

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- ZUE:** Wstępne wyniki 2Q'26 – przychody i EBIT zbliżone do oczek. [komentarz BDM]
- Pekabex:** W VII'26 produkcja wyniosła 22,4 tys m3 (+14% r/r) [wykres BDM]
- Torpol/Mirbud:** Mirbud sprzedał posiadane akcje Torpolu [TOP20 BDM]
- MS Zabrze:** Spółka ma list intencyjny dot. budowy instalacji chemicznej w Niemczech [TOP20 BDM]
- Orlen:** Spółka zwiększy import gazu skroplonego z USA od 4Q'26
- Modivo:** Jednym z celów spółki na kolejne kwartały jest poprawa cash flow
- Benefit Systems:** Spółka przejęła 5 klubów fitness Bella Line w woj. kujawsko-pomorskim
- Asseco BS:** Portfel zamówień po 1H'26 wynosi 425,9 mln PLN (+14% r/r)
- Inter Cars:** Spółka miała w lipcu 2 143,5 mln PLN przychodów (+15% r/r)
- Lubawa:** Zysk netto 1H'26 spadł o 85% r/r do 4,3 mln PLN
- Kernel:** Namsen ogłosił wykup 14 mln akcji Kernela po 19,93 PLN/szt
- Ultimate Games:** Spółka szacuje zysk netto w 1H'26 na 5,1 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

GPW lekko cofa po rekordach, Wall Street znów na szczycie

Piątkowa sesja na GPW przyniosła niewielkie cofnięcie po serii rekordów. WIG20 stracił 0,54% i zakończył handel na poziomie 4000,3 pkt, a WIG spadł o 0,24%. Lepiej zachowały się mWIG40 (+0,54%) i sWIG80 (+0,29%). Wśród blue chipów najmocniej rosły CD Projekt (+3,1%), Dino (+1,3%) i LPP (+1,2%), natomiast zdecydowanie najsłabiej wypadło Modivo (-7,8%). Pod presją znalazły się również banki i Orlen.

Europejskie parkiety zakończyły tydzień na plusie. DAX zyskał 0,69%, STOXX Europe 600 i FTSE 100 po 0,31%, a CAC 40 wzrósł o 0,17%.

Mocniej wypadła Wall Street. Nasdaq Composite wzrósł o 1,3%, S&P 500 o 0,6% i ustanowił nowy rekord, a Dow Jones zyskał 0,3%. Liczba etatów w sektorach pozarolniczy w lipcu była o 23 tys. niższa niż miesiąc wcześniej. Jak wynika z danych opublikowanych w piątek.

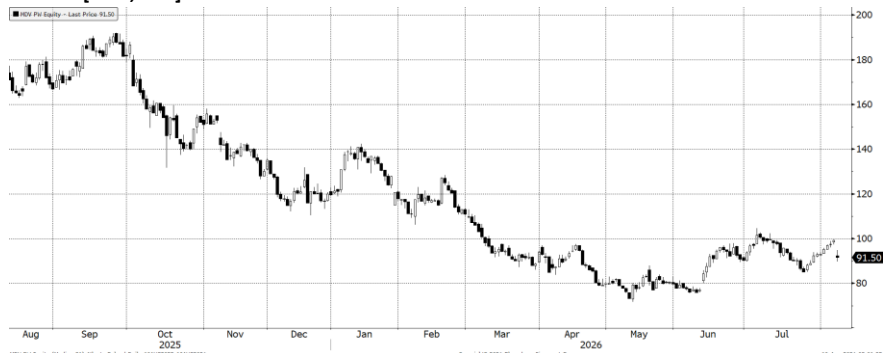
W Azji dominują dziś wzrosty. Najmocniej zachowuje się Japonia, wyraźnie nad kreską jest też Korea Południowa, a Chiny i Hongkong rosną spokojnie.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Negatywnym bohaterem na piątkowej sesji były walory Modivo (spadek na zakończenie sesji o 7,8%). Była to tym samym najsłabsza pozycja w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na walorach spółki wynosi odpowiednio -9% i -50,9%. Na piątkowej sesji inwestorzy mogli reagować m.in. na opublikowane przez spółkę dane operacyjne.

Modivo [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	151 783	-0,2	29,5	37,9
WIG20	4 000,3	-0,5	30,0	41,2
WIG30	5 117,4	-0,3	29,2	39,4
mWIG40	10 593,3	0,5	33,8	34,6
sWIG80	31 505,1	0,3	8,6	11,5
NC Index	276,9	0,2	11,5	10,0
WIG Banki	25 831	-1,0	34,7	36,6
WIG Bud	10 525	-0,2	12,3	26,4
WIG Chemia	8 238	-0,4	7,4	2,6
WIG Dew	6 192	0,1	10,4	9,6
WIG Energia	4 461	-1,0	12,0	2,3
WIG Games	18 445	1,7	7,8	8,1
WIG IT	11 020	1,8	10,1	10,3
WIG Media	7 953	-0,2	18,7	13,3
WIG Paliwa	18 528	-2,3	64,5	104,5
WIG Spoż	3 163	-0,2	7,7	5,8
WIG Surowce	11 122	0,6	25,7	151,9
WIG Odzież	13 153	-0,0	5,2	14,6
DAX	26 319	0,7	7,5	8,8
FTSE100	10 901	0,3	12,1	23,6
CAC40	8 715	0,2	9,7	16,6
BUX	148 633	1,4	33,9	43,9
S&P500	7 758	0,6	14,1	23,8
DJIA	54 037	0,3	13,4	24,9
Nasdaq Comp	26 691	1,3	15,2	26,4
Bovespa	172 513	-1,7	7,1	26,4
Nikkei225	66 954	-0,1	31,4	62,6
Shanghai Comp.	3 950	1,0	0,8	10,7
S&P/ASX 200	9 237	-0,1	8,6	9,4
EUR/PLN	4,2992	-0,0	-1,9	-1,0
USD/PLN	3,7206	-0,1	-3,5	-1,5
CHF/PLN	4,5989	0,1	-1,5	-1,9
EUR/USD	1,1555	-0,0	-1,6	-0,5
USD/JPY	158,34	-0,4	-1,0	-6,4

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
PXM	7,42	8,2	MDV	91,50	-7,8
CRQ	257,00	6,2	CMP	99,20	-2,7
ASB	119,90	6,0	SVE	2,94	-2,6
MLG	109,00	3,8	RVU	15,58	-2,6
SCW	292,00	3,5	ING	445,00	-2,6
DAT	138,00	3,4	PKN	149,06	-2,4
ENT	55,80	3,3	BMC	17,12	-2,2
DIA	169,20	3,1	KTY	1 273	-1,6
CDR	256,10	3,1	KGN	68,90	-1,6
ASE	75,90	3,0	TPE	9,09	-1,6
APT	27,60	3,0	PEO	252,90	-1,6
TEN	107,00	2,9	ERB	22,15	-1,6
VOX	131,40	2,8	NEU	786,00	-1,5
ABS	89,00	2,8	MBK	1 415	-1,5
MSZ	6,59	2,6	VOT	42,85	-1,5
GPP	54,40	2,6	ROB	31,83	-1,5
GPW	106,50	2,5	SLV	27,55	-1,4
ACP	217,60	2,5	MUR	38,40	-1,3
BFT	5540,0	2,3	ENA	20,18	-1,2
GRX	2,45	1,9	MIL	20,58	-1,1

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	46,2	0,3	17,3	49,7	61,1	24,0	33,2
ALR	134,8	-0,4	0,4	15,9	17,4	27,2	183,8
BDX	730,4	-1,0	0,2	13,0	9,8	36,2	101,8
CDR	256,1	3,1	7,8	-3,7	6,7	2,9	59,4
DNP	32,4	1,3	17,6	4,6	-17,2	-32,7	-25,9
EBP	725,0	-0,7	8,5	26,2	36,1	42,7	151,2
KGH	353,0	0,6	10,6	6,2	14,0	166,3	204,2
KRU	430,4	-0,3	3,1	3,8	-7,5	6,3	21,5
KTY	1 273,0	-1,6	5,2	10,7	22,5	50,2	127,3
LPP	22 220	1,2	18,2	-0,4	9,7	40,1	79,8
MBK	1 415,0	-1,5	0,5	20,6	33,0	50,0	206,9
MDV	91,5	-7,8	-9,0	16,0	-22,1	-50,9	86,2
PCO	46,7	0,0	27,1	44,3	71,1	110,1	42,3
PEO	252,9	-1,6	9,1	16,9	19,4	26,0	188,9
PGE	10,8	-0,5	14,3	-1,5	9,1	-9,8	24,3
PKN	149,1	-2,4	10,2	13,1	42,9	106,0	184,9
PKO	109,0	-0,6	9,9	19,3	23,6	41,3	233,9
PZU	73,1	-0,2	6,9	13,2	2,3	20,0	131,5
TPE	9,1	-1,6	-1,2	-3,7	-17,8	12,9	144,9
ZAB	31,5	0,6	13,6	37,2	48,2	46,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	138,4	-0,9	3,0	4,7	14,7	50,4	165,5
ACP	217,6	2,5	20,0	19,1	23,4	11,6	217,4
APR	30,0	1,7	14,8	32,7	72,2	48,4	46,5
ASB	119,9	6,0	11,3	79,6	227,4	351,7	363,8
ASE	75,9	3,0	27,6	28,8	18,3	1,9	68,2
ATT	20,4	-0,8	8,5	2,0	17,8	7,9	-20,4
BFT	5540,0	2,3	11,0	33,9	45,8	59,7	273,8
BHW	123	0,0	1,0	12,9	12,7	22,0	89,0
BNPPPL	152,0	-1,0	4,1	-1,3	8,8	52,0	186,7
CAR	975,0	1,6	19,3	26,8	62,0	69,9	63,7
CBF	198,8	0,1	2,4	11,3	3,1	14,5	180,8
CPS	17,0	0,6	6,6	6,1	31,2	15,6	5,6
CRI	742,0	0,0	-8,6	15,9	71,5	209,2	298,9
DIA	169,2	3,1	-6,5	8,6	-4,0	-7,7	
DOM	250,0	0,2	0,0	-2,0	-4,7	5,6	102,9
DVL	10,5	-0,2	-3,9	-1,3	7,3	21,2	168,6
EAT	11,0	1,3	2,2	-2,1	-18,2	-21,7	-58,3
ENA	20,2	-1,2	1,2	-4,6	-5,8	10,5	140,0
GPP	54,4	2,6	22,0	27,3	32,8	-11,7	1,8
GPW	106,5	2,5	12,9	30,7	53,9	93,6	236,2
ING	445,0	-2,6	-2,6	11,6	14,3	36,3	191,3
JSW	26,2	0,0	4,1	-8,9	2,1	11,3	-32,2
LBW	11,7	1,4	-5,7	26,6	38,1	31,9	336,8
MBR	381,0	0,3	3,5	8,9	9,5	40,8	44,0
MIL	20,6	-1,1	3,2	11,0	15,7	30,1	233,5
MRB	12,2	0,2	4,3	9,1	-4,4	-15,3	71,1
MUR	38,4	-1,3	2,1	-3,1	-6,2	7,6	
NEU	786,0	-1,5	11,8	11,8	4,2	22,1	11,9
NWG	96,1	0,0	1,3	-10,4	-19,4	33,4	470,2
OPL	15,4	-0,4	9,1	3,3	36,3	85,0	155,7
PEP	63,7	0,0	6,0	23,0	20,2	6,2	-23,9
PXM	7,4	8,2	5,2	-14,5	-7,3	55,5	66,3
RBW	146,7	-0,8	3,2	9,6	-1,2	14,5	333,9
SNT	359,0	-0,3	-4,6	26,5	28,5	94,7	512,7
TEN	107,0	2,9	13,5	9,2	11,8	45,9	74,8
TXT	52,4	1,2	12,5	30,9	36,5	1,8	-52,7
VOX	131,4	2,8	17,3	31,4	-4,2	-24,4	160,4
VRC	135,0	-0,4	7,3	10,2	2,3	12,7	122,3
WPL	65,2	0,0	13,6	14,1	14,0	-10,6	-40,3
XTB	168,0	0,8	38,3	68,5	102,0	123,4	424,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PXM	mWIG40	7,42	15,1	CTX	sWIG80	70,00	-5,7
KGH	WIG20	352,95	14,6	VOT	sWIG80	42,85	-4,6
XTB	mWIG40	168,00	13,0	PCR	sWIG80	66,90	-3,3
SCW	sWIG80	292,00	11,5	DOM	mWIG40	250,00	-2,7
ELT	sWIG80	67,20	11,4	HUG	sWIG80	22,00	-2,7
ASB	mWIG40	119,90	10,8	REX	sWIG80	12,13	-2,2
MDG	sWIG80	27,45	10,7	ALR	WIG20	134,75	-2,1
WTN	sWIG80	14,73	10,7	BNPPPL	mWIG40	152,00	-1,9
CMP	sWIG80	99,20	10,2	IMC	sWIG80	32,30	-1,8
CRI	mWIG40	742,00	9,8	TOR	sWIG80	70,80	-1,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	80,80	850,6	MDV	WIG20	91,50	-50,9
ASB	mWIG40	119,90	351,7	RVU	sWIG80	15,58	-49,7
DIG	sWIG80	311,00	251,4	FTE	sWIG80	16,50	-41,9
CRI	mWIG40	742,00	209,2	ARL	sWIG80	23,20	-40,8
SCW	sWIG80	292,00	175,5	SVE	sWIG80	2,94	-40,0
KGH	WIG20	352,95	166,3	EUR	sWIG80	4,90	-39,4
XTB	mWIG40	168,00	123,4	ATC	sWIG80	6,84	-35,5
PCO	WIG20	46,67	110,1	SGN	sWIG80	72,00	-35,1
PKN	WIG20	149,06	106,0	ERB	sWIG80	22,15	-34,2
CMP	sWIG80	99,20	99,2	DNP	WIG20	32,44	-32,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	311,00	2189,0	EUR	sWIG80	4,90	-68,0
ATR	sWIG80	62,50	975,7	CIG	sWIG80	2,58	-59,4
CMP	sWIG80	99,20	702,6	SVE	sWIG80	2,94	-44,8
SNT	mWIG40	359,00	512,7	WLT	sWIG80	5,00	-39,0
ELT	sWIG80	67,20	488,2	GRX	sWIG80	2,45	-9,8
NWG	mWIG40	96,10	470,2	BRS	sWIG80	5,02	-9,2
XTB	mWIG40	168,00	424,6	BIO	sWIG80	3,85	4,1
DAD	sWIG80	84,00	409,1	STX	sWIG80	1,84	24,6
ICE	sWIG80	80,80	406,6	ECH	sWIG80	5,04	58,1
TOR	sWIG80	70,80	372,8	VRG	sWIG80	5,54	78,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	83,84	0,3	0,1	10,3	-17,2	25,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,74	2,7	-1,7	-7,0	-0,8	-8,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	56,66	2,0	-1,5	16,4	28,3	74,6
CO2 [EUR/t]	82,75	2,4	2,5	3,8	11,7	15,9
Węgiel ARA [USD/t]	116,75	0,3	-2,8	-2,4	11,2	15,1
Miedź LME [USD/t]	14 191	-0,3	2,6	6,7	6,4	47,5
Aluminium LME [USD/t]	3 283	0,6	2,1	4,8	-7,3	25,8
Cynk LME [USD/t]	3 759	-1,8	1,4	5,2	8,9	33,8
Ołów LME [USD/t]	1 842	0,3	0,5	-0,2	-6,7	-6,8
Stal HRC [USD/t]	1 195,00	0,1	0,3	3,5	11,1	42,6
Ruda żelaza [USD/t]	94,70	0,0	1,1	-4,1	-14,7	-6,9
Węgiel koksujący [USD/t]	219,00	0,3	1,9	-6,4	-8,9	9,2
Złoto [USD/oz]	4 348	0,2	7,3	5,5	-8,2	30,1
Srebro [USD/oz]	64,20	1,0	10,4	7,2	-25,4	70,7
Platyna [USD/oz]	1 768	1,0	8,3	8,2	-17,2	32,6
Pallad [USD/oz]	1 380	0,1	9,8	8,1	-7,2	20,7
Bitcoin USD	65 097	-0,0	0,5	2,0	-19,4	-45,0
Pszemica [USD/bu]	652,25	2,0	0,2	3,2	7,4	26,8
Kukurydza [USD/bu]	441,75	0,6	-1,7	0,9	-3,2	15,4
Cukier ICE [USD/lb]	16,45	9,4	12,2	8,7	9,5	-0,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ZUE

Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'26

Wstępne wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26W	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl	1H'25	1H'26W	zmiana r/r
Przychody	222,6	248,6	11,6%	246,6	0,8%	402,8	396,7	-1,5%
Wynik brutto na sprzedaż	21,6	20,2	-6,4%	19,5	3,2%	27,0	24,7	-8,4%
EBIT	14,5	10,3	-28,8%	10,5	-2,4%	9,9	6,6	-33,4%
Zysk brutto	12,3	8,5	-31,3%	8,5	-1,1%	6,2	3,1	-50,4%
Zysk netto*	10,4	5,6	-45,9%	6,4	-12,4%	5,6	1,2	-78,7%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,7%	8,1%		7,9%		6,7%	6,2%	
Marża EBIT	6,5%	4,1%		4,3%		2,5%	1,7%	
Marża zysku netto*	4,7%	2,3%		2,6%		1,4%	0,3%	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka, *przed wyłączeniem mniejszości

Wyniki jednostkowe [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'26W
Przychody	222,7	268,3	333,1	555,0	297,1	272,9	276,7	268,3	162,5	204,6	259,2	220,5	131,9	219,3
Wynik brutto ze sprzedaży	6,9	7,3	10,2	23,9	11,0	13,2	5,5	13,4	3,9	19,8	7,0	18,0	4,9	18,0
EBIT	1,9	2,6	7,4	16,9	5,4	6,1	0,8	4,5	-4,6	14,6	-1,7	7,8	-1,4	9,2
Wynik netto	1,2	3,3	6,5	11,0	1,1	6,1	0,0	3,0	-4,4	10,5	-1,6	3,4	-2,0	4,9
Marża brutto ze sprzedaży	3,1%	2,7%	3,1%	4,3%	3,7%	4,8%	2,0%	5,0%	2,4%	9,7%	2,7%	8,2%	3,7%	8,2%
Marża EBIT	0,9%	1,0%	2,2%	3,0%	1,8%	2,2%	0,3%	1,7%	-2,8%	7,1%	-0,6%	3,5%	-1,0%	4,2%
Marża netto	0,5%	1,2%	2,0%	2,0%	0,4%	2,3%	0,0%	1,1%	-2,7%	5,1%	-0,6%	1,6%	-1,5%	2,2%

Wyniki jednostek zależnych [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'26W
Przychody	26,6	24,2	25,9	28,4	19,0	28,1	27,6	29,6	17,6	18,1	29,0	34,4	16,3	27,3
Wynik brutto ze sprzedaży	1,7	3,0	1,1	1,9	1,6	1,8	1,5	2,6	1,5	1,7	3,4	5,5	-0,4	1,6
EBIT	0,0	1,5	-0,1	0,3	0,3	0,5	0,4	1,1	0,0	-0,1	1,7	3,2	-2,3	1,4
Wynik netto	-0,1	-0,3	-0,6	0,0	-0,1	0,0	-0,2	0,8	-0,4	-0,1	1,2	2,4	-2,2	1,5
Marża brutto ze sprzedaży	6,3%	12,4%	4,4%	6,7%	8,2%	6,2%	5,6%	8,8%	8,4%	9,4%	11,6%	16,0%	-2,4%	5,8%
Marża EBIT	0,1%	6,1%	-0,4%	1,2%	1,7%	1,7%	1,3%	3,7%	0,1%	-0,7%	5,9%	9,3%	-14,2%	5,0%
Marża netto	-0,4%	-1,1%	-2,3%	-0,1%	-0,7%	0,0%	-0,8%	2,7%	-2,4%	-0,4%	4,1%	6,9%	-13,6%	5,4%

Wyniki skonsolidowane [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'26W
Przychody	249,3	292,4	359,0	583,5	316,2	301,0	304,3	297,9	180,1	222,6	288,1	255,0	148,1	248,6
Wynik brutto ze sprzedaży	8,5	10,3	11,4	25,8	12,6	14,9	7,0	16,0	5,4	21,6	10,4	23,5	4,5	20,2
EBIT	1,9	4,1	7,2	17,2	5,7	6,6	1,2	5,6	-4,6	14,5	0,0	11,0	-3,7	10,3
Wynik netto	1,1	3,0	5,9	10,9	1,0	6,2	-0,2	3,8	-4,8	10,4	-0,4	5,8	-4,2	5,6
Marża brutto ze sprzedaży	3,4%	3,5%	3,2%	4,4%	4,0%	5,0%	2,3%	5,4%	3,0%	9,7%	3,6%	9,2%	3,1%	8,1%
Marża EBIT	0,8%	1,4%	2,0%	2,9%	1,8%	2,2%	0,4%	1,9%	-2,5%	6,5%	0,0%	4,3%	-2,5%	4,1%
Marża netto	0,4%	1,0%	1,7%	1,9%	0,3%	2,0%	-0,1%	1,3%	-2,7%	4,7%	-0,2%	2,3%	-2,9%	2,3%

Źródło: BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- W 2Q'26 na poziomie skonsolidowanych przychodów ZUE miało 249 mln PLN (+12% r/r). Sprzedaż jest zbliżona do naszych oczekiwań.
- Rentowność brutto ze sprzedaży w 2Q'26 (8,1%) była nieco słabsza r/r (ale należy brać pod uwagę jednak dość wysoką bazę) i lekko powyżej naszych oczekiwań (9,7% w 2Q'25 i 7,9% w naszej prognozie).
- Marża na poziomie jednostkowym wyniosła 8,2%, poziom marży w jednostkach zależnych wyniósł 5,8%.
- Kwartalne marże w ostatnim czasie pozostają bardzo zmienne. Po dość słabym 1Q'26 (3,7%), po 1H'26 marża wynosi 6,2%. W naszej opinii wpływ rozliczeń starych kontraktów jest już niewielki, wahania marży (wzrost w 2/4Q vs 1/3Q) wynikać mogą z pozytywnych rewizji budżetów na bieżących kontraktach (zwracamy np. uwagę na pozyskany w dobrym momencie rynkowym kontrakt Katowice-Będzin).
- EBIT wyniósł +10,3 mln PLN (vs -14,5 mln PLN rok temu), natomiast wynik netto (przed wyłączeniem wyniku mniejszości) to 5,6 mln PLN (vs -10,4 mln PLN w 2Q'25). Spółka w komunikacie wskazała na wysoką efektywną stopę rozliczeń podatkowych w Rumunii.
- Obecny portfel zamówień wynosi ok. 4 mld PLN netto, co jest największą wartością w historii spółki. Spółka ma obecnie złożone najkorzystniejsze oferty w przetargach o łącznej wartości ok. 0,8 mld PLN.
- Pełny raport spółki przedstawi 19 sierpnia 2026.
- Wstępne wyniki za 2Q'26, operacyjnie są dość zbieżne z naszymi ostatnimi prognozami (wynik netto obciążony przez rozliczenie podatku w Rumunii). Marża brutto ze sprzedaży jest nawet minimalnie wyższa niż nasze oczekiwania. Przy porównaniu wyników r/r należy brać pod uwagę bardzo wysoką bazę na marży brutto ze sprzedaży z 2Q'25

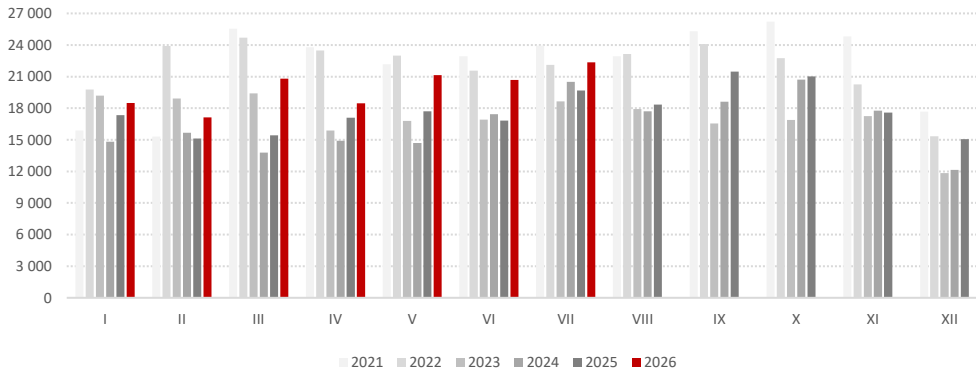
Krzysztof Pado

ZUE

Konsorcjum w składzie: ZUE (lider) – P.B.I. Energopol - Sarivo Infrastruktura złożyło najkorzystniejszą ofertę za 62,2 mln PLN netto w postępowaniu przetargowym GDDKiA dotyczącym zamówienia pn.: Budowa węzła drogowego w miejscowości Jawornik w ciągu DK7. Udział ZUE oraz P.B.I. Energopol w konsorcjum wynosi 50%. Termin realizacji zadania: 19 miesięcy. Budżet zamawiającego na zadanie wynosi 102,0 mln PLN netto.

PEKABEX

W lipcu produkcja spółki wyniosła 22,4 tys m³ (+14% r/r).

Produkcja miesięczna [m³]

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

TORPOL [TOP20 BDM] /MIRBUD

Mirbud sprzedał 2,298 mln akcji Torpolu, stanowiących 10% akcjonariatu, po cenie 62 PLN za akcję.

Puls Biznes poda, że nieoficjalnie udało się ustalić, że kupującym jest Esaliens TFI ([link](#))

MS ZABRZE [TOP20 BDM]

Spółka zależna Mostostalu Zabrze - Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe (MZRP) - podpisała list intencyjny z podmiotem zagranicznym, dotyczący budowy nowej instalacji chemicznej w Niemczech. Wartość umowy będzie na poziomie odpowiadającym „istotnej części przychodów ze sprzedaży” grupy za 2025 rok.

ORLEN

Orlen zwiększył import gazu skroplonego z USA od 4Q'26, zgodnie z zawartymi w poprzednich latach kontraktami - poinformował wiceprezes Sławomir Jędrzejczyk. Na przełomie tego i przyszłego roku koncern ukończy trzy duże inwestycje energetyczne.

MODIVO

Jednym z celów grupy Modivo na kolejne kwartały jest poprawa cash flow - poinformował Łukasz Stelmach, wiceprezes grupy. Grupa mocno stawia na rozwój off-price, w 2027 roku ta linia biznesowa będzie największą w grupie pod względem sprzedaży. Poinformował, że Modivo Platform nie planuje zmiany strategii do 2030 roku.

Modivo zakłada breakeven Worldbox do końca roku i wzrost udziału marek licencyjnych w tej sieci do 70%.

W 2Q'26/27 spółka miała szacunkowo 340 mln PLN EBITDA i 390 mln PLN skoryg. EBITDA. Konsensus PAP Biznes przewidywał 393,6 mln PLN EBITDA.

INTER CARS

Grupa Inter Cars miała w lipcu 2026 roku 2 143,5 mln PLN przychodów (+15% r/r).

BENEFIT SYSTEMS

Benefit Systems nabył pięć klubów fitness Bella Line: dwa w Toruniu, dwa w Bydgoszczy oraz jeden w Chełmży.

ASSECO BS

Asseco Business Solutions po 1H'26 posiada backlog w wysokości 425,9 PLN (+14% r/r) - poinformował podczas konferencji wynikowej dyrektor finansowy spółki, Mariusz Lizon.

LUBAWA

Lubawa szacuje, że miała w 1H'26 4,3 mln PLN jednostkowego zysku netto, wobec 28,9 mln PLN zysku rok wcześniej.

MULTIQUIRE

Nationale-Nederlanden Polskie Towarzystwo Emerytalne posiada 8,86% akcji multiQure. Fundusz dołączył do akcjonariatu, nabywając akcje spółki w ramach czerwcowej emisji akcji serii S zrealizowanej w ramach ABB.

ULTIMATE GAMES

W 1H'26 spółka miała szacunkowo (jednostkowo) 26,7 mln PLN przychodów netto ze sprzedaży oraz 5,1 mln PLN zysku netto.

KERNEL

Namsen Limited ogłasza wykup 14 mln akcji Kernela, stanowiących ok. 4,8% kapitału, po 19,93 PLN za akcję.

BUDOWNICTWO KOLEJOWE

Projekt Zintegrowanej Sieci Kolejowej (ZSK) przewiduje powstanie 19 magistrali i około 4 700 km nowych linii, w tym 1 000 km już w realizacji, oraz modernizację 5 600 km istniejących tras - poinformował Port Polska na stronie. Dodał, że realizacja programu może zwiększyć liczbę pasażerów kolei o 64% do 2050 r.

CPK

Do końca 2026 roku Port Polska planuje ogłoszenie kolejnych 58 postępowań inwestycyjnych obejmujących zarówno komponent lotniskowy, jak i kolejowy - o orientacyjnej wartości przekraczającej 40 mld PLN - podała spółka w komunikacie prasowym.

Jak podano, wśród największych z nich znajdują się zamówienia dotyczące robót budowlanych dla kolejnych odcinków linii Kolei Dużych Prędkości Warszawa – Łódź, zawarcie umowy ramowej na budowę infrastruktury lotniskowej w obszarach Airside i Landside, realizacja systemów sterowania ruchem kolejowym, makroniwelacja terenu lotniska, budowa terminala towarowego, a także robót budowlanych w obszarze lotniska.

W 2027 roku planowane są postępowania o orientacyjnej wartości przekraczającej 24 mld PLN, a w roku 2028 kolejne o wartości blisko 17 mld PLN. Obejmą one m.in. budowę kolejnych odcinków Kolei Dużych Prędkości, kluczowych obiektów lotniskowych, infrastruktury Airside i Cargo, a także systemów energetycznych, zaplecza technicznego oraz Airport City".

BUDOWNICTWO DROGOWE

Sieć autostrad w Polsce liczy obecnie 1950 km, a do osiągnięcia docelowej długości brakuje ok. 150 km – wynika z informacji przekazanej przez Generalną Dyрекję Dróg Krajowych i Autostrad.

W najbliższych latach powstaną kolejne odcinki A2 i A50. Wraz ze wzrostem natężenia ruchu, planowana jest także rozbudowa istniejących autostrad. Jako pierwszy dodatkowe pasy zyska A2 między Łodzią i Warszawą. W kolejnych latach rozbudowywana będzie również A4, m.in. na odcinku od Krzyżowej w kierunku Wrocławia, oraz A1 między Toruniem i Włocławkiem.

RYNEK PRACY

W 3Q'26 rząd planuje przyjąć rozporządzenie dotyczące minimalnego wynagrodzenia za pracę od 1 stycznia 2027 r. na poziomie 4 950 zł i minimalnej stawki godzinowej na poziomie 32,30 PLN - wynika z wykazu prac legislacyjnych i programowych Rady Ministrów.

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 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 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-ryнку>
<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.