

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Żabka:** Alimentation Couche-Tard zamierza ogłosić wezwanie na 100% akcji spółki po 32 PLN/szt
- **Żabka:** Wyniki 2Q'26 – skorygowana EBITDA powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **ING Bank Śląski:** Wyniki 2Q'26 – zysk netto 2,8% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Erste Bank:** Wyniki 2Q'26 – zysk netto 11,3% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Bank Pekao:** Bank chce dalej umacniać pozycję na rynku pożyczek gotówkowych
- **Budimex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po Q2'26 [podsumowanie BDM]
- **Kęty:** Podsumowanie konferencji wynikowej po Q2'26 [podsumowanie BDM; TOP20 BDM]
- **XTB:** Spółka liczy na ponad 1 mln kont OKI
- **Mirbud:** Oferta konsorcjum spółki ponownie wybrana przez GDDKiA w przetargu na odcinek
- **Trakcja:** Spółka ma term sheet na finansowanie o wartości 300 mln PLN
- **Sygnity:** Spółka szacuje EBITDA w 1H'26 na 62,6 mln PLN
- **BOŚ:** Fitch potwierdził rating banku na poziomie BB-, perspektywa stabilna
- **Novita:** Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych

KOMENTARZ PORANNY

3900 na WIG20 odhaczone

W czwartek na WIG20 przeważał popyt. Inwestorzy rozpędzali się z godziny na godzinę, by w końcówce sesji przekroczyć poziom 3900 pkt, co oznacza nowe szczyty obecnej hossy a na horyzoncie jest już ATH z 2007 roku (taki urok indeksu, który nie uwzględnia dywidend). Finałnie sesja zamknęła się na poziomie 3907,3 pkt, co oznaczało wzrost o +1,6%. Najmocniej zachowywały się akcje KGHM (+5%) i kilku banków. Najstabiliej radziły sobie Kęty (-3%), pomimo przebiecia wstępnych wyników.

Nastroje na innych europejskich parkietach były umiarkowanie dobre. DAX wzrósł o +0,5%. Na Wall Street rynek mocno odbił po przecenie z końcówki środowej sesji. Na zamknięciu S&P500 zyskał +1,7%, a Nasdaq Comp zwyżkował +2,8%. Po sesji wyniki podały Apple (słabszy od oczekiwań guidance na kolejny kwartał) oraz Alphabet (lepiej od oczekiwań).

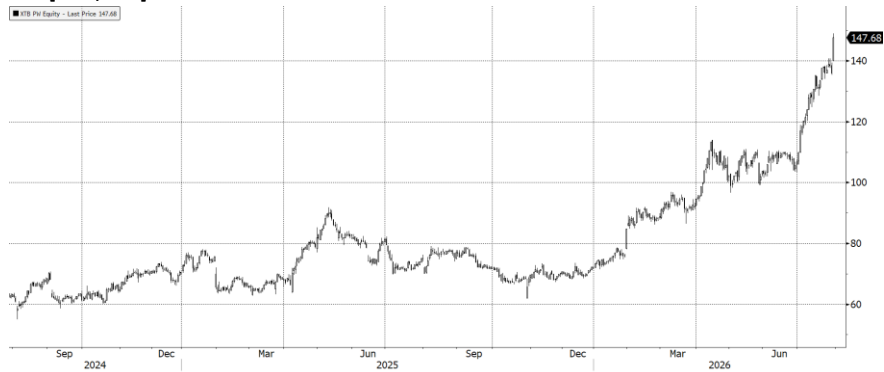
Rano mamy mocne wzrosty w Azji, Nikkei225 zwyżkuje o blisko 4%, a Kospi odbija o 14%. Kontrakty na S&P500 i DAX lekko rosną. Z danych makro mamy dziś m.in. wstępne odczyty CPI za lipiec z Polski i strefy euro.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W czwartek w uniwersum spółek wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 liderem zwyżek były walory XTB (na zakończenie sesji +8,6%) i kurs spółki ustanowił nowy szczyt. Total return na XTB w ujęciu 1M i 12M wynosi odpowiednio +38,1% oraz +104,2%. Dziś będzie miała miejsce konferencja wynikowa po wstępnych odczytach kwartalnych.

XTB [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	146 780	1,3	25,2	34,8
WIG20	3 907,3	1,6	26,0	38,3
WIG30	4 966,9	1,5	24,8	35,8
mWIG40	10 168,3	0,9	28,5	30,9
sWIG80	30 816,8	0,2	6,2	8,5
NC Index	270,3	-0,1	8,8	5,9
WIG Banki	25 424	3,1	32,6	41,4
WIG Bud	10 262	-0,2	9,5	23,0
WIG Chemia	7 945	-0,8	3,6	-1,9
WIG Dew	6 190	0,6	10,4	12,6
WIG Energia	4 221	-0,2	6,0	-5,4
WIG Games	18 073	0,1	5,6	5,8
WIG IT	10 335	-0,9	3,2	4,4
WIG Media	7 605	1,5	13,5	7,6
WIG Paliwa	18 206	-1,0	61,6	96,2
WIG Spoż	3 154	0,4	7,4	8,2
WIG Surowce	9 784	4,8	10,5	120,6
WIG Odzież	12 759	0,2	2,0	7,5
DAX	25 612	0,6	4,6	5,6
FTSE100	10 897	-0,1	11,8	23,1
CAC40	8 486	0,9	6,8	11,4
BUX	146 453	0,9	31,9	45,2
S&P500	7 438	1,7	9,3	18,3
DJIA	52 208	1,2	9,6	19,4
Nasdaq Comp	25 122	2,8	8,4	19,6
Bovespa	177 159	1,9	10,0	32,2
Nikkei225	64 251	0,7	24,0	54,9
Shanghai Comp.	3 834	-0,6	-2,7	7,6
S&P/ASX 200	8 988	-0,8	5,1	6,8
EUR/PLN	4,3071	-0,0	-2,1	-0,7
USD/PLN	3,7434	-0,2	-4,1	0,1
CHF/PLN	4,6371	0,1	-2,3	-0,5
EUR/USD	1,1506	-0,2	-2,0	0,8
USD/JPY	160,71	-0,7	-2,5	-6,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
XTB	147,68	8,6	OPL	15,18	-4,5
SCW	262,00	6,1	OND	8,44	-3,4
KGH	309,25	5,1	VRG	5,48	-2,8
EBP	720,00	4,9	KTY	1 275	-2,8
NWG	88,70	4,5	TXT	50,75	-2,6
UNI	13,70	4,4	DAT	138,00	-2,1
WPL	60,90	4,3	PCO	45,51	-2,1
PEO	246,30	3,8	MDG	24,50	-2,0
ASB	106,10	3,6	DIG	304,80	-1,8
BNPPPL	149,40	3,5	ERB	21,80	-1,8
CRQ	231,00	3,4	ZEP	17,50	-1,7
PKO	113,44	3,3	SKA	82,60	-1,7
ANR	19,72	3,0	CPS	16,94	-1,5
IMC	32,70	3,0	FTE	15,30	-1,3
ROB	32,95	2,9	AST	43,45	-1,2
ATC	6,55	2,8	SCP	115,60	-1,2
ZAB	29,26	2,7	ARL	22,00	-1,1
MIL	20,30	2,6	KRU	425,70	-1,1
CRI	665,00	2,3	BIO	3,83	-1,0
APT	26,75	2,3	BLO	24,10	-1,0

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,1	0,9	19,3	51,7	54,4	19,5	27,7
ALR	137,6	1,3	5,8	19,6	27,5	44,5	192,1
BDX	717,4	-0,5	-2,7	14,4	9,3	33,1	95,1
CDR	252,9	0,0	12,7	-8,2	-2,7	-0,6	55,5
DNP	31,8	0,1	12,1	-0,7	-15,3	-36,6	-30,7
EBP	720,0	4,9	11,7	27,2	40,2	42,0	142,2
KGH	309,3	5,1	-6,6	2,6	-6,4	133,0	160,7
KRU	425,7	-1,1	0,8	2,3	-8,7	7,2	14,5
KTY	1 275,0	-2,8	5,7	15,2	25,0	50,3	130,8
LPP	21 420	0,3	17,2	-2,1	10,9	31,5	72,1
MBK	1 355,0	0,8	-0,7	18,7	30,5	52,9	184,1
MDV	92,9	0,5	3,0	16,9	-21,2	-52,9	87,6
PCO	45,5	-2,1	25,3	41,1	59,1	98,4	37,4
PEO	246,3	3,8	7,6	18,3	23,5	30,9	179,4
PGE	9,7	0,5	3,2	-8,5	-3,0	-20,0	16,1
PKN	146,5	-1,0	15,7	17,0	44,1	97,6	176,5
PKO	113,4	3,3	10,0	19,9	22,5	46,8	223,8
PZU	71,2	1,5	8,4	11,9	1,5	20,9	122,2
TPE	8,9	-0,4	-2,6	-4,2	-17,5	7,4	154,3
ZAB	29,3	2,7	9,4	28,6	37,7	40,4	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	136,6	1,2	3,6	8,4	21,0	52,4	156,7
ACP	200,0	-1,0	19,7	18,0	-0,8	4,6	188,8
APR	28,4	0,2	13,1	32,9	51,5	40,0	29,9
ASB	106,1	3,6	8,3	68,2	180,0	300,3	310,7
ASE	72,8	-0,3	22,1	24,0	0,3	-0,6	58,8
ATT	19,3	-1,0	0,5	5,5	8,6	1,6	-28,0
BFT	5360,0	-0,1	10,0	34,0	39,6	57,0	241,4
BHW	122	1,7	0,3	15,6	14,6	24,5	86,1
BNPPPL	149,4	3,5	0,3	0,9	9,1	53,7	177,4
CAR	927,0	-0,3	15,4	25,7	46,5	64,1	50,4
CBF	192,1	1,2	3,8	7,6	-5,5	8,2	158,8
CPS	16,9	-1,5	12,0	12,9	26,6	12,0	4,5
CRI	665,0	2,3	-12,4	2,0	29,6	168,3	276,0
DIA	167,7	0,8	-3,5	13,1	-9,4	-4,8	
DOM	257,0	0,2	7,5	2,1	-1,7	15,0	112,4
DVL	10,5	1,0	-0,9	-0,4	11,9	26,6	163,2
EAT	10,7	1,3	-5,2	-4,7	-21,5	-25,6	-59,2
ENA	19,1	-0,7	-1,4	-10,6	-10,6	2,5	135,0
GPP	52,2	-0,9	17,3	25,9	16,2	-13,8	3,3
GPW	100,0	2,0	16,4	37,5	45,4	92,1	209,8
ING	443,0	1,2	-0,7	13,0	21,2	39,9	189,9
JSW	25,0	-0,2	0,0	-11,8	-15,6	1,0	-38,5
LBW	11,1	1,0	-7,3	37,3	29,8	23,8	302,6
MBR	374,5	-0,7	6,6	9,8	8,2	35,8	48,1
MIL	20,3	2,6	3,8	13,7	18,0	35,4	207,6
MRB	11,6	0,1	11,8	7,3	-9,7	-15,9	51,7
MUR	36,6	-0,5	-3,4	-7,8	-8,5	4,1	
NEU	750,0	0,3	7,9	8,3	-2,9	15,5	4,5
NWG	88,7	4,5	-2,6	-18,0	-26,6	25,0	424,9
OPL	15,2	-4,5	6,0	6,2	37,1	77,2	140,0
PEP	62,3	-0,3	2,1	21,7	15,4	2,1	-27,8
PXM	6,5	1,9	-15,2	-18,1	-22,4	38,2	39,8
RBW	143,6	1,3	4,2	13,6	-0,4	17,2	288,1
SNT	361,2	0,8	8,5	25,8	31,0	87,0	514,7
TEN	103,6	-0,3	14,8	6,4	-0,3	41,3	70,9
TXT	50,8	-2,6	20,1	32,7	25,8	-6,3	-55,0
VOX	125,6	-0,0	12,3	25,7	-9,0	-28,2	163,2
VRC	127,0	-0,6	4,6	4,0	-4,3	2,3	101,0
WPL	60,9	4,3	5,0	7,4	0,9	-18,1	-43,9
XTB	147,7	8,6	38,1	50,1	80,6	104,2	349,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DAT	sWIG80	138,00	18,6	CRI	mWIG40	665,00	-14,7
ASE	mWIG40	72,80	14,8	MDG	sWIG80	24,50	-8,8
TEN	mWIG40	103,60	14,0	PGE	WIG20	9,74	-8,1
CDR	WIG20	252,90	11,8	FTE	sWIG80	15,30	-7,3
ACP	mWIG40	200,00	11,0	TPE	WIG20	8,88	-6,6
DNP	WIG20	31,83	10,3	ZAB	WIG20	29,26	-6,0
EBP	WIG20	720,00	9,6	PKN	WIG20	146,48	-6,0
IMC	sWIG80	32,70	9,0	OND	sWIG80	8,44	-6,0
XTB	mWIG40	147,68	8,6	SCW	sWIG80	262,00	-5,8
COG	sWIG80	6,57	8,3	LWB	sWIG80	20,85	-5,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	78,50	897,5	MDV	WIG20	92,88	-52,9
ASB	mWIG40	106,10	300,3	RVU	sWIG80	14,92	-51,7
DIG	sWIG80	304,80	259,9	FTE	sWIG80	15,30	-44,6
CRI	mWIG40	665,00	168,3	ATC	sWIG80	6,55	-42,8
KGH	WIG20	309,25	133,0	SVE	sWIG80	2,82	-42,7
SCW	sWIG80	262,00	125,9	ARL	sWIG80	22,00	-41,8
XTB	mWIG40	147,68	104,2	EUR	sWIG80	4,90	-40,9
PCO	WIG20	45,51	98,4	SGN	sWIG80	72,00	-39,0
PKN	WIG20	146,48	97,6	DNP	WIG20	31,83	-36,6
GPW	mWIG40	100,00	92,1	ERB	sWIG80	21,80	-35,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	304,80	2387,3	EUR	sWIG80	4,90	-68,9
ATR	sWIG80	61,60	855,5	CIG	sWIG80	2,49	-59,1
CMP	sWIG80	90,00	600,9	SVE	sWIG80	2,82	-48,7
SNT	mWIG40	361,20	514,7	WLT	sWIG80	4,92	-41,8
NWG	mWIG40	88,70	424,9	BRS	sWIG80	5,00	-15,2
ELT	sWIG80	60,90	420,8	GRX	sWIG80	2,41	-11,1
DAD	sWIG80	80,00	376,2	BIO	sWIG80	3,83	2,0
ICE	sWIG80	78,50	364,5	STX	sWIG80	1,84	24,2
TOR	sWIG80	71,10	355,3	ECH	sWIG80	4,95	47,6
XTB	mWIG40	147,68	349,4	VRG	sWIG80	5,48	67,8

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	87,71	-1,5	-9,4	20,3	-23,1	20,9
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	2,77	0,4	-3,6	-15,5	0,0	-10,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	57,50	-1,4	-9,6	32,4	25,0	63,0
CO2 [EUR/t]	80,77	-0,9	-3,1	1,4	11,0	11,5
Węgiel ARA [USD/t]	120,25	0,3	-0,1	1,0	9,9	15,0
Miedź LME [USD/t]	13 843	1,8	1,8	3,7	7,2	43,4
Aluminium LME [USD/t]	3 229	0,4	0,7	5,2	-8,5	24,3
Cynk LME [USD/t]	3 676	1,3	1,3	2,9	9,4	32,1
Ółów LME [USD/t]	1 854	-0,5	-0,3	0,9	-4,5	-5,2
Stal HRC [USD/t]	1 193,00	-0,2	3,2	3,3	10,4	38,7
Ruda żelaza [USD/t]	98,00	0,0	-0,3	-2,2	-8,6	-1,1
Węgiel koksujący [USD/t]	218,50	-1,8	-2,0	-9,7	-6,8	14,7
Złoto [USD/oz]	4 079	-0,6	0,6	1,8	-11,7	24,0
Srebro [USD/oz]	58,58	-0,7	0,7	-0,0	-20,6	59,6
Platyna [USD/oz]	1 643	-1,1	3,2	5,8	-17,4	27,1
Pallad [USD/oz]	1 306	-0,2	4,2	7,9	-14,8	8,3
Bitcoin USD	64 265	-0,7	-0,5	9,6	-16,0	-44,8
Pszemica [USD/bu]	656,75	-1,0	-3,1	13,1	5,3	25,5
Kukurydza [USD/bu]	446,00	0,1	-3,9	8,1	-4,0	13,2
Cukier ICE [USD/lb]	14,43	-0,5	-1,8	-2,6	-4,1	-14,1

WIG20



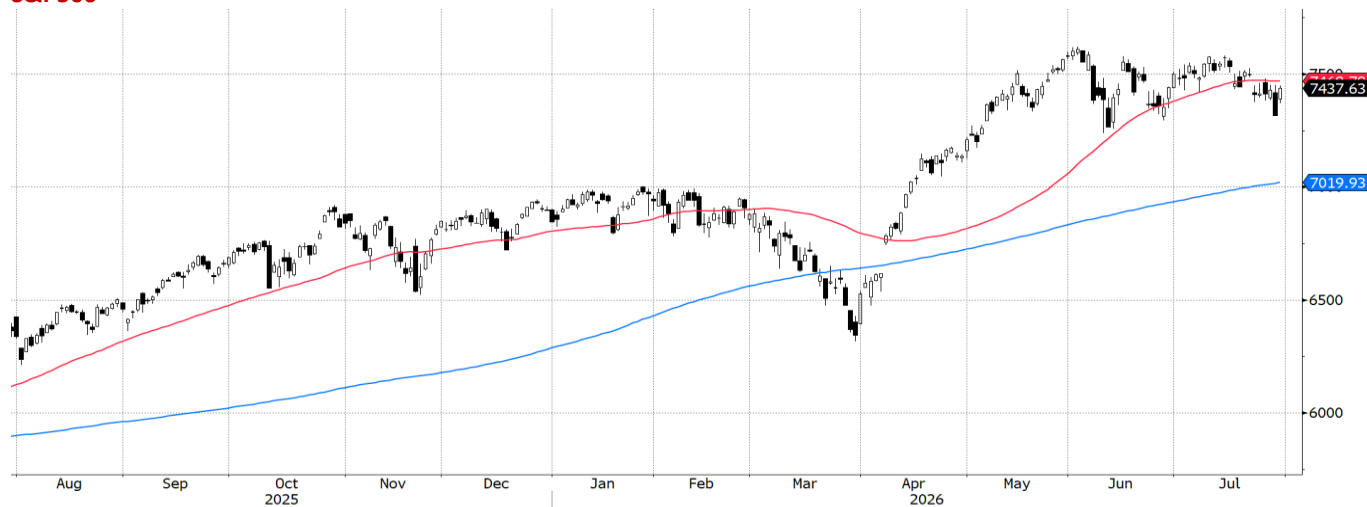
Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ŻABKA

Alimentation Couche-Tard zamierza ogłosić wezwanie na 100% akcji Grupy Żabka po cenie 32 PLN za 1 akcję.

Żabka opublikowała też komunikat, iż akcjonariusze posiadający ok. 57% udziałów zobowiązali się do ich sprzedaży. Do sprzedaży wszystkich posiadanych akcji zobowiązały się fundusze CVC Capital Partners i Partners Group, a także najważniejsi menedżerowie spółki.

ŻABKA

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	YTD	r/r
Przychody	8 101	7 938	2%	14 666	15%
EBITDA	1 228	1 196	3%	1 903	15%
EBIT	641	631	2%	786	23%
zysk netto j.d.	322	329	-2%	249	272%

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

ING BANK ŚLĄSKI

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	2 330	2 385	-2%
Wynik z prowizji	679	650	4%
Koszty ogółem	1 101	1 125	-2%
Saldo rezerw	-40	-161	-75%
Wynik netto	1 193	1 161	3%

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

Spółka chce utrzymywać drugie miejsce na rynku sprzedaży kredytów hipotecznych.

ERSTE BANK

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Wynik odsetkowy	3 102	3 083	1%
Wynik z prowizji	768	774	-1%
Koszty ogółem	1 309	1 300	1%
Saldo rezerw	-106	-144	-27%
Wynik netto	1 173	1 054	11%

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

Erste Bank Polska pracuje nad nową strategią i planuje ją opublikować na przełomie roku. Bank chce postawić w niej na dalszy, rentowny wzrost. Spółka spodziewa się, że koszty ryzyka pozostaną w kolejnych kwartałach relatywnie niskie i stabilne.

BANK PEKAO

Bank Pekao realizuje strategię zgodnie z planem, ale ocenia, że może mieć trudności z uzyskaniem założonego poziomu składki ze sprzedaży ubezpieczeń. Bank chce dalej umacniać swoją pozycję na rynku pożyczek gotówkowych.

W strategii do 2027 r. Bank Pekao zakłada ROE powyżej 18%, wskaźnik C/I poniżej 35% oraz 4,4 mln aktywnych klientów mobile.

BUDIMEX

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

2Q'26/1H'26

- przyspieszenie prac budowlanych w 2Q'26, spółka przechodzi z fazy projektowej do realizacyjnej (np. S10)
- wzrost przychodów w 1H'26 gł. w budownictwie drogowym i kolejowym
- zwiększenie zaangażowanie w kapitał pracujący w 2Q'26 (m.in. kontrakty Polski Ład oraz istotny wzrost przychodów pomiędzy 2Q'26 a 1Q'26), spółka od lipca widzi odwrócenie negatywnego trendu

Uгода dot. Elektrowni w Turowie

- ok 75 mln PLN ujęte w kosztach pozostałej działalności, a z drugiej strony podobna kwota została odniesiona na plus w marży brutto ze sprzedaży (DM BDM: w takim ujęciu rentowność brutto ze sprzedaży w segmencie budowlanym w 2Q'26 wyniosła 11,8%)

Wzrost limitu waloryzacji GDDKIA

- wzrost limitu z 15% do 25% objął 11 kontraktów, część została już zakończona
- na części kontraktów waloryzacja została zafakturowana, częściowo będzie uwzględniona na koniec roku

Outlook

- 2H'26 przyniesie duży wzrost przychodów r/r, pytanie o pogodę w 4Q'26, możliwe jest przekroczenie 10 mld PLN przychodów
- spółka nie odnosi się do outlooku dla marży brutto (zwraca uwagę na kwestię ugody w Turowie, która wpłynęła na wysokość marży w 2Q'26)
- zakładane w tym roku min 7% marży EBIT w części budowlanej oraz min 10% marży EBIT w części usługowej
- spółka spodziewa się przekroczenia planu kontraktacji na 2026 rok (zakładano 8 mld PLN)

Rynek

- 3-4Q'26 będzie podobny do 2Q'26 w dynamice produkcji budowlanej, w całym roku produkcja budowlana w cenach stałych będzie na plusie
- produkcja budowlana w 2026 roku wzrośnie o >5% r/r w cenach bieżących
- marże firm budowlanych w 1H'26 będą niższe, w 2H'26 spodziewane odbicie
- spółka zakłada presję na ceny materiałów wraz ze wzrostem dynamiki produkcji budowlanej
- spółka nie obawia się obecnie o dynamikę wynagrodzeń, w dłuższym terminie wyzwaniem jest demografia
- rynek wchodzi w kilkuletni okres kumulacji prac

Koszty

- spółka dość spokojnie patrzy na zmiany cen ropy, asfalt zahedgowany obecnie na trzy lata
- kontrakty mają zaszyte klauzule waloryzacyjne
- spółka zakłada w ofertach wzrost cen materiałów

Self cleaning

- pojawili się trzy nowe procesy odwoławcze od IV'26 – wszystkie postanowienia były korzystne dla spółki

Portfel

- 17,9 mld PLN portfel – 26% do realizacji w 2026 roku, 44% w 2027 roku
- w poczekalni spółka ma 3,4 mld PLN + 4,9 mld PLN Rail Baltica z krajów bałtyckich
- portfel na rynkach zagranicznych (DE: 0,9 mld PLN, CZ/SK: 0,3 mld PLN, Baltica: 0,3 mld PLN)

Drogi

- w 1H'26 GDDKIA podpisała umowy na 8,0 mld PLN (vs 2,3 mld PLN w 1H'25)
- po 2Q'26 nierozstrzygnięte pozostawały przetargi na 6,2 mld PLN
- w 1Q'26 otwarto oferty na 3,3 mld PLN
- plan przetargów na 2026 to 12 mld PLN (w 1H'26 ogłoszono 1,8 mld PLN)

D35 (Czechy)

- złożona oferta w konsorcjum na D35 w formule PPP o wartości 13 mld PLN (spółka nie chce mówić o szczegółowym podziale na część budowlaną i usługowym)
- spółka oczekuje na decyzję o wyborze oferty
- spółka jest partnerem zarówno w SPV jak i w wykonawstwie
- spółka chce tu zdobyć kompetencje, które mogą się okazać pomocne przy odbudowie Ukrainy (możliwe wiele projektów PPP)
- 40% w zakresie budowlanych, 10% w zakresie finansowym

Kolej (PKP PLK)

- w 1H'26 PKP PLK podpisała umowy na 9,1 mld PLN
- po 2Q'26 nierozstrzygnięte pozostawały przetargi na 9,7 mld PLN
- plan przetargów na 2026 to 11,5 mld PLN (10,0 mld PLN ogłoszone)

CPK

- w IX'26 rozpoczęcie budowy fundamentów pod terminal pasażerski

Kraje bałtyckie – Rail Baltica

- ok 160 mln PLN przychodów zakładane w 2026 roku (x4 r/r)

PSE

- rynek powoli się rozkręca
- „najmłodszy” rynek inwestycyjny
- rynek nie ma tak klarownej projekcji przetargów jak PKP PLK czy CPK

Ukraina

-konsorcjum BDx-PXM-AMW – każdy z podmiotów ma swoje kompetencje (infra + energetyka + wojsko)

FB Serwis

- największa dynamika przychodów w 1H'26 w utrzymaniu obiektów (+21%) oraz utrzymaniu dróg (+15% r/r)
- portfel zamówień 1,00 mld PLN – wyraźny wzrost w segmencie drogowym (gł. kontrakty 4-letnie)
- blisko 0,5 mld PLN w pipeline kontraktów drogowych
- na dziś zakończony proces przeglądu opcji strategicznych
- dla grupy nie jest to core-business, w długim terminie może być sprzedany

MS Kraków

- portfel 1,3 mld PLN, w poczekalni spółka ma ok 0,9 mld PLN
- w 1H'26 pozyskano 0,79 mld PLN nowych kontraktów (vs 0,12 mld PLN w 1H'25)
- wzrost zaangażowania w kapitał obrotowy
- w kolejnych kwartałach zakładany powrót do pozytywnej dynamiki EBIT
- spółka skupia się na budowie pozycji w Niemczech (obiekty mostowe, w tym dwa kontrakty w formule GW)

Deweloper

- w budowie jest 250 lokali, w banku ziemi znajduje się 300 lokali
- spółka ma podejście oportunistyczne do tego biznesu
- docelowo 1,5 tys lokali w banku ziemi (lub w budowie)

Grupa

- do końca roku powstaną dwie nowe spółki w grupie, mające znaczenie dla rozwoju biznesu

Strategia

- planowana publikacja w IX'26

Krzysztof Pado

KĘTY [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Outlook

- perspektywa wolumenów r/r na 3Q'26: SSA i SWW: wzrostowa, SOG i SOP: stabilna
- spółka nie obserwuje istotnych zmian w zakresie przestojów wakacyjnych u klientów
- natomiast jest większa ilość elementów wpływających na zmienność poziomu zamówień
- wstępne oznaki poprawy w budownictwie
- brak stabilizacji w przemyśle
- wahania cen surowców, z tendencją spadkową

Prognoza'26

- dotychczasowa ścieżka prognozy na 2026 rok przekroczona o 5% na poziomie EBITDA i 6% na zysku netto (przy budżetowym wykonaniu w 2H'26)
- spółka zakłada normalizację wyników w 3 i 4Q'26

CAPEX

- zakładany obecnie poziom 250-260 mln PLN w 2026 (przesunięcie na 2027 rok lub optymalizacja planowanych 40-50 mln PLN)
- ok 300 mln PLN w 2027 roku (istotne kwoty gł. w SOG)

SWW

- wzrost wolumenów o 10% r/r w 2Q'26
- powyżej 90% wykorzystania mocy
- wzrost EBITDA częściowo efektem rotacji zapasów
- wpływ FIFO na poziomie 12 mln PLN w 2Q'26
- dla perspektyw marży na 2H'26 vs 2Q'26 należy oczyścić wyniki o efekt FIFO

SSA

- wzrost wolumenu oraz wysoka efektywność operacyjna
- dwie podwyżki o +5% i +7%

SOP

- lekki spadek wolumenów
- droższe produkty opóźnia decyzję zakupowe klientów
- dwie podwyżki, ale w mniejszej skali niż w SSA i nie na całym asortymencie
- konkurencja azjatycka nie istotna dla spółki, w obszarze spółki istotna jest konkurencja europejska oraz pojawia się gracze z Turcji

SOG

- wzrost sprzedaży pochodną wzrostu cen surowców (wysoka dynamika przede wszystkim w BOPP)
- spadek wolumenów r/r efektem odkładania decyzji zakupowych w okresie wysokich cen
- zawierania i obawy klientów o brak dostępności surowca przekładają się na wysokie marże handlowe
- spółka nie przewiduje podobnego wpływu korzystnych czynników z 2Q'26 w 3Q'26 (ceny petrochemikaliów zaczęły spadać)
- segment w 2H'26 wróci do „normalnych” założeń budżetowych

Krzysztof Pado

XTB

Spółka liczy na otwarcie ponad 1 mln kont OKI w ciągu pierwszych miesięcy od planowanego uruchomienia programu 1 stycznia 2027 r. XTB pracuje też nad rozszerzeniem oferty rachunków emerytalnych w innych krajach Europy.

XTB liczy, że w najbliższym czasie otrzyma licencję na oferowanie instrumentów CFD w Indonezji. Jednocześnie spółka zrezygnowała z planów wejścia na rynek brazylijski.

Spółka spodziewa się wzrostu nakładów marketingowych w latach 2027-2029 o 30-40% rocznie i podtrzymuje zapowiedzi wzrostu liczby klientów o 30% rocznie.

UNIMOT

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

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

MIRBUD

GDDKiA Oddział w Warszawie ponownie wybrała ofertę konsorcjum Mirbudu oraz Budpolu w postępowaniu na projekt i budowę odcinka autostrady A2 od węzła Biała Podlaska do granicy państwa. Wartość oferty wynosi 571,34 mln PLN brutto.

TRAKCJA

Trakcja podpisała dokument określający kluczowe warunki nowego finansowania do 31 grudnia 2028 r. o łącznej wartości 300 mln PLN.

Finansowanie ma zostać udzielone przez konsorcjum Banku Millennium, Banku Pekao oraz PKO BP. Na strukturę finansowania składają się kredyt w kwocie 130 mln PLN oraz linie gwarancji bankowych na zwrot zaliczek w kwocie 170 mln PLN.

SYGNITY

Sygnity szacuje, że w 1H'26 miało ok. 62,6 mln PLN skonsolidowanej EBITDA, ok. 46,2 mln PLN zysku netto oraz ok. 213,4 mln PLN przychodów.

BOŚ

Fitch potwierdził długoterminowy rating IDR Banku Ochrony Środowiska na poziomie BB-. Perspektywa ratingu pozostaje stabilna.

NOVITA

Novita rozpoczęła przegląd opcji strategicznych. Spółka będzie rozważała pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego albo przeprowadzenie innej transakcji, która może skutkować zmianą struktury akcjonariatu.

Decyzja o rozpoczęciu przeglądu została pozytywnie zaopiniowana przez radę nadzorczą spółki.

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 analitik 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 jakakolwiek 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.

Analitik (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.