

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kęty:** Finalne wyniki 2Q'26 – EBITDA 2% powyżej danych wstępnych [komentarz BDM; TOP20 BDM]
- Bank Pekao:** Zysk netto banku w Q2'26 wyniósł 1,52 mld PLN
- mBank:** Bank podtrzymuje, że wypłaci dywidendę od zysku za 2026 r.
- Tauron:** Spółka ma umowę kredytu z EBI na 1,12 mld PLN
- Allegro:** Dariusz Mazurkiewicz będzie odpowiadał za rozwój usług finansowych w grupie
- JSW:** Spółka kontynuuje działania w celu zachowania płynności
- Budimex:** Oferta spółki za 195,5 mln PLN netto najwyżej oceniona w przetargu PSE
- XTB:** Spółka szacuje zysk netto w Q2'26 na 492,2 mln PLN, powyżej konsensusu
- Unimot:** Spółka zależna będzie głównym dostawcą energii ciepłej dla Czechowic-Dziedzic
- Mostostal Warszawa:** NWZ zdecydowało o przerwie do 28 sierpnia bez decyzji ws. emisji akcji
- Trakcja:** Spółka szacuje EBITDA w 1H'26 na 49,9 mln PLN
- BOŚ:** Bank otrzymał od KNF kary pieniężne w łącznej wysokości 5,1 mln PLN
- Elektrotim:** Oferta spółki za 36,86 mln PLN netto najkorzystniejsza w przetargu
- Atrem:** Spółka szacuje przychody w 1H'26 na 141,1 mln PLN
- Immobilie:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 1,5 mln akcji po 5 PLN/szt.

KOMENTARZ PORANNY

Sezon wynikowy na GPW powoli się rozkręca

Środa na WIG20 przebiegała pod znakiem lekkiej przewagi popytu. Zmienność była dość ograniczona. Finalnie sesja zamknęła się na poziomie 3846,9 pkt, co oznaczało wzrost o +0,6%. Najmocniej zachowywały się akcje CD Projekt (+6%). Najślabiej radził sobie, po wynikach 2Q'26, Budimex (-4%). Sezon wynikowy na GPW powoli w tym tygodniu zaczął się rozkręcać i potrwa najbliższe dwa miesiące. Nastroje na innych europejskich parkietach były niejednoznaczne. DAX zniżył o -0,1% i był to trzeci z kolei dzień od dość ograniczonej zmienności. Na Wall Street rynek czekał na decyzję Fed ws stóp procentowych – pozostały one (nie jednogłośnie) bez zmian. Rynek w końcówce zareagował dość nerwowo (wzrosły m.in. rentowności na długim krańcu krzywej). Na zamknięciu S&P500 zniżył o -1,5%, a Nasdaq Comp stracił -1,7%. Po sesji wyniki podały Meta (ślabiej od oczekiwań) oraz Microsoft (lepiej od oczekiwań).

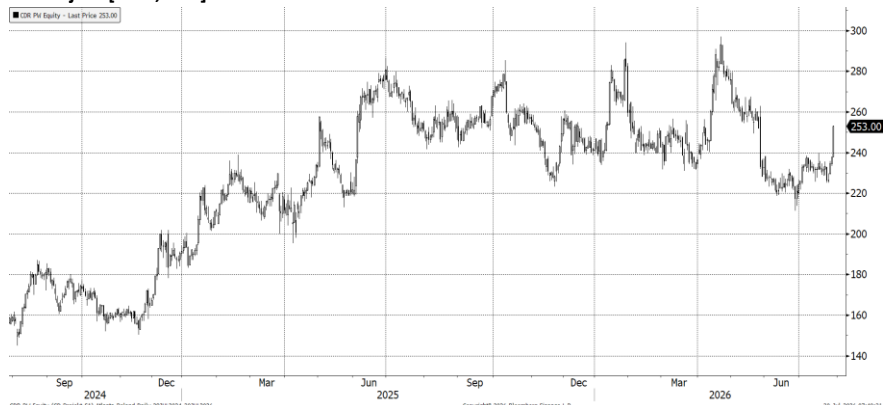
Rano mamy przewagę spadków w Azji, ale Nikkei225 lekko zwiększa. Kontrakty na S&P500 lekko rosną a na DAX lekko spadają. Z danych makro mamy dziś m.in. wstępne odczyty PKB za 2Q'26 ze strefy euro i USA. Inwestorzy skupiają się także na kolejnych raportach kwartalnych z Europy i Wall Street czy doniesieniach z linii USA-Iran.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj kurs CD Projekt zyskał na zakończenie notowań 6,4% i była to najsilniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Total return na CD Projekt w ujęciu 1M i 12M wynosi odpowiednio +14,4% i +0,4%.

CD Projekt [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	144 847	0,5	23,5	34,1
WIG20	3 846,9	0,6	24,0	37,6
WIG30	4 894,1	0,5	22,9	35,1
mWIG40	10 075,3	0,3	27,3	29,9
sWIG80	30 762,1	0,2	6,0	8,4
NC Index	270,7	-0,3	9,0	6,5
WIG Banki	24 670	0,4	28,6	38,5
WIG Bud	10 277	-2,2	9,7	23,0
WIG Chemia	8 007	2,2	4,4	-0,6
WIG Dew	6 153	-0,7	9,7	11,4
WIG Energia	4 229	-2,0	6,1	-4,6
WIG Games	18 050	4,5	5,5	5,8
WIG IT	10 426	2,8	4,1	4,5
WIG Media	7 492	0,4	11,8	4,5
WIG Paliwa	18 384	2,1	63,2	97,9
WIG Spoż	3 141	-0,0	7,0	8,5
WIG Surowce	9 333	0,6	5,4	111,1
WIG Odzież	12 729	2,1	1,8	10,4
DAX	25 460	-0,0	4,0	5,1
FTSE100	10 908	0,3	11,9	23,2
CAC40	8 408	-0,6	5,9	10,4
BUX	145 081	0,6	30,7	43,5
S&P500	7 316	-1,5	7,6	16,2
DJIA	51 594	-2,2	8,3	17,5
Nasdaq Comp	24 443	-1,7	5,5	16,6
Bovespa	173 885	-1,5	7,9	31,0
Nikkei225	61 852	-1,5	23,1	53,7
Shanghai Comp.	3 777	0,4	-2,2	8,4
S&P/ASX 200	8 958	1,0	5,9	8,3
EUR/PLN	4,3236	0,0	-2,5	-1,2
USD/PLN	3,7748	-0,1	-4,9	-0,7
CHF/PLN	4,6300	0,1	-2,2	-0,7
EUR/USD	1,1454	-0,1	-2,5	0,4
USD/JPY	163,52	-0,1	-4,2	-8,6

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CDR	253,00	6,4	CRI	650,00	-9,1
TEN	103,90	6,1	SCW	247,00	-5,7
COG	6,60	4,8	ROB	32,02	-5,0
ASE	73,00	4,4	BDX	721,00	-3,6
MDV	92,42	3,9	OPL	15,90	-2,9
VRC	127,80	3,7	FTE	15,50	-2,8
RBW	141,70	3,7	TPE	8,91	-2,4
ACP	202,00	3,6	NWVG	84,90	-2,2
MNC	38,80	3,5	PGE	9,69	-2,1
CIG	2,49	3,1	ENA	19,24	-2,1
ANR	19,14	3,0	MLG	105,50	-1,9
DAT	141,00	2,9	IMC	31,75	-1,9
ARL	22,25	2,8	XTB	135,94	-1,8
ATT	19,50	2,6	BNPPPL	144,40	-1,6
TXT	52,10	2,6	REX	12,00	-1,6
SLV	26,60	2,3	APR	28,35	-1,6
PCR	69,00	2,2	CRQ	223,50	-1,5
BFT	5 365	2,2	PXM	6,41	-1,5
PKN	147,92	2,1	SGN	72,10	-1,2
MBK	1 344	2,1	MUR	36,80	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,7	-0,7	20,3	49,0	48,5	21,2	26,5
ALR	135,8	1,3	2,7	20,1	27,9	41,8	188,3
BDX	721,0	-3,6	1,9	14,4	11,2	33,2	96,1
CDR	253,0	6,4	14,4	-8,4	-10,4	0,4	55,6
DNP	31,8	0,4	8,6	1,1	-15,9	-37,4	-30,7
EBP	686,2	0,6	7,7	19,7	34,9	39,5	130,9
KGH	294,4	0,6	-8,3	-1,4	-20,5	122,5	148,1
KRU	430,4	-0,1	6,5	-2,6	-6,7	9,8	15,8
KTY	1 312,0	0,0	9,8	19,4	29,9	56,5	137,5
LPP	21 360	1,9	15,5	-3,8	10,3	37,0	71,6
MBK	1 344,0	2,1	-1,1	18,4	33,9	53,1	181,8
MDV	92,4	3,9	1,8	17,0	-23,4	-53,0	86,7
PCO	46,5	1,0	25,2	44,1	60,9	109,2	40,3
PEO	237,3	-0,2	4,3	11,1	21,2	27,4	169,2
PGE	9,7	-2,1	2,3	-10,4	1,6	-19,6	15,5
PKN	147,9	2,1	18,3	20,0	47,5	99,3	179,2
PKO	109,9	-0,1	6,4	14,2	21,0	43,4	213,6
PZU	70,1	-1,1	7,2	9,0	1,1	21,2	118,8
TPE	8,9	-2,4	-2,7	-2,2	-13,4	8,4	155,3
ZAB	28,5	1,1	5,8	23,1	35,6	37,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	135,0	1,0	0,0	7,8	20,4	50,4	153,7
ACP	202,0	3,6	20,8	19,0	2,0	4,3	191,7
APR	28,4	-1,6	13,4	32,6	54,1	41,2	29,7
ASB	102,4	0,4	4,1	63,6	173,0	285,2	296,4
ASE	73,0	4,4	20,5	22,9	0,0	-0,9	59,2
ATT	19,5	2,6	2,6	8,7	11,9	3,2	-27,2
BFT	5365,0	2,2	12,0	32,8	40,1	58,7	241,7
BHW	120	-0,5	-2,0	12,8	15,6	22,4	83,1
BNPPPL	144,4	-1,6	-1,8	-3,1	7,6	47,8	168,1
CAR	930,0	-0,5	16,1	29,0	47,9	64,3	50,9
CBF	189,9	0,1	0,2	5,5	-6,6	16,6	155,9
CPS	17,2	0,6	17,8	14,1	31,7	12,4	6,1
CRI	650,0	-9,1	-10,6	0,0	29,8	171,3	267,5
DIA	166,4	0,5	-5,0	12,6	-10,3	-5,3	
DOM	256,5	0,0	8,0	1,1	-1,9	14,3	111,9
DVL	10,4	-0,4	1,6	-0,4	8,3	24,8	160,7
EAT	10,5	1,2	-6,9	-6,1	-22,2	-27,7	-59,7
ENA	19,2	-2,1	0,5	-9,3	-5,4	3,6	136,6
GPP	52,7	1,9	19,8	27,1	16,8	-14,3	4,3
GPW	98,0	0,2	17,0	35,0	43,0	88,8	203,6
ING	437,8	1,5	-2,1	5,1	20,7	38,3	186,5
JSW	25,0	-0,4	1,6	-11,1	-6,2	1,0	-38,4
LBW	11,0	0,5	-10,9	34,3	26,6	23,3	298,6
MBR	377,0	0,7	6,4	9,3	9,3	36,7	49,1
MIL	19,8	1,9	2,0	10,0	15,6	31,5	199,8
MRB	11,6	0,9	12,5	6,7	-11,4	-15,1	51,5
MUR	36,8	-1,2	-3,9	-8,0	-9,1	4,7	
NEU	748,0	-0,9	7,6	6,1	-2,8	15,5	4,2
NWG	84,9	-2,2	-6,2	-19,2	-29,8	23,4	402,4
OPL	15,9	-2,9	10,2	15,5	46,4	87,5	151,4
PEP	62,5	-0,6	1,8	26,5	15,7	3,5	-27,6
PXM	6,4	-1,5	-14,2	-18,3	-22,3	37,1	37,3
RBW	141,7	3,7	1,8	12,6	-0,6	15,6	283,0
SNT	358,4	-1,2	9,3	25,1	29,2	85,7	510,0
TEN	103,9	6,1	14,6	6,0	1,2	43,3	71,4
TXT	52,1	2,6	25,9	35,6	27,5	-3,4	-53,8
VOX	125,6	-1,1	13,8	24,6	-9,5	-26,2	163,2
VRC	127,8	3,7	4,4	4,5	-3,7	6,3	102,3
WPL	58,4	0,5	2,9	2,6	-2,3	-23,0	-46,2
XTB	135,9	-1,8	28,8	39,9	85,7	90,6	313,7

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ASE	mWIG40	73,00	17,9	CRI	mWIG40	650,00	-16,7
DAT	sWIG80	141,00	17,5	ZAB	WIG20	28,48	-13,5
TEN	mWIG40	103,90	16,2	SCW	sWIG80	247,00	-12,7
COG	sWIG80	6,60	10,7	MDG	sWIG80	25,00	-8,4
APR	mWIG40	28,35	9,5	CRQ	sWIG80	223,50	-7,6
ACP	mWIG40	202,00	8,8	FTE	sWIG80	15,50	-6,6
CDR	WIG20	253,00	8,6	APT	sWIG80	26,15	-6,6
GPP	mWIG40	52,70	8,5	TPE	WIG20	8,91	-6,6
OPL	mWIG40	15,90	8,2	KGH	WIG20	294,35	-6,4
DIG	sWIG80	310,40	8,2	ROB	sWIG80	32,02	-5,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	77,20	877,2	MDV	WIG20	92,42	-53,0
ASB	mWIG40	102,40	285,2	RVU	sWIG80	15,00	-51,8
DIG	sWIG80	310,40	270,4	FTE	sWIG80	15,50	-44,4
CRI	mWIG40	650,00	171,3	ATC	sWIG80	6,37	-43,7
KGH	WIG20	294,35	122,5	SVE	sWIG80	2,80	-43,7
SCW	sWIG80	247,00	111,1	EUR	sWIG80	4,90	-41,6
PCO	WIG20	46,47	109,2	ARL	sWIG80	22,25	-39,1
PKN	WIG20	147,92	99,3	SGN	sWIG80	72,10	-37,8
XTB	mWIG40	135,94	90,6	DNP	WIG20	31,80	-37,4
GPW	mWIG40	98,00	88,8	ERB	sWIG80	22,20	-34,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	310,40	2433,0	EUR	sWIG80	4,90	-68,9
ATR	sWIG80	61,00	846,2	CIG	sWIG80	2,49	-59,1
CMP	sWIG80	90,50	604,8	SVE	sWIG80	2,80	-49,1
SNT	mWIG40	358,40	510,0	WLT	sWIG80	4,90	-42,0
ELT	sWIG80	60,50	417,4	BRS	sWIG80	5,01	-15,0
NWG	mWIG40	84,90	402,4	GRX	sWIG80	2,37	-12,7
DAD	sWIG80	80,70	380,4	BIO	sWIG80	3,87	3,1
ICE	sWIG80	77,20	356,8	STX	sWIG80	1,84	24,3
TOR	sWIG80	70,90	354,0	ECH	sWIG80	4,95	47,6
XTB	mWIG40	135,94	313,7	VRG	sWIG80	5,64	72,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	91,05	0,3	-9,6	24,9	-20,1	24,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,74	0,7	-6,0	-16,3	-0,9	-10,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	60,34	-0,1	-2,5	38,9	31,2	74,7
CO2 [EUR/t]	81,52	0,4	-5,3	4,8	12,9	12,2
Węgiel ARA [USD/t]	119,90	0,2	-0,8	2,7	8,6	14,1
Miedź LME [USD/t]	13 605	-0,8	-1,5	2,7	5,3	39,6
Aluminium LME [USD/t]	3 217	1,7	0,3	4,3	-9,3	23,6
Cynk LME [USD/t]	3 628	-0,3	0,2	4,0	9,9	29,5
Ołów LME [USD/t]	1 864	0,3	0,4	0,3	-4,2	-6,1
Stal HRC [USD/t]	1 195,00	0,3	3,4	3,7	10,4	36,6
Ruda żelaza [USD/t]	98,10	-0,1	-0,1	-2,1	-8,5	-1,1
Węgiel koksujący [USD/t]	222,50	-0,4	0,7	-8,1	-4,5	17,4
Złoto [USD/oz]	4 044	-0,6	-0,1	0,9	-12,4	23,5
Srebro [USD/oz]	57,33	-0,7	-0,5	-2,2	-22,3	54,4
Platyna [USD/oz]	1 598	-1,1	0,1	2,9	-19,6	21,7
Pallad [USD/oz]	1 256	0,3	-0,5	3,7	-18,1	-0,8
Bitcoin USD	64 048	1,0	-0,4	9,2	-16,2	-45,3
Pszonica [USD/bu]	663,50	0,4	-4,7	14,2	6,4	26,7
Kukurydza [USD/bu]	446,50	-0,6	-3,8	8,2	-3,9	14,0
Cukier ICE [USD/lb]	14,50	-0,3	-1,6	-1,9	-4,3	-14,1

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KĘTY [TOP20 BDM]

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'26

Wyniki 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26W	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r	2026P zarząd	realizacja
Przychody ze sprzedaży	1 442	1 654	14,7%	1 680	-1,5%	2 796	3 028	8,3%	5 889	51,4%
Zysk na sprzedaży	232	317	36,6%	---	---	400	516	29,0%	---	---
EBITDA	295	383	29,8%	375	2,1%	523	632	20,8%	1 112	56,8%
EBIT	235	318	35,3%	310	2,6%	405	514	26,9%	858	59,9%
Wynik brutto	214	302	41,1%	293	3,1%	366	482	31,7%	791	60,9%
Wynik netto	169	241	42,6%	234	3,0%	290	386	33,1%	636	60,7%
Marża na sprzedaży	16,1%	19,2%		---		14,3%	17,0%		---	
Marża EBITDA	20,5%	23,2%		22,3%		18,7%	20,9%		18,9%	
Marża EBIT	16,3%	19,2%		18,5%		14,5%	17,0%		14,6%	
Marża netto	11,7%	14,6%		13,9%		10,4%	12,7%		10,8%	

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Wyniki wg segmentów 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	4Q'25	1Q'26	2Q'26
Przychody ze sprzedaży	1 500	1 648	1 508	1 275	1 373	1 338	1 312	1 195	1 240	1 301	1 355	1 248	1 354	1 442	1 447	1 251	1 374	1 654
SOG	404	399	393	320	349	294	287	276	306	297	298	284	304	288	283	258	284	335
SWW	642	726	611	473	594	567	501	445	472	521	511	409	535	537	501	408	560	678
SSA	585	691	594	569	560	592	640	581	562	607	678	661	673	789	810	698	512	578
SOP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	228	325
inne	5	5	5	5	6	6	6	7	7	7	7	7	7	8	7	8	9	9
wyłączenia	-136	-173	-96	-94	-136	-119	-122	-114	-106	-131	-137	-104	-165	-180	-154	-121	-219	-271
EBITDA	268	350	253	160	201	240	257	170	222	256	253	201	228	295	294	204	257	379
SOG	102	98	88	42	62	49	55	24	64	65	67	44	69	68	62	48	70	123
SWW	82	124	75	48	76	87	71	64	51	70	54	43	46	56	48	34	51	76
SSA	98	130	79	71	78	109	133	91	111	134	143	113	124	181	196	131	114	135
SOP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	29	64
inne/korekty	-15	-2	11	0	-15	-6	-1	-9	-3	-13	-10	1	-11	-10	-12	-9	-7	-19
EBIT	229	310	212	115	157	195	213	122	174	205	199	142	170	235	234	145	196	318
saldo finansowe	-5	-12	-14	-35	-17	-19	-8	-22	-13	-16	-15	-29	-18	-21	-19	-18	-16	-16
Zysk brutto	224	298	197	80	140	176	205	100	162	190	185	113	152	214	215	127	180	302
Zysk netto	175	246	171	87	136	151	181	71	150	166	147	96	121	169	176	102	145	241
CFO	85	58	208	383	298	255	327	269	207	220	82	199	199	229	250	259	233	146
Dług netto	813	931	1 015	1 056	877	698	653	931	827	695	1 274	1 501	1 350	1 189	1 177	1 372	1 235	1 125
Marża EBITDA	17,9%	21,2%	16,8%	12,6%	14,6%	17,9%	19,6%	14,2%	17,9%	19,7%	18,7%	16,1%	16,8%	20,5%	20,3%	16,3%	18,7%	22,9%
SOG	25,3%	24,6%	22,4%	13,0%	17,9%	16,7%	19,1%	8,7%	20,9%	22,0%	22,4%	15,5%	22,7%	23,6%	21,9%	18,6%	24,6%	36,7%
SWW	12,8%	17,1%	12,2%	10,1%	12,8%	15,4%	14,1%	14,4%	10,8%	13,3%	10,5%	10,5%	8,6%	10,4%	9,6%	8,3%	9,1%	11,2%
SSA	16,8%	18,8%	13,3%	12,5%	13,9%	18,5%	20,8%	15,7%	19,8%	22,1%	21,0%	17,2%	18,4%	22,9%	24,2%	18,8%	22,3%	23,4%
SOP	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	12,7%	19,7%
Marża EBIT	15,3%	18,8%	14,0%	9,0%	11,4%	14,6%	16,2%	10,2%	14,1%	15,8%	14,7%	11,4%	12,6%	16,3%	16,2%	11,6%	14,3%	19,2%
Marża zysku netto	11,7%	14,9%	11,3%	6,8%	9,9%	11,3%	13,8%	6,0%	12,1%	12,8%	10,9%	7,7%	8,9%	11,7%	12,2%	8,2%	10,6%	14,6%

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Przychody w 2Q'26 wyniosły 1,65 mld PLN (+15% r/r). Na poziomie EBITDA spółka miała 383 mln PLN, czyli ok 30% powyżej 2Q'25 i 2% powyżej wyników wstępnych z końcówki czerwca.
- Imponująca poprawa r/r EBITDA w SOG – zakładamy m.in. duży pozytywny wpływ konfliktu na Bliskim Wschodzie na rynek producentów BOPP w Europie (zakłócenia w dostawach azjatyckiej konkurencji).
- Najwyższy poziom EBITDA w SWW od trzech lat.
- Poprawa r/r także w SSA (w nowym ujęciu), podobny wynik r/r w SOP.
- Zysk netto wyniósł 241 mln PLN (+43% r/r).
- Dług netto na koniec 2Q'26 wyniósł 1,13 mld PLN (vs 1,24 mld PLN po 1Q'26).
- CF operacyjny w 2Q'26 na poziomie 146 mln PLN (vs 229 mln PLN rok temu).
- CAPEX w 2Q'26 wyniósł 45 mln PLN.
- Realizacja rocznej prognozy zarządu (1,11 mld PLN EBITDA) po 2Q'26 wynosi ok 57%.
- Zarząd pozytywnie ocenia wyniki za 1H'26. Poziomy EBIT i zysk netto przekraczają założenia przyjęte na ten okres w budżecie na rok 2026.
- Zarząd podtrzymuje prognozę wyników na 2026 rok.
- Zarząd zakłada, iż cyklicznie w miesiącach wakacyjnych poziom zamówień będzie niższy niż średnia z 1H'26 (planowane wakacyjne postoje w wielu branżach). Wzrost zamówień spodziewany jest na okres wrzesień – listopad.
- Zarząd szacuje się, iż wartość dług netto zwiększy się w 2H'26 o ok. 150 mln PLN (planowane wydatki inwestycyjne oraz wypłatą dywidendy).
- Telekonferencja wynikowa dziś o 11:00.

Krzysztof Pado

BANK PEKAO

Zysk netto grupy Banku Pekao w Q2'26 spadł do 1,52 mld PLN z 1,60 mld PLN rok wcześniej. Wynik był o 3,1% powyżej oczekiwań analityków, którzy zakładali 1,47 mld PLN zysku netto. Zysk netto banku w Q2'26 spadł o 5,3% r/r, ale wzrósł o 23,1% q/q.

W całym 1H'26 Bank Pekao wypracował 2,75 mld PLN zysku netto wobec 3,29 mld PLN rok wcześniej.

MBANK

mBank podtrzymuje, że od zysku osiągniętego w 2026 r. wznowi wypłacanie dywidendy.

Spółka po wynikach za 1H'26 ocenia, że jest na ścieżce do osiągnięcia strategicznych celów finansowych określonych w strategii do 2030 r.

Bank spodziewa się, że koszty ryzyka kredytowego w 2026 r. wyniosą 55-60 pb.

TAURON

Tauron Polska Energia zawarł umowę kredytu z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1,12 mld PLN.

Spółka wykorzysta środki na pokrycie wydatków inwestycyjnych związanych z budową Farmy Wiatrowej Miejska Górka o mocy 190,8 MW.

W zależności od decyzji spółki oprocentowanie będzie oparte o stałą lub zmienną stopę procentową, powiększoną o marżę banku, i będzie ustalane indywidualnie dla każdej transzy. Tauron będzie uprawniony do ciągnięcia środków w 18-miesięcznym okresie dostępności, a spłata kredytu nastąpi w ratach w okresie do 18 lat od uruchomienia środków.

ALLEGRO

Dariusz Mazurkiewicz, dotychczasowy prezes Polskiego Standardu Płatności, operatora Blika, obejmie stanowisko Chief Financial Services Officer w Allegro i będzie odpowiadał za dalszy rozwój produktów finansowych.

Allegro rozbudowuje usługi cyfrowe. Oferuje m.in. usługi logistyczne, produkty reklamowe oraz własne rozwiązania oparte na sztucznej inteligencji, a strategicznym filarem firmy są również usługi finansowe.

Spółka deklaruje chęć zacieśnienia współpracy z bankami i fintechami w Polsce oraz w regionie CEE.

JSW

JSW kontynuuje działania w celu zachowania płynności - poinformował prezes Bogusław Oleksy.

Spółka proceduje pożyczkę z ARP w wysokości 850 mln PLN, a docelowo do końca roku potrzebowałaby ok. 2 mld PLN pożyczki.

BUDIMEX

Oferta Budimeksu za 195,49 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu PSE na rozbudowę stacji Elk Bis wraz z przebudową stacji 220/110 kV Elk. Wartość oferty wynosi 195,49 mln PLN netto, w tym zakres podstawowy 179,49 mln PLN netto.

XTB

XTB szacuje, że w Q2'26 miało 492,2 mln PLN zysku netto wobec konsensusu PAP Biznes na poziomie 379,9 mln PLN.

Skonsolidowane przychody osiągnęły 992,6 mln PLN wobec konsensusu na poziomie 863,7 mln PLN.

W 1H'26 grupa XTB wypracowała najwyższy w historii skonsolidowany zysk netto, który wyniósł 1,03 mld PLN wobec 410,1 mln PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o 150,5% r/r. Skonsolidowane przychody operacyjne osiągnęły rekordowy poziom 2,09 mld PLN wobec 1,16 mld PLN rok wcześniej.

UNIMOT

RCEkoenergia, spółka zależna Unimotu, zawarła wieloletnią umowę sprzedaży ciepła dla miasta Czechowice-Dziedzice.

Szacowane przychody RCE w całym okresie umowy, tj. od 2030 r., wyniosą ok. 327 mln PLN. Spółka poniesie nakłady inwestycyjne na modernizację źródeł ciepła i budowę przyłączy na kwotę ok. 128 mln PLN.

MOSTOSTAL WARSZAWA

Akcjonariusze Mostostalu Warszawa zdecydowali o zarządzeniu przerwy w obradach NWZ do 28 sierpnia 2026 r.

Walne nie podjęło uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

TRAKCJA

Trakcja szacuje, że w 1H'26 miała 49,9 mln PLN EBITDA oraz 55,9 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 666,9 mln PLN. Zysk brutto wyniósł ok. 43,1 mln PLN.

BOŚ

BOŚ otrzymał decyzję KNF o nałożeniu administracyjnych kar pieniężnych w łącznej wysokości 5,1 mln PLN.

Kary dotyczą niedopełnienia obowiązków wynikających z ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Bank podał, że wskazane w decyzji nieprawidłowości zostały już usunięte.

ELEKTROTIM

Oferta Elektrotimu o wartości 36,86 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu prowadzonym przez Tauron Dystrybucja. Postępowanie dotyczy modernizacji dwutorowej linii 110 kV Jaworzno 1 - Siersza - Włodzimierz - Trzebinia - Jaworzno 1 - Trzebinia.

ATREM

Atrem szacuje, że w 1H'26 miał 141,1 mln PLN skonsolidowanych przychodów, co oznacza wzrost o 38% r/r. Portfel zamówień spółki na koniec czerwca wyniósł 343,8 mln PLN.

IMMOBILE

Immobile zaprasza do składania ofert sprzedaży do 1,5 mln akcji spółki, stanowiących 1,99% kapitału zakładowego, po cenie 5 PLN/szt.

Przyjmowanie ofert rozpocznie się 31 lipca 2026 r. i potrwa do 17 sierpnia 2026 r. do godz. 16:00. Przewidywany termin rozliczenia transakcji nabycia akcji to 20 sierpnia 2026 r.

NWAI DOM MAKLERSKI

NWAI Dom Maklerski zadebiutował na rynku głównym GPW. Kurs spółki w pierwszym dniu notowań wzrósł o 7,2%, do 35,6 PLN.

Spółka do tej pory była notowana na rynku NewConnect.

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 obarczona 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://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.