

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Budownictwo:** Planowane na najbliższym miesiącu przetargi PKP PLK + CPK [tabela BDM]
- Elektrotim:** Wybór najkorzystniejszej oferty za 19 mln PLN przez Tauron [tabela BDM]
- Onde:** Spółka zamierza nabyć spółkę Olmex za 38 mln PLN [komentarz BDM]
- Żabka:** Couche-Tard zakłada, że Żabka będzie nadal działać niezależnie, wezwanie w sierpniu
- Paliwa:** Po zablokowaniu windfall tax dla spółek paliwowych są ponowne prace w tej sprawie - MC
- JSW:** Przesunięcie daty końcowej dla umowy sprzedaży udziałów w spółkach PBSz i JZR do 31 X
- PKP Cargo:** Udział w rynku pracy przewozowej w I-VI'26: 27,3% (+2,1 pp r/r) - UTK
- Deweloperzy:** W VII'26w ujęciu m/m stabilizacja średnich cen ofertowych - Otodom
- Auto Partner:** Spółka szacuje, że w 1H'26 miała 157 mln PLN zysku netto (+62% r/r)
- Energetyka:** Węgry - elektrownia w Paksu może zostać zamknięta na ponad miesiąc

KOMENTARZ PORANNY

Mocny lipiec na GPW i WIG20 coraz bliżej bariery 4000 punktów

Zakończony lipiec '26 był kolejnym miesiącem dominacji obozu byków na warszawskim parkiecie. W trakcie minionego miesiąca indeks WIG zyskał 8,7%, ustanawiając kolejne historyczne rekordy. W ujęciu YTD oraz za ostatnie 12 miesięcy stopa zwrotu z indeksu wynosi odpowiednio 25,7% i 36,6%.

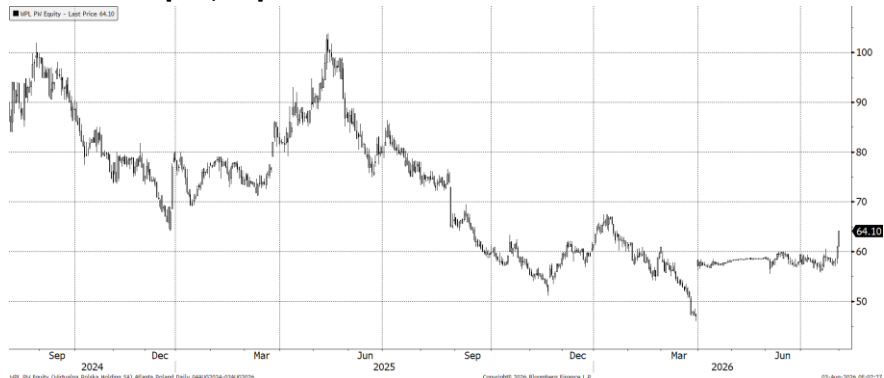
W ramach indeksu WIG20 40% spółek osiągnęło całkowitą stopę zwrotu (total return) na poziomie co najmniej 10%, natomiast w przypadku 20% podmiotów była ona ujemna. W indeksie mWIG40 40% spółek wypracowało total return na poziomie co najmniej 10%, podczas gdy 25% walorów odnotowało spadek wartości w ujęciu mc/mc. W minionym miesiącu najmocniejszymi obszarami inwestycyjnymi na GPW były indeksy WIG Paliwa, WIG Moto oraz WIG Odzież, które wzrosły odpowiednio o 16,9%, 15,3% i 15,1% mc/mc. W omawianym okresie relatywnie słabo zachowywały się spółki skupione w indeksach WIG Ukraina, WIG Górnictwo oraz WIG Spożyw, których wartości zmieniły się odpowiednio o -6,8%, -6,7% i -2,5% mc/mc. W indeksie WIG20 pięć spółek, które w lipcu '26 osiągnęły najwyższe stopy zwrotu, to PCO, ALE, ZAB, LPP oraz PKN. Ich notowania wzrosły odpowiednio o 26,6%, 19,0%, 18,9%, 18,8% i 16,9%. Z kolei w indeksie mWIG40 pięć spółek o najwyższych stopach zwrotu w minionym miesiącu to XTB, ASE, TXT, ACP oraz TEN. Ich notowania wzrosły odpowiednio o 39,0%, 22,8%, 21,6%, 19,5% i 18,6%.

Maciej Bobrowski

WYKRES DNIA

W piątek w gronie liderów zwyżek na GPW w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 znalazły się akcje Wirtualnej Polski (na zakończenie sesji +5,3%). Kurs spółki zbliżył się zatem do lokalnych maksimów z grudnia'26. W ujęciu 1mM i 12M total return na walorach spółki wynosi odpowiednio +10,5% oraz -12%.

Wirtualna Polska [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	147 401	0,4	25,7	36,6
WIG20	3 920,3	0,3	26,4	40,3
WIG30	4 989,0	0,4	25,3	37,9
mWIG40	10 249,5	0,8	29,5	32,9
sWIG80	30 745,1	-0,2	6,0	8,7
NC Index	271,9	0,6	9,5	7,2
WIG Banki	25 409	-0,1	32,5	42,0
WIG Bud	10 315	0,5	10,1	23,6
WIG Chemia	8 057	1,4	5,0	0,6
WIG Dew	6 194	0,1	10,5	12,6
WIG Energia	4 323	2,4	8,5	-2,2
WIG Games	18 087	0,1	5,7	6,2
WIG IT	10 344	0,1	3,3	5,2
WIG Media	7 784	2,3	16,2	11,3
WIG Paliwa	18 401	1,1	63,3	100,8
WIG Spoż	3 149	-0,2	7,2	8,3
WIG Surowce	9 748	-0,4	10,1	129,1
WIG Odzież	12 905	1,1	3,2	10,1
DAX	25 629	0,1	4,7	6,5
FTSE100	10 868	-0,3	11,5	22,8
CAC40	8 510	0,3	7,1	13,0
BUX	146 689	0,2	32,1	44,9
S&P500	7 490	0,7	10,1	19,5
DJIA	52 485	0,5	10,2	20,9
Nasdaq Comp	25 374	1,0	9,5	20,9
Bovespa	177 999	0,5	10,5	33,8
Nikkei225	63 241	4,0	28,9	59,4
Shanghai Comp.	3 807	0,8	-2,0	9,7
S&P/ASX 200	8 958	0,1	5,2	7,1
EUR/PLN	4,3078	-0,0	-2,1	-0,8
USD/PLN	3,7355	0,1	-3,9	-1,1
CHF/PLN	4,6175	0,2	-1,9	-1,0
EUR/USD	1,1532	0,0	-1,8	-0,3
USD/JPY	156,47	0,6	0,2	-6,0

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
ZAB	31,80	8,7	BCX	80,30	-17,7
SCP	124,60	7,8	EAT	10,34	-3,0
OND	8,90	5,5	ROB	32,00	-2,9
WPL	64,10	5,3	COG	6,43	-2,2
BMC	16,35	4,8	KTY	1 250	-2,0
PGE	10,11	3,8	ABE	134,00	-1,9
BNPPPL	155,00	3,7	ARH	51,60	-1,9
MRB	12,06	3,7	FRO	33,30	-1,8
REX	12,40	3,3	CLN	20,55	-1,7
TEN	107,00	3,3	DIG	300,00	-1,6
NEU	770,00	2,7	STX	1,81	-1,5
ENA	19,61	2,6	LBW	10,97	-1,3
CRQ	237,00	2,6	11B	132,00	-1,3
EBP	735,00	2,1	PKO	111,92	-1,3
UNT	168,00	2,1	APT	26,40	-1,3
ASB	108,20	2,0	QRS	13,62	-1,3
ATT	19,67	1,9	PXM	6,45	-1,3
MUR	37,30	1,9	KGN	68,30	-1,3
WTN	13,31	1,8	RVU	14,74	-1,2
VRG	5,58	1,8	CDR	249,90	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,0	-0,3	19,0	51,2	54,0	21,5	27,4
ALR	137,6	0,0	5,8	19,6	27,5	46,2	192,9
BDX	721,4	0,6	-2,1	15,0	9,9	34,6	101,0
CDR	249,9	-1,2	11,4	-9,3	-3,8	-0,5	54,7
DNP	32,0	0,5	12,6	-0,2	-14,9	-35,5	-28,3
EBP	735,0	2,1	14,0	29,9	43,1	45,6	150,3
KGH	308,0	-0,4	-7,0	2,2	-6,8	142,1	151,9
KRU	425,6	0,0	0,8	2,3	-8,7	8,3	15,1
KTY	1 250,0	-2,0	3,6	12,9	22,5	51,8	125,1
LPP	21 720	1,4	18,8	-0,7	12,4	34,8	73,1
MBK	1 351,5	-0,3	-0,9	18,4	30,2	52,1	182,6
MDV	92,8	-0,1	3,0	16,8	-21,2	-52,1	78,9
PCO	46,0	1,0	26,6	42,6	60,7	99,8	37,2
PEO	245,5	-0,3	7,3	17,9	23,1	30,3	177,9
PGE	10,1	3,8	7,1	-5,1	0,7	-16,5	18,6
PKN	148,0	1,1	16,9	18,3	45,6	102,3	175,4
PKO	111,9	-1,3	8,5	18,3	20,9	45,6	218,4
PZU	71,1	-0,1	8,3	11,8	1,4	21,7	123,4
TPE	9,0	1,5	-1,1	-2,8	-16,2	10,4	147,2
ZAB	31,8	8,7	18,9	39,8	49,7	55,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	134,0	-1,9	1,7	6,3	18,7	49,9	158,0
ACP	199,8	-0,1	19,5	17,9	-0,9	5,8	187,4
APR	28,8	1,4	14,7	34,7	53,6	44,9	32,0
ASB	108,2	2,0	10,4	71,5	185,5	313,5	320,7
ASE	73,2	0,5	22,8	24,7	0,9	-1,9	58,7
ATT	19,7	1,9	2,4	7,5	10,7	5,4	-27,1
BFT	5400,0	0,7	10,8	35,0	40,6	58,8	235,1
BHW	122	-0,7	-0,3	14,9	13,9	24,1	83,5
BNPPPL	155,0	3,7	4,0	4,7	13,2	60,2	183,4
CAR	935,0	0,9	16,4	26,7	47,7	63,5	46,9
CBF	192,2	0,1	3,9	7,6	-5,4	8,2	161,6
CPS	17,1	0,8	12,9	13,8	27,6	13,1	5,7
CRI	676,0	1,7	-10,9	3,7	31,7	182,2	297,1
DIA	166,6	-0,7	-4,1	12,4	-10,0	-6,8	
DOM	257,0	0,0	7,5	2,1	-1,7	15,5	109,2
DVL	10,5	0,8	-0,2	0,4	12,7	25,9	154,4
EAT	10,3	-3,0	-8,0	-7,5	-23,9	-26,2	-61,6
ENA	19,6	2,6	1,2	-8,2	-8,2	6,5	134,9
GPP	52,5	0,6	18,0	26,6	16,8	-12,4	1,2
GPW	100,1	0,1	16,5	37,7	45,5	95,2	209,0
ING	443,0	0,0	-0,7	13,0	21,2	41,0	183,0
JSW	25,1	0,6	0,6	-11,3	-15,1	6,7	-38,6
LBW	11,0	-1,3	-8,5	35,4	28,0	22,9	295,2
MBR	380,0	1,5	8,2	11,4	9,8	40,2	51,4
MIL	20,7	1,8	5,7	15,7	20,1	41,2	215,4
MRB	12,1	3,7	16,0	11,2	-6,4	-17,8	57,9
MUR	37,3	1,9	-1,6	-6,1	-6,7	6,2	
NEU	770,0	2,7	10,8	11,2	-0,3	19,1	6,8
NWG	88,9	0,2	-2,4	-17,8	-26,4	26,5	428,9
OPL	15,3	0,5	6,5	6,6	37,8	81,3	142,2
PEP	63,0	1,1	3,3	23,0	16,7	4,7	-26,8
PXM	6,4	-1,3	-16,3	-19,2	-23,5	39,5	37,4
RBW	144,5	0,6	4,8	14,3	0,3	14,7	297,4
SNT	362,0	0,2	8,7	26,0	31,3	87,2	540,1
TEN	107,0	3,3	18,6	9,9	3,0	44,5	75,0
TXT	51,4	1,3	21,6	34,4	27,4	-2,3	-55,6
VOX	125,0	-0,5	11,8	25,1	-9,4	-27,3	161,9
VRC	127,0	0,0	4,6	4,0	-4,3	2,2	101,6
WPL	64,1	5,3	10,5	13,0	6,2	-12,0	-40,7
XTB	148,7	0,7	39,0	51,2	81,9	105,5	355,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
TEN	mWIG40	107,00	15,1	BCX	sWIG80	80,30	-18,1
DAT	sWIG80	137,80	14,8	MDG	sWIG80	24,80	-6,8
ASE	mWIG40	73,20	12,4	SCW	sWIG80	262,00	-6,4
DNP	WIG20	31,99	11,2	FTE	sWIG80	15,35	-6,1
EBP	WIG20	735,00	11,1	KTY	WIG20	1250,00	-5,9
WPL	mWIG40	64,10	10,7	PKN	WIG20	148,04	-5,1
CDR	WIG20	249,90	10,5	ROB	sWIG80	32,00	-5,0
MNC	sWIG80	39,20	9,5	PXM	mWIG40	6,45	-4,7
ACP	mWIG40	199,75	9,3	TPE	WIG20	9,01	-4,3
MDV	WIG20	92,80	9,0	KGH	sWIG80	68,30	-4,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	79,60	920,5	MDV	WIG20	92,80	-52,1
ASB	mWIG40	108,20	313,5	RVU	sWIG80	14,74	-51,5
DIG	sWIG80	300,00	252,9	FTE	sWIG80	15,35	-45,8
CRI	mWIG40	676,00	182,2	SVE	sWIG80	2,79	-43,4
KGH	WIG20	307,95	142,1	ATC	sWIG80	6,58	-42,5
SCW	sWIG80	262,00	131,9	ARL	sWIG80	22,25	-42,0
XTB	mWIG40	148,72	105,5	EUR	sWIG80	4,87	-39,9
PKN	WIG20	148,04	102,3	SGN	sWIG80	72,10	-38,4
PCO	WIG20	45,98	99,8	DNP	WIG20	31,99	-35,5
GPW	mWIG40	100,10	95,2	ERB	sWIG80	21,95	-35,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	300,00	2136,3	EUR	sWIG80	4,87	-69,9
ATR	sWIG80	61,00	843,5	CIG	sWIG80	2,50	-60,9
CMP	sWIG80	90,00	609,8	SVE	sWIG80	2,79	-50,0
SNT	mWIG40	362,00	540,1	WLT	sWIG80	4,99	-42,5
NWG	mWIG40	88,90	428,9	BRS	sWIG80	4,99	-13,7
ELT	sWIG80	60,30	420,2	GRX	sWIG80	2,44	-10,4
ICE	sWIG80	79,60	391,4	BIO	sWIG80	3,81	1,6
DAD	sWIG80	80,00	373,4	STX	sWIG80	1,81	22,7
TOR	sWIG80	72,10	363,2	ECH	sWIG80	4,92	48,4
XTB	mWIG40	148,72	355,1	VRG	sWIG80	5,58	69,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	83,89	-4,6	-5,1	16,3	-22,4	20,4
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,77	0,9	0,2	-13,3	-0,3	-10,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	56,50	-4,4	-3,0	25,3	23,5	66,3
CO2 [EUR/t]	80,75	-0,0	-2,5	1,4	11,0	11,8
Węgiel ARA [USD/t]	122,00	1,1	1,5	2,4	11,5	17,4
Miedź LME [USD/t]	13 836	-0,1	1,3	3,6	7,2	44,7
Aluminium LME [USD/t]	3 217	-0,4	1,5	4,8	-8,9	25,5
Cynk LME [USD/t]	3 709	0,9	1,8	3,8	10,4	34,7
Ołów LME [USD/t]	1 833	-1,1	-1,0	-0,2	-5,6	-5,0
Stal HRC [USD/t]	1 191,00	-0,2	3,0	3,1	10,2	41,4
Ruda żelaza [USD/t]	94,15	-1,7	-4,1	-3,9	-13,1	-5,5
Węgiel koksujący [USD/t]	215,50	-2,0	-2,5	-11,0	-8,1	15,2
Złoto [USD/oz]	4 063	0,4	-0,3	-2,7	-10,2	20,4
Srebro [USD/oz]	58,14	0,9	-0,4	-6,8	-20,1	55,4
Płatyna [USD/oz]	1 653	0,3	1,6	0,6	-15,1	23,9
Pallad [USD/oz]	1 298	1,3	0,1	2,0	-16,1	6,5
Bitcoin USD	63 071	-0,6	-0,6	0,6	-20,1	-44,9
Pszenica [USD/bu]	635,75	-0,5	-3,7	7,7	1,8	23,0
Kukurydza [USD/bu]	437,75	-0,7	-3,1	3,0	-6,5	12,4
Cukier ICE [USD/lb]	14,66	1,6	-0,7	-1,1	-2,6	-12,4

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

BUDOWNICTWO

Planowane na najbliższym miesiącu przetargi PKP PLK + CPK

Planowany harmonogram przetargów [mln PLN]

Organizator	Nazwa postępowania	Termin składania ofert*	Data wszczęcia	Szacunkowa wartość
PKP PLK	Wejcherowo - Choczewo	7.08.2026	15.04.2026	b.d.
PKP PLK	Wrocław Psie Pole – Wrocław Softysowice	7.08.2026	13.05.2026	ok 160
PKP PLK	Tychy – Bieruń Stary	11.08.2026	5.05.2026	ok 424
PKP PLK	Szczecin Gł. - granica	11.08.2026	30.03.2026	>1 000
PKP PLK	Fornale – Szczyrzyc i podg. Porąbka – podg. Stróża	12.08.2026	5.05.2026	ok. 1 900
PKP PLK	Orzesze Jaśkowice - Tychy	20.08.2026	2.07.2026	ok. 313
PKP PLK	Pilawa - Łuków	21.08.2026	24.04.2026	>1 000
PKP PLK	Gdów - Szczyrzyc	27.08.2026	6.07.2026	ok. 2 500
CPK	Budowa terminala pasażerskiego	1.09.2026	27.05.2025	>5 000

Źródło: DM BDM S.A., PKP PLK, CPK, *terminy mogą ulec przesunięciu

Krzysztof Pado

ELEKTROTIM

Oferta spółki za 18,9 mln PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu Tauron Dystrybucja pn.: "Budowa w systemie "zaprojektuj i wybuduj" dwóch linii kablowych 110kV od linii S-420 do stacji 110/20/6kV Kalinówka".

Kontraktacja spółki w 2026 roku [mln PLN]

Data	Kontrahent	Kontrakt	Wartość netto [mln PLN]	koniec
		razem podpisane:	190	
		razem najkorzystniejsze:	283	
31.07.2026	Tauron Dystrybucja	Budowa dwóch linii kablowych 110kV od linii S-420 do stacji 110/20/6kV Kalinówka	19	nko
29.07.2026	Tauron Dystrybucja	Modernizację linii 110 kV Jaworzno 1 – Siersza – Włodzimierz – Trzebinia – Jaworzno 1 - Trzebinia	37	nko
24.07.2026	PSE	Rozbudowa rozdzielni 220 kV w stacji 220/110 kV Leśniów	89	nko
23.07.2026	RZI Wrocław	Przebudowa budynku oraz infrastruktury technicznej w kompleksie 3008 w Bolesławcu	27	nko
6.07.2026	PGE Dystrybucja	Przebudowę linii 110 kV na terenie PGE Dystrybucja Oddział Białystok	47	nko
23.06.2026	Tauron Dystrybucja	Modernizacja stacji elektroenergetycznej 110/15 kV Słomniki	34	nko
23.06.2026	Tauron Dystrybucja	Modernizacja GPZ 110/20/6 kV Jaworzno 1	29	nko
10.06.2026	Eternia Solar	P&B GPO i tymczasowego pola GPZ dla farmy PV Kłodzko 30 MW	22	2027.05
22.05.2026	Tauron Dystrybucja	Przebudowa rozdzielni 110kV w stacji 400/110kV R-3 Pasokurówice	81	2029.01
23.03.2026	Enea Operator	Budowa linii kablowej 110 kV Gdańska – Zdroje	26	2028.03
23.02.2026	Tauron Dystrybucja	Przebudowa linii 110kV Radzionków-Julian, Bolko-Rozalia	20	2029.02
9.01.2026	Tauron Dystrybucja	Budowa GPZ Chrzanów Strefa	42	2028.01

Źródło: DM BDM S.A., spółka, nko – najkorzystniejsza oferta

Krzysztof Pado

ONDE

Onde ma przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji (PSPA), na mocy której zamierza nabyć 100% akcji w spółce Przedsiębiorstwo Badawczo-Wdrożeniowe Olmex za cenę bazową 38 mln PLN. Sprzedający będzie uprawniony ponadto do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia (7,6-10,3 mln PLN) za udziały (earn-out) uzależnionego od wyników finansowych uzyskanych przez Olmex w okresie 36 miesięcy od zawarcia przyrzeczonej umowy sprzedaży akcji.

W ramach transakcji oraz w ramach ceny bazowej, spółka nabędzie również przedsiębiorstwo Olmex KMB, które zostanie przeniesione do Olmex w dniu zawarcia umowy przyrzeczonej sprzedaży akcji.

Działalność Olmex polega na dostawie aparatury energetycznej oraz świadczeniu szeroko rozumianych usług związanych z budową i modernizacją stacji i linii przesyłowych i dystrybucyjnych, obiektów energetycznych na rzecz energetyki zawodowej i przemysłowej.

Działalność KMB obejmuje projektowanie, produkcję, montaż i wdrażanie najnowszych rozwiązań z obszaru kompensacji mocy biernej.

Komentarz BDM

- Wg danych z KRS w roku obrotowym 2024/2025 (4Q'24-3Q'25) Olmex miał jednostkowo 97,1 mln PLN przychodów i 2,1 mln PLN zysku netto (rok wcześniej: 85,8 / 1,4 mln PLN). Spółka na dzień bilansowy miała gotówkę netto.
- Wg danych z KRS w 2025 roku Olmex KMB miał jednostkowo 11,3 mln PLN przychodów i 0,6 mln PLN zysku netto (w 2024: 10,9 / 0,4 mln PLN).
- Wg sprawozdania zarządu Olmex dwa główne kierunki działalności to: i) budowa lub modernizacja stacji elektroenergetycznych, ii) projektowanie, dostawa i montaż aparatury stacyjnej.

Krzysztof Pado

ŻABKA

Couche-Tard zakłada, że Żabka będzie nadal działać niezależnie, pod kierownictwem dotychczasowego zespołu zarządzającego - poinformował Alex Miller, prezes Alimentation Couche-Tard. Marka Żabka ma pozostać. Wezwanie do sprzedaży akcji Żabki ma się rozpocząć w sierpniu, a zamknięcie transakcji przewidywane jest do końca 4Q'26.

Alimentation Couche-Tard szacuje synergie kosztowe i przychodowe wynikające z transakcji na około 250 mln USD, przy czym ich pełna realizacja oczekiwana jest do końca trzeciego roku po zamknięciu transakcji.

SPÓŁKI PALIWOWE

Po skierowaniu przez prezydenta K. Nawrockiego ustawy od nadzwyczajnych zysków spółek paliwowych do Trybunału Konstytucyjnego w rządzie prowadzone są ponowne prace w tej sprawie - wynika z wypowiedzi wicepremiera, ministra cyfryzacji Krzysztofa Gawkowskiego.

"(...) Wiem, że pan minister Domański pracuje nad nowymi pomysłami, może na szybko jeszcze ponownie ta ustawa. Na pewno są prace w tej sprawie, też biorąc pod uwagę obciążenia budżetowe (...). Mamy duży problem geopolityczny na świecie, który będzie po prostu mnożył ceny" - powiedział w Programie 3 Polskiego Radia Gawkowski.

JSW

JSW i ARP zawarły aneks do umowy sprzedaży akcji posiadanych przez JSW w Przedsiębiorstwie Budowy Szybów (PBSz) oraz udziałów w Jastrzębskich Zakładach Remontowych (JZR) na rzecz ARP, na mocy którego data końcowa została przesunięta z 31 lipca 2026 r. na 31 października 2026.

PKP CARGO

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy wzrósł po czerwcu do 27,13% całego rynku wobec 26,00% po czerwcu 2025 roku - podał Urząd Transportu Kolejowego. Według pracy przewozowej udział PKP Cargo wyniósł po czerwcu 27,33% vs 25,24% rok wcześniej.

PKP CARGO

PKP Cargo podpisało umowy ze spółką z Grupy PGE, PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, na świadczenie usług przewozu transportem kolejowym węgla kamiennego, kamienia wapiennego oraz mączki wapiennej. Maksymalna wartość umowy to 76,1 mln PLN brutto. Umowy obowiązywać będą w okresie 8 miesięcy liczonych od dnia ich zawarcia.

CPK

Rada nadzorcza Centralnego Portu Komunikacyjnego odwołała prezesa spółki Filipa Czernickiego, a także członka zarządu Dariusza Kusia. Czernicki szefem CPK był przez ponad dwa lata.

UNIBEP

Zarząd otrzymał rezygnację Leszka Marka Gołąbieckiego z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu. Przyczyną rezygnacji, jak wskazano, są powody osobiste.

AUTO PARTNER

Grupa Auto Partner szacuje, że w 1H'26 miała 2,46 mld PLN przychodów (+11% r/r) oraz 156,9 mln PLN zysku netto (+62% r/r).

MOL

Grupa MOL podpisała z Shellem umowę na przejęcie BG Cyprus. Przejmowana spółka posiada 35% udziałów (bez funkcji operatora) w cyprijskim morskim Bloku 12 zawierającym złożo gazowe Aphrodite we wschodniej części Morza Śródziemnego. Łączna wartość transakcji ma wynieść do 720 mln USD.

SANWIL

Sanwil Holding zaprasza do składania ofert sprzedaży do 3 mln akcji spółki stanowiących 19% kapitału zakładowego, w cenie 2 PLN za sztukę. Spółka zamierza nabyć akcje w celu ich umorzenia.

DOM DEVELOPMENT [TOP20 BDM]

Dom Development rozpoczął sprzedaż nowych etapów dwóch warszawskich inwestycji. W kolejnym etapie Osiedla Wilno do sprzedaży trafiło 240 mieszkań. Zakończenie tego etapu zaplanowano na przełom 2027/2028 roku. W ramach nowego etapu inwestycji Mokotów Sportowy przewidziano 341 mieszkań. Zakończenie realizacji etapu planowane jest na przełom 2027/2028 roku.

DEWELOPERZY

W lipcu 2026 r. w ujęciu m/m nastąpiła stabilizacja średnich cen ofertowych mieszkań deweloperskich. W ujęciu r/r ceny wzrosły w większości miast, a największy wzrost odnotowano na rynku warszawskim - wynika ze wstępnych danych Otodom.

Średnie ofertowe ceny mieszkań deweloperskich [PLN/mkw]

miasto	średnia cena (zł/mkw.)	zmiana średniej ceny	
		m/m	r/r
Warszawa	20 007	0%	14,2%
Trójmiasto	17 691	0%	1%
Kraków	16 990	0,1%	4,5%
Wrocław	15 462	0,6%	6,9%
Poznań	13 901	-0,1%	7,8%
Katowice	12 683	0,1%	-0,3%
Łódź	11 603	-0,2%	1,7%

Źródło: DM BDM S.A., Otodom

PODATEK CYFROWY

MC przekazało projekt podatku rekompensującego od niektórych usług cyfrowych (podatek cyfrowy) do konsultacji międzyresortowych. Zakłada on 3% daninę od przychodów największych globalnych dostawców usług cyfrowych działających w Polsce – wynika z projektu ustawy autorstwa resortu cyfryzacji. Projekt ustawy zakłada wejście w życie podatku 1 stycznia 2027 r.

ENERGETYKA

Węgierska elektrownia jądrowa w Paksu może zostać wyłączona na ponad miesiąc - poinformował w niedzielę węgierski premier Peter Magyar w rozmowie ze stacją RTL. Dodał, że do jej pełnego zamknięcia może dojść w niedzielę w nocy lub w poniedziałek. Elektrownia wytwarza blisko połowę energii elektrycznej na Węgrzech. Woda z Dunaju jest wykorzystywana do chłodzenia obiektu.

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 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 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.

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.