosły 4,102 mld PLN i były o 6,84% większe r/r.

DĘBICA

Firma Oponiarska Dębica zawarła dwie umowy pożyczek, zgodnie z którymi udzieli Goodyear pożyczek o łącznej wartości 140 mln PLN. Zgodnie z pierwszą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 100 mln PLN. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 18 grudnia 2026 roku. Zgodnie z drugą umową, spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 40 mln PLN. Termin spłaty pożyczki został ustalony na 2 stycznia 2026 roku. Oprocentowanie obu pożyczek w skali roku jest równe sumie [WIBOR1Y + 0,45% marży].

RYVU THERAPEUTICS

Zarząd Ryvu Therapeutics poinformował, że najnowsze dane dotyczące romacyklibu (RVU120) zostaną zaprezentowane przez Spółkę podczas dorocznej konferencji American Society of Hematology (ASH) 2025, która odbywa się w dniach 6-10 grudnia 2025 roku w Orlando, w USA.

CLOUD TECHNOLOGIES

Cloud Technologies zaprasza do składania ofert sprzedaży do 125 tys. akcji, po 70 PLN za sztukę. Akcje objęte zaproszeniem do sprzedaży stanowią do 2,5% głosów na walnym spółki. Cloud Technologies chce przeznaczyć na zakup swoich akcji nie więcej niż 8,75 mln PLN.

COLUMBUS ENERGY

Columbus Energy poinformował, że spółka Ruby01A przekazała zawiadomienie o przyjęciu oferty zakupu 100% udziałów w spółce rozwijającej projekt dużego magazynu energii. Giełdowej firmie może przyspaść ewentualny zysk ze sprzedaży aktywów. Propozycja zakupu udziałów, którą spółka Ruby01A zdecydowała się przyjąć, pochodzi od zewnętrznego inwestora specjalizującego się w budowie i eksploatacji dużych magazynów energii. Wartość oferty wynosi około 40 mln EUR (169 mln PLN). Projekt, którego dotyczy potencjalna transakcja, prowadzi wydzielona spółka powołana wyłącznie do jego budowy, a planowana instalacja ma mieć 202 MW mocy i 808 MWh pojemności. – Puls Biznesu

Ministerstwo Obrony Narodowej, Ministerstwo Rozwoju i Technologii oraz Ministerstwo Energii nie potwierdzają uczestnictwa w jakichkolwiek rozmowach ze spółką Columbus Energy i ewentualnie DC24 ASI (akcjonariusz Columbusa) na temat przejęcia przez państwo technologii ogniw perowskitowych, nad którą pracowała grupa Saule. Ministerstwo Aktywów Państwowych (MAP) oraz Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego wprost zaprzeczyły udziałowi w takich negocjacjach. Tymczasem wszystkie te pięć resortów jest wymienionych w komunikacie o doprecyzowaniu oferty dotyczącej zaproszenia instytucji państwowych do negocjacji w sprawie zakupu technologii perowskitowej, jaki 19 listopada 2025 r. opublikowała spółka Columbus Energy. – Puls Biznesu

SCANWAY (NC)

Scanway poinformował o poprawnym uruchomieniu układów elektronicznych kamery Spółki zintegrowanej z teleskopem przygotowanym przez Centrum Badań Kosmicznych Polskiej Akademii Nauk w satelicie PIAST-M konstelacji PIAST, wyniesionej w przestrzeń kosmiczną 28.11.2025. Uruchomienie układów elektronicznych kamery potwierdza jej gotowość do realizacji dalszych etapów prac rozruchowych i kalibracyjnych. Jednocześnie potwierdzono, że wszystkie kluczowe parametry pracy, w tym nominalne wartości napięcia oraz natężenia zasilania, a także temperatury układów elektronicznych, mieszczą się w założonych specyfikacjach.

ZUE

Spółka powzięła informację o unieważnieniu przez miasto Bratysława postępowania przetargowego na zadanie dot. modernizacji linii tramwajowych, w którym spółka miała złożoną najniższą cenę (107 mln EUR w konsorcjum). Wartość wszystkich złożonych ofert przekroczyła budżet zamawiającego. To drugie unieważnienie przetargu.

SONEL

Sonel widzi szansę rozwoju w rosnących segmentach OZE, przemysłu oraz elektro mobilności. Spółka zakłada, że CAPEX w 2026 roku będzie wyższy niż nakłady inwestycyjne poniesione w roku bieżącym. W prezentacji wskazano, że spółka w ciągu najbliższych lat będzie dynamicznie rozwijać urządzenia pomiarowe dla e-mobility oraz ładowarek AC i DC. Jak podano, jeżeli chodzi o segmenty działalności spółki, to obraz się nie zmienił. Wciąż podstawową działalnością grupy jest sprzedaż przyrządów pomiarowych - na koniec września udział sprzedaży mierników wynosi 57%.

ARTIFEX MUNDI

Artifex Mundi szacuje, że miał w listopadzie 7,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży produktów, rozpoznawane jako kwoty pomniejszone o prowizje zatrzymane przez platformy, czyli o 15% mniej r/r i 2% mniej m/m. Narastająco, po jedenastu miesiącach 2025 roku przychody wyniosły 89,1 mln PLN, czyli o 6% mniej r/r.

MEDINICE

TFI PZU nabyło od Parmanand Fundacja Rodzinna 1 304 348 akcji Medinice po 9,2 PLN za sztukę, tj. za łączną cenę 12 mln PLN, zgodnie z umową inwestycyjną zawartą w październiku br. Środki uzyskane przez Fundację od TFI PZU zostaną przeznaczone na objęcie przez Fundację 1,3 mln akcji nowej emisji spółki, po cenie emisyjnej równej cenie sprzedaży akcji na rzecz TFI PZU. Medinice jest przekonane, że zaangażowanie nowego inwestora pozwala spółce skoncentrować wysiłki na rozwoju portfolio produktowego, w tym flagowych projektów: CoolCryo (innovacyjna technologia krioabłacji serca), PacePress (urządzenie ograniczające ryzyko krwaka po zabiegach CIED) oraz AtriClamp (klips do zamykania uszka lewego przedsionka). - ISBnews

GENOMTEC

Genomtec liczy na pozytywną finalizację procesu komercjalizacji. Przyspieszyć proces ma wydzielenie spółek celowych, a sprzyjać ożywienie na rynku M&A - ocenił prezes Miron Tokarski. Spółka ma zabezpieczone środki finansowe z grantów i emisji akcji na rozwój technologiczny projektów Genomtec ID i OncoSNAAT. Flagowym projektem spółki jest mobilny system diagnostyczny Genomtec ID. Platforma składa się z analizatora oraz karty reakcyjnej ze zintegrowanymi testami genetycznymi. Z kolei młodszy projekt OncoSNAAT zakłada opracowanie technologii do wykrywania mutacji genetycznych powstających w przebiegu nowotworów, które są kluczowe w medycynie spersonalizowanej np. podczas doboru celowanego leczenia onkologicznego.

PHARMENA

Pharmena planuje na przyszły rok działania, które będą ukierunkowane na dynamiczny wzrost przychodów z suplementów oraz na osiągnięcie klinicznych i regulacyjnych kamieni milowych dla wyrobu medycznego do leczenia trudno gojących się ran, poinformował prezes Konrad Palka. Równolegle w przyszłym roku spółka będzie kontynuować prace rozwojowe nad wyrobem medycznym. - ISBnews

UNFOLD

Spółka poinformowała, że w dniu 6 grudnia 2025 roku zawarła z DCM umowę sprzedaży 131.400 akcji TimeCamp S.A. za łączną cenę 3,2 mln PLN.

QNA TECHNOLOGY

QNA Technology, spółka technologiczna z GPW pracuje nad komercjalizacją niebieskich kropek kwantowych i zbiera 12,5 mln PLN na kolejny projekt. Jej nanomateriały testują giganci rynku wyświetlaczy z Azji i Stanów Zjednoczonych. Artur Podhorodecki, prezes firmy, wyjaśnia, że jest to technologia syntezy małych nanometrycznych kryształów półprzewodnikowych w cieczy. Dzięki niej można drukować półprzewodniki. Emitują one światło niebieskie i są niezbędne do wytworzenia wyświetlaczy nowej generacji m.in. dla telewizorów, monitorów komputerowych i okularów do rozszerzonej rzeczywistości. – Puls Biznesu

USTAWA O KRYPTOAKTYWACH

Sejm w piątek nie odrzucił weta prezydenta Karola Nawrockiego do ustawy o kryptoaktywach. Aby przyjąć ją ponownie i zarazem odrzucić weto prezydenta, potrzebna była większość 3/5 głosów. Za wnioskiem zagłosowało 243, przeciw 192, żaden nie wstrzymał się od głosu. – Puls Biznesu

FUNDUSZ MEDYCZNY

Prezydent Karol Nawrocki zatwierdził w piątek nowelizację ustawy o Funduszu Medycznym. Akt został podpisany podczas szczytu „Na ratunek ochronie zdrowia” w Pałacu Prezydenckim. Zmiany umożliwią przekazanie Narodowemu Funduszowi Zdrowia około 3,6 mld PLN w 2025 roku. W trakcie uroczystości prezydent skrytykował rząd za – jak stwierdził – zwleknięcie z przyjęciem ustawy do końca roku. Zaapelował również do premiera o nieupolitycznianie kwestii związanych z ochroną zdrowia i niewykorzystywanie pacjentów jako narzędzia presji politycznej. – Puls Biznesu

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

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

Krzysztof Pado

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

Anna Tobiasz

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

Piotr Barcz

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

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 jakiegokolwiek strategii 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.