

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Budimex:** Wyniki 2Q'26 – zysk netto nieco poniżej oczekiwań [komentarz BDM]
- **LPP:** LPP Logistics uruchomiło centrum dystrybucyjne w Rumunii
- **Orange Polska:** Spółka może zakończyć 2026 r. z wyższym niż 6% wzrostem EBITDA
- **mBank:** Zysk netto banku w Q2'26 wyniósł 1,06 mld PLN
- **Bank Millennium:** Zysk netto banku w Q2'26 wyniósł 407,6 mln PLN
- **Pepco Group:** Spółka odwołuje trwający skup akcji i uruchamia nowy program
- **Synektik:** Spółka szacuje skonsolidowane przychody w Q3 na ok. 292,3 mln PLN
- **Enea:** Fitch podtrzymał ratingi spółki na poziomie "BBB", z perspektywą stabilną
- **Best:** Spółka wyemituje obligacje serii AF3 o łącznej wartości nominalnej do 60 mln PLN
- **Forte:** Spółka szacuje, że w Q1'26/27 miała 0,3 mln PLN skonsolidowanej EBITDA
- **Wikana:** Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 3,06 mln akcji po 10 PLN/szt.

KOMENTARZ PORANNY

GPW pod presją, Europa na plusie, USA czeka na wyniki

Wtorkowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi spadkami głównych indeksów. WIG20 obniżył się o 0,24% do 3825,1 pkt, a szeroki WIG stracił 0,11%. Lepiej zachował się mWIG40, który zyskał 0,37%, natomiast sWIG80 spadł o 0,17%. Wśród największych spółek najmocniej rosły Orange (+11,9%), Dino (+5,6%), Pepco (+3,0%), PKO BP (+1,8%) i LPP (+1,8%). Indeksowi ciążyły przede wszystkim Orlen (-4,1%), PGE (-3,4%), KGHM (-3,3%) oraz Tauron (-1,8%).

Europejskie parkiety zakończyły dzień wzrostami. FTSE 100 zyskał 0,83%, CAC 40 wzrósł o 0,63%, DAX o 0,41%, a Euro STOXX 50 o 0,12%.

Na Wall Street najmocniej wypadł Dow Jones, który wzrósł o 1,0%. S&P 500 zyskał 0,2%, natomiast Nasdaq Composite stracił 0,2%. Inwestorzy czekają na śródną decyzję Fed oraz wyniki Mety i Microsoftu, które zostaną opublikowane po zamknięciu sesji w USA.

W Azji przeważają spadki. Najstabilniej zachowują się rynki w Japonii i Korei Południowej, a pod kreską pozostają również Chiny. Zyskuje natomiast giełda w Hongkongu.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

We wtorek akcje Orange Polska zyskały 11,9% i kurs powrócił w okolice szczytów z przełomu maja i czerwca br. Spółka była wczoraj liderem w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Optymizm inwestorów związany był m.in. z publikacją wyników za Q2 2026 oraz wymową konferencji wyników.

Orange Polska [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	144 132	-0,1	22,9	35,0
WIG20	3 825,1	-0,2	23,3	39,0
WIG30	4 868,1	0,1	22,3	36,4
mWIG40	10 043,3	0,4	26,5	29,6
sWIG80	30 704,6	-0,2	5,8	7,9
NC Index	271,4	-0,2	9,2	6,5
WIG Banki	24 565	0,6	28,1	40,6
WIG Bud	10 513	0,6	12,2	23,6
WIG Chemia	7 833	-0,3	2,1	-2,9
WIG Dew	6 194	1,0	10,5	10,1
WIG Energia	4 316	-2,2	8,3	-2,6
WIG Games	17 279	0,3	1,0	1,7
WIG IT	10 143	0,7	1,3	3,0
WIG Media	7 464	0,7	11,4	5,9
WIG Paliwa	18 002	-4,1	59,8	96,3
WIG Spoż	3 143	-0,1	7,0	7,0
WIG Surowce	9 280	-3,2	4,9	110,8
WIG Odzież	12 473	1,6	-0,3	8,9
DAX	25 464	0,4	4,0	6,2
FTSE100	10 871	0,8	11,5	23,5
CAC40	8 459	0,6	6,5	11,9
BUX	144 279	-0,1	29,9	42,4
S&P500	7 429	0,2	9,2	17,6
DJIA	52 747	1,0	10,7	19,6
Nasdaq Comp	24 877	-0,2	7,4	18,2
Bovespa	176 565	0,7	9,6	33,6
Nikkei225	61 489	-4,0	24,9	54,8
Shanghai Comp.	3 836	-1,1	-2,5	8,4
S&P/ASX 200	9 039	0,6	4,9	7,3
EUR/PLN	4,3272	-0,1	-2,6	-1,1
USD/PLN	3,7958	0,0	-5,4	-2,4
CHF/PLN	4,6430	-0,2	-2,4	-1,0
EUR/USD	1,1400	0,1	-2,9	-1,3
USD/JPY	163,46	0,2	-4,1	-9,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
OPL	16,38	11,9	ASB	102,00	-8,9
DNP	31,66	5,6	MDG	25,05	-4,8
VRG	5,64	4,4	PKN	144,84	-4,1
DAT	137,00	3,8	CRQ	227,00	-3,9
SLV	26,00	3,4	OND	8,67	-3,7
PCO	46,02	3,0	PGE	9,90	-3,4
DVL	10,40	3,0	CRI	715,00	-3,4
CPS	17,10	2,9	KGH	292,55	-3,3
MNC	37,50	2,7	MRB	11,52	-3,1
TXT	50,80	2,7	JSW	25,10	-2,9
ATC	6,30	2,4	BLO	23,90	-2,8
BOS	10,36	2,4	SCW	262,00	-2,6
PKO	109,96	1,8	ABE	133,60	-2,5
VOX	127,00	1,8	ARL	21,65	-2,5
LPP	20 960	1,7	APT	26,00	-2,4
KRU	430,70	1,6	CIG	2,42	-2,4
PCR	67,50	1,5	UNT	165,00	-2,3
SKA	84,20	1,4	VRC	123,20	-2,2
BDX	747,80	1,4	GPW	97,80	-2,1
AGO	8,62	1,4	ANR	18,58	-1,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,0	0,0	21,0	52,4	47,9	23,9	27,4
ALR	134,0	-0,7	1,1	17,2	24,8	43,0	184,5
BDX	747,8	1,4	3,6	17,8	15,7	34,5	103,4
CDR	237,7	1,4	9,3	-14,3	-16,8	-4,8	46,2
DNP	31,7	5,6	9,2	-1,8	-18,3	-35,8	-31,1
EBP	681,8	1,4	5,3	18,6	31,3	41,0	129,4
KGH	292,6	-3,3	-10,7	-1,8	-16,7	122,7	146,6
KRU	430,7	1,6	6,8	-3,5	-7,6	11,9	15,8
KTY	1 312,0	-0,8	6,8	19,6	29,4	57,7	137,5
LPP	20 960	1,7	14,5	-6,0	5,9	36,8	68,4
MBK	1 316,5	-0,6	-4,1	16,2	29,4	52,3	176,0
MDV	89,0	1,0	-3,8	12,5	-30,4	-55,6	79,8
PCO	46,0	3,0	23,5	39,5	54,4	110,6	38,9
PEO	237,7	0,0	3,9	10,6	19,4	30,7	169,7
PGE	9,9	-3,4	3,1	-6,8	4,8	-17,9	18,0
PKN	144,8	-4,1	17,3	19,9	46,5	97,7	173,4
PKO	110,0	1,8	6,1	14,0	19,0	46,6	213,9
PZU	70,8	0,4	8,3	10,0	1,8	24,8	121,2
TPE	9,1	-1,8	-1,0	-1,6	-10,9	10,7	161,6
ZAB	28,2	0,0	6,3	19,4	30,5	37,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	133,6	-2,5	-2,3	8,4	19,3	47,8	151,1
ACP	195,0	1,4	16,2	15,6	-3,7	3,4	181,6
APR	28,8	1,2	13,8	36,7	55,1	41,3	31,7
ASB	102,0	-8,9	7,9	68,4	173,4	280,4	294,8
ASE	69,9	-0,1	15,2	14,7	-4,8	-6,4	52,5
ATT	19,0	-0,8	-2,1	6,1	7,3	0,3	-29,1
BFT	5250,0	0,2	8,0	36,3	36,4	54,4	234,4
BHW	121	-0,7	-1,6	13,1	14,3	23,9	84,0
BNPPPL	146,8	-0,7	-0,4	-0,9	6,8	51,0	172,6
CAR	935,0	0,0	15,4	26,7	48,7	64,9	51,7
CBF	189,8	-0,6	1,4	5,7	-9,3	17,9	155,7
CPS	17,1	2,9	14,8	24,6	28,6	13,2	5,5
CRI	715,0	-3,4	-1,1	11,9	41,4	201,1	304,2
DIA	165,6	-0,5	-3,7	12,2	-11,4	-3,8	
DOM	256,5	0,0	5,6	2,7	-1,9	10,6	111,9
DVL	10,4	3,0	0,0	0,2	8,6	22,4	161,7
EAT	10,4	1,0	-8,0	-8,1	-22,2	-30,2	-60,2
ENA	19,7	-1,8	2,1	-7,3	-3,2	6,5	141,6
GPP	51,7	1,2	17,5	23,3	13,0	-16,3	2,3
GPW	97,8	-2,1	15,5	35,2	44,3	89,8	203,0
ING	431,4	-1,1	-3,2	4,0	18,5	38,3	182,4
JSW	25,1	-2,9	3,7	-13,6	-8,4	-1,2	-38,1
LBW	11,0	-1,3	-13,4	36,8	25,1	20,8	296,8
MBR	389,5	0,8	5,7	10,3	6,1	36,7	48,1
MIL	19,4	-0,7	-0,6	6,9	9,7	30,8	194,2
MRB	11,5	-3,1	14,6	8,2	-13,2	-16,3	50,2
MUR	37,3	0,7	-3,2	-6,0	-6,6	3,4	
NEU	755,0	0,1	7,8	8,8	-1,1	17,1	5,2
NWG	86,8	-0,8	-4,0	-18,3	-28,9	27,6	413,6
OPL	16,4	11,9	12,0	20,3	50,0	93,7	158,9
PEP	62,9	0,3	2,1	25,9	14,4	4,1	-27,1
PXM	6,5	-1,1	-14,5	-18,3	-23,9	39,9	39,3
RBW	136,7	-1,5	-2,4	7,3	-5,1	13,8	269,5
SNT	362,6	-1,0	13,1	27,9	30,3	92,7	517,1
TEN	98,0	1,0	6,9	0,8	-2,8	35,4	61,6
TXT	50,8	2,7	25,7	31,6	20,3	-6,2	-55,0
VOX	127,0	1,8	12,2	25,2	-7,0	-25,8	166,1
VRC	123,2	-2,2	1,3	-1,8	-8,0	5,2	95,0
WPL	58,1	1,0	3,3	2,4	-4,5	-21,6	-46,5
XTB	138,5	-0,2	33,0	35,8	89,0	97,6	321,5

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DAT	sWIG80	137,00	19,5	ZAB	WIG20	28,18	-15,3
ASE	mWIG40	69,90	16,1	SCW	sWIG80	262,00	-10,3
VOX	mWIG40	127,00	12,8	CRI	mWIG40	715,00	-9,0
GPP	mWIG40	51,70	10,9	MDG	sWIG80	25,05	-7,2
OPL	mWIG40	16,38	10,9	APT	sWIG80	26,00	-6,8
APR	mWIG40	28,80	10,3	CRQ	sWIG80	227,00	-6,5
PCO	WIG20	46,02	9,6	PCR	sWIG80	67,50	-6,0
REX	sWIG80	12,20	8,9	MBK	WIG20	1316,50	-6,0
TEN	mWIG40	97,95	7,9	DIA	mWIG40	165,60	-5,7
CAR	mWIG40	935,00	7,2	FTE	sWIG80	15,95	-5,6

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	76,70	867,2	MDV	WIG20	88,98	-55,6
ASB	mWIG40	102,00	280,4	RVU	sWIG80	15,00	-52,0
DIG	sWIG80	307,60	276,5	ATC	sWIG80	6,30	-45,2
CRI	mWIG40	715,00	201,1	SVE	sWIG80	2,75	-44,6
SCW	sWIG80	262,00	123,9	FTE	sWIG80	15,95	-43,6
KGH	WIG20	292,55	122,7	EUR	sWIG80	4,87	-41,5
PCO	WIG20	46,02	110,6	ARL	sWIG80	21,65	-40,6
PKN	WIG20	144,84	97,7	SGN	sWIG80	73,00	-36,5
XTB	mWIG40	138,50	97,6	DNP	WIG20	31,66	-35,8
OPL	mWIG40	16,38	93,7	ANR	sWIG80	18,58	-34,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	307,60	2410,2	EUR	sWIG80	4,87	-69,1
ATR	sWIG80	61,20	849,3	CIG	sWIG80	2,42	-60,3
CMP	sWIG80	90,00	600,9	SVE	sWIG80	2,75	-50,0
SNT	mWIG40	362,60	517,1	WLT	sWIG80	4,95	-41,4
ELT	sWIG80	60,25	415,3	BRS	sWIG80	5,00	-15,2
NWG	mWIG40	86,80	413,6	GRX	sWIG80	2,37	-12,5
DAD	sWIG80	79,90	375,6	BIO	sWIG80	3,85	2,4
TOR	sWIG80	71,20	355,9	STX	sWIG80	1,85	24,9
ICE	sWIG80	76,70	353,8	ECH	sWIG80	5,00	49,1
XTB	mWIG40	138,50	321,5	VRG	sWIG80	5,64	72,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	87,17	3,7	-7,3	19,2	-26,1	20,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,65	-0,3	-9,3	-16,6	0,2	-13,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	59,46	3,0	-4,9	39,7	26,9	74,3
CO2 [EUR/t]	81,22	-0,7	-1,7	2,5	9,6	15,6
Węgiel ARA [USD/t]	119,65	-0,1	-0,4	-4,9	14,3	15,7
Miedź LME [USD/t]	13 715	-0,4	-1,3	2,8	5,9	40,8
Aluminium LME [USD/t]	3 163	-0,6	-0,2	-0,3	-12,0	20,2
Cynk LME [USD/t]	3 638	-1,3	1,7	4,5	8,0	29,2
Oków LME [USD/t]	1 859	0,1	1,8	-0,7	-5,0	-6,6
Stal HRC [USD/t]	1 196,00	0,3	3,5	3,8	10,5	36,7
Ruda żelaza [USD/t]	98,10	-0,0	0,2	-2,1	-8,5	-1,2
Węgiel koksujący [USD/t]	223,50	0,3	-0,7	-7,3	-2,8	21,1
Złoto [USD/oz]	4 036	0,2	-2,3	0,5	-11,3	21,3
Srebro [USD/oz]	57,89	1,3	-3,1	-0,6	-18,8	51,5
Platyna [USD/oz]	1 600	-0,4	-2,6	1,1	-14,9	14,9
Pallad [USD/oz]	1 267	-0,5	-3,3	3,7	-13,7	-1,0
Bitcoin USD	64 012	0,3	-0,2	6,3	-15,4	-45,5
Pszemica [USD/bu]	669,00	1,0	-5,2	17,5	4,2	26,3
Kukurydza [USD/bu]	459,50	0,2	-0,5	14,3	-1,5	18,0
Cukier ICE [USD/lb]	14,55	-0,2	-2,2	0,3	-0,5	-13,3

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BUDIMEX

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	2Q'26P kons.	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	2 305,2	2 766,4	20,0%	2 629,1	5,2%	2 556,1	8,2%	3 947,3	4 262,9	8,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	292,0	403,8	38,3%	348,1	16,0%	---	---	485,2	611,2	26,0%
Zysk na sprzedaży	169,9	274,7	61,7%	220,4	24,7%	---	---	262,6	371,9	41,6%
EBITDA	234,4	---	---	268,6	---	262,5	---	386,1	---	---
EBIT	191,0	204,9	7,3%	210,4	-2,6%	204,8	0,0%	301,9	309,0	2,3%
Wynik brutto	205,0	209,0	1,9%	218,5	-4,3%	---	---	336,2	326,4	-2,9%
Wynik netto	156,2	163,4	4,6%	172,3	-5,2%	169,0	-3,3%	270,5	249,7	-7,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	12,7%	14,6%	---	13,2%	---	---	---	12,3%	14,3%	---
Marża na sprzedaży	7,4%	9,9%	---	8,4%	---	---	---	6,7%	8,7%	---
Marża EBITDA	10,2%	---	---	10,2%	---	10,3%	---	9,8%	---	---
Marża EBIT	8,3%	7,4%	---	8,0%	---	8,0%	---	7,6%	7,2%	---
Marża zysku netto	6,8%	5,9%	---	6,6%	---	6,6%	---	6,9%	5,9%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26
Przychody ze sprzedaży	1 939,4	2 378,5	2 675,9	2 807,6	1 644,9	2 395,3	2 470,2	2 607,5	1 642,1	2 305,2	2 461,7	3 029,6	1 496,6	2 766,4
Budownictwo	1 724,2	2 160,9	2 461,0	2 556,4	1 415,4	2 175,0	2 284,6	2 347,7	1 489,1	2 100,8	2 261,9	2 777,1	1 256,0	2 503,5
Usługi	217,6	222,0	230,3	262,2	234,3	229,0	223,2	266,7	224,2	219,9	226,0	272,0	247,6	266,1
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-2,4	-4,5	-15,3	-11,0	-4,7	-8,7	-37,6	-7,0	-71,3	-15,5	-26,3	-19,5	-7,0	-3,1
Zysk brutto ze sprzedaży	174,2	227,2	319,9	403,2	196,3	282,7	305,2	378,2	193,2	292,0	304,9	504,6	207,4	403,8
Budownictwo	138,1	187,7	287,2	361,3	158,9	254,0	268,2	341,1	177,6	261,5	277,7	446,0	166,6	361,8
Usługi	36,7	42,6	34,7	44,5	38,3	32,0	39,7	34,3	39,1	40,1	33,4	62,4	41,1	43,2
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	-0,6	-3,2	-2,0	-2,6	-0,9	-3,4	-2,7	2,7	-23,4	-9,6	-6,2	-3,7	-0,3	-1,2
SG&A	80,1	91,3	80,6	132,9	86,6	105,8	108,7	145,2	100,5	122,2	118,0	129,8	110,3	129,1
Zysk na sprzedaży	94,1	135,9	239,3	270,3	109,7	176,8	196,6	233,0	92,7	169,9	187,0	374,8	97,1	274,7
Saldo pozostałej działalności	8,2	34,4	-30,2	29,1	5,3	4,0	15,9	2,6	18,1	21,2	20,6	8,1	6,9	-69,8
EBITDA	141,3	208,8	247,8	340,5	153,7	219,9	251,6	277,9	151,8	234,4	254,8	443,5	159,7	---
EBIT	102,3	170,3	209,1	299,4	115,0	180,9	212,4	235,6	110,9	191,0	207,6	382,9	104,1	204,9
Budownictwo	80,8	148,1	193,3	291,7	95,4	162,0	189,0	208,9	111,1	174,8	190,1	342,1	82,3	174,6
Usługi	21,5	22,3	15,8	8,2	19,6	18,8	23,4	20,7	21,8	24,0	17,4	42,1	21,6	30,8
Nieruchomości	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Korekty	0,0	0,0	0,0	-0,5	0,0	0,0	0,0	6,0	-22,0	-7,8	0,1	-1,3	0,2	-0,4
Saldo finansowe	40,7	43,1	26,6	37,7	40,1	29,8	11,3	14,6	20,3	13,9	10,8	6,2	13,4	4,1
Wynik brutto	143,1	213,6	235,7	337,2	155,1	210,7	223,8	250,2	131,2	205,0	218,2	388,8	117,4	209,0
Wynik netto	106,3	168,4	175,7	287,8	119,1	157,6	170,3	168,9	114,3	156,2	170,5	307,0	86,3	163,4
CFO	212,8	-46,8	153,4	992,6	186,4	-364,9	-147,2	889,7	-215,7	-59,6	111,5	882,7	-23,5	---
Gotówka (dług) netto	3 174,1	2 609,9	2 736,6	3 654,5	3 774,1	2 452,1	2 218,5	2 934,7	2 681,1	1 699,9	1 707,5	2 449,4	2 377,1	1 200*
Marża brutto ze sprzedaży	9,0%	9,6%	12,0%	14,4%	11,9%	11,8%	12,4%	14,5%	11,8%	12,7%	12,4%	16,7%	13,9%	14,6%
Budownictwo	8,0%	8,7%	11,7%	14,1%	11,2%	11,7%	11,7%	14,5%	11,9%	12,4%	12,3%	16,1%	13,3%	14,5%
Usługi	16,9%	19,2%	15,1%	16,9%	16,4%	14,0%	17,8%	12,9%	17,4%	18,2%	14,8%	22,9%	16,6%	16,2%
Nieruchomości	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
SG&A/przychody	4,1%	3,8%	3,0%	4,7%	5,3%	4,4%	4,4%	5,6%	6,1%	5,3%	4,8%	4,3%	7,4%	4,7%
Marża EBITDA	7,3%	8,8%	9,3%	12,1%	9,3%	9,2%	10,2%	10,7%	9,2%	10,2%	10,4%	14,6%	10,7%	---
Marża netto	5,5%	7,1%	6,6%	10,3%	7,2%	6,6%	6,9%	6,5%	7,0%	6,8%	6,9%	10,1%	5,8%	5,9%
Portfel	12 608	12 220	12 000	13 100	14 600	15 340	15 800	17 800	17 500	17 050	16 200	16 200	18 800	17 860
Poczekalnia	6 100	4 600	13 400	13 300	10 100	9 600	9 900	6 900	9 300	8 300	10 200	10 700	7 400	---
Rezerwy na straty	934,4	908,5	882,3	771,9	783,6	726,9	753,4	654,7	770,9	727,1	725,8	710,8	620,3	---
zmiana q/q	131,1	-25,9	-26,1	-110,4	11,6	-56,7	26,5	-98,7	116,2	-43,7	-1,3	-15,0	-90,5	---
Rezerwy na naprawy	642,7	666,6	689,9	739,9	743,6	741,2	737,1	741,5	746,7	738,6	748,6	779,4	772,6	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka podała wybrane dane finansowe za 2Q'26.
- Przychody wyniosły 2,766 mld PLN (+20% r/r, +5% vs nasze założenie, +8% vs konsensus), EBIT 205 mln PLN (+7% r/r, -3% vs nasze założenie, 0% vs konsensus) a zysk netto 163 mln PLN (+5% r/r, -5% vs nasze założenie, -3% vs konsensus).
- Rentowność brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym na poziomie 14,5% (vs 12,4% rok temu i 13,3% w 1Q'26, zakładaliśmy 12,8%). Nie znamy na ten moment zmiany pozycji rezerw na straty. -72 mln PLN wyniosło ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej w tym segmencie (pytanie o źródło tej kwoty). EBIT segmentu budowlanego porównywalny r/r.
- Segment usługowy ze zdecydowanie niższą marżą brutto ze sprzedaży r/r, ale sporym wzrostem sprzedaży, co pozwoliło na wzrost r/r EBIT.
- Gotówka netto: 1,2 mld PLN (vs 1,8 mld PLN rok temu dla danych porównywalnych publikowanych w prezentacjach spółki). Najniżej od 3Q'19.
- Na koniec 2Q'26 portfel zamówień sięgał 17,9 mld PLN (+5% r/r, -5% q/q).
- Podsumowując, wyniki za 2Q'26 na głównych pozycjach nieco poniżej naszych oczekiwań, dość spory także zjazd (w dużej mierze oczekiwany) pozycji gotówkowej. Nasuwa się pytanie o wysoką marżę w budownictwie oraz wysokie ujemne saldo pozostałej działalności operacyjnej.
- W więcej w przesłanym wczoraj *Komentarzu Analityka* ([link](#)).
- Konferencja wynikowa 30 lipca o 10:00.

Krzysztof Pado

LPP

LPP Logistics uruchomiło centrum dystrybucyjne w Rumunii, pod Bukaresztem.

Magazyn o pojemności ok. 35 mln sztuk asortymentu został zaprojektowany z myślą o dalszej rozbudowie i będzie wspierać ekspansję marki Sinsay oraz działalność Grupy LPP w regionie.

ORANGE POLSKA

Orange Polska może zakończyć 2026 r. z wyższym niż 6% wzrostem EBITDA - poinformowała podczas konferencji analitycznej prezes spółki Liudmila Climoc. CFO Jacek Kunicki wskazał, że wyniki 1H'26 dają podstawy do osiągnięcia istotnego wzrostu zysku netto w 2026 r.

MBANK

Zysk netto grupy mBanku w Q2'26 wzrósł do 1,06 mld PLN z 959 mln PLN rok wcześniej. Wynik był o 1,9% powyżej oczekiwań analityków, którzy zakładali 1,04 mld PLN zysku netto.

Zysk netto wzrósł o 10,5% r/r i 11,2% q/q. Bank podał, że był to najwyższy kwartalny wynik netto w jego historii.

W 1H'26 zysk netto grupy mBanku wyniósł 2,01 mld PLN wobec 1,67 mld PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o 20,9% r/r.

Marża odsetkowa netto w 1H'26 obniżyła się do 3,49% wobec 4,25% rok wcześniej. W Q2'26 marża wyniosła 3,47% wobec 3,52% w Q1'26.

BANK MILLENNIUM

Zysk netto grupy Banku Millennium w Q2'26 wzrósł do 407,6 mln PLN z 331,5 mln PLN rok wcześniej. Wynik był o 3,7% powyżej oczekiwań analityków, którzy zakładali 393,2 mln PLN zysku netto.

Bank Millennium wygrywa większość spraw sądowych związanych ze stosowaniem ustawy o kredycie konsumenckim, jednak z uwagi na obecną niepewność dodatkowo obciążył wynik brutto za Q2'26 kwotą 61 mln PLN. Do końca czerwca prawomocnie zakończono 513 spraw, z czego bank wygrał 437, a przegrał 76.

Bank spodziewa się dalszego lekkiego spadku marży odsetkowej netto, a koszt ryzyka kredytowego w 2H'26 może nadal pozostawać poniżej 40-50 pb. Wzrost kredytów napędzany jest kredytami dla firm i kredytami konsumenckimi, a bank liczy na utrzymanie w 2H'26 poziomu sprzedaży kredytowej z 1H'26.

PEPCO GROUP

Pepco Group odwołało trwający skup akcji i uruchomiło nowy, oparty na zasadzie proporcjonalności skup o wartości do 400 mln EUR.

Nowy skup oferuje wszystkim akcjonariuszom stałą cenę 47,52 PLN za akcję. Wcześniejszy program, ogłoszony 13 lipca, zakładał skup akcji po cenie 41,76 PLN za jedną akcję zwykłą.

SYNEKTIK

Grupa Synektik szacuje, że skonsolidowane przychody za Q3 roku finansowego 2025 wyniosły ok. 292,3 mln PLN, co oznacza wzrost o 89% r/r.

Szacunkowe skonsolidowane przychody za 9 miesięcy roku finansowego 2025, zakończone 30 czerwca 2026 r., wyniosły ok. 733,4 mln PLN, czyli wzrosły o 52% r/r.

ENEA

Fitch podtrzymał ratingi Enei na poziomie "BBB", z perspektywą stabilną

Jak podano, podtrzymanie ratingów odzwierciedla silną pozycję rynkową Enei w zakresie wytwarzania i dystrybucji energii elektrycznej w Polsce oraz wysoki udział w dochodach z tytułu z dystrybucji i opłat mocowych, podczas gdy segment wytwarzania oparty na węglu znajduje się pod presją przepływów pieniężnych.

BEST

Best wyemituje nie więcej niż 600 tys. obligacji na okaziciela serii AF3 o wartości nominalnej 100 PLN każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 60 mln PLN. Spółka przewiduje możliwość zwiększenia emisji do nie więcej niż 1 mln obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100 mln PLN.

FORTE

Grupa Fabryk Mebli Forte szacuje, że w Q1 roku obrotowego 2026/27 miała 0,3 mln PLN skonsolidowanej EBITDA wobec 37 mln PLN rok wcześniej.

Według szacunków strata EBIT wyniosła 14 mln PLN wobec 23 mln PLN zysku rok wcześniej.

WIKANA

Wikana zaprasza do składania ofert sprzedaży do 3.061.222 akcji spółki, stanowiących 16,2% kapitału zakładowego, po cenie 10 PLN/szt.

Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 30 lipca 2026 r. i potrwa do 14 sierpnia 2026 r. do godz. 16:00. Przewidywany termin transakcji nabycia akcji to 19 sierpnia 2026 r.

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

Analitik rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:**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 opisane 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 inwestycyjnej 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-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.