

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kruk:** Wstępny odczyt: EBITDA gotówkowa i wynik netto za Q2 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Orlen:** Spółka uruchomiła farmę fotowoltaiczną przy rafinerii w Możejkach
- Bank Pekao:** KNF zgodziła się na zakwalifikowanie euroobligacji banku do Tier II
- JSW:** MAP wskazuje, że spółka wymaga głębokiej restrukturyzacji
- Enea:** Wstępne wyniki 2Q'26 - Przychody 10,7% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- XTB:** Spółka w ciągu roku pozyskała 601,2 tys. rachunków maklerskich
- Paliwa:** Decyzja o ewentualnym obniżeniu VAT-u na paliwa zapadnie w ciągu kilku dni
- Podatki:** MAP dopuszcza powrót do podatku od nadmiarowych zysków
- Giełda:** Liczba rachunków maklerskich na koniec lipca wzrosła do 2,97 mln
- Mirbud:** Spółka liczy na pozytywne rozstrzygnięcie sądu 18 sierpnia ws. przetargu na Rail Baltica
- Unibep:** Grupa szacuje zysk netto w 1H'26 na 3,1 mln PLN
- Agora:** Warszawa przedłużyła spółce zależnej umowę koncesji [TOP20 BDM]
- Arctic Paper:** Wyniki 2Q'26 - EBIT 28,8% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Mabion:** Spółka osiągnęła pierwszy kamień milowy w reaktywacji projektu MabionCD20
- Ryvu Therapeutics:** Projekt PANACEA-NOVO został rekomendowany do dofinansowania
- Elektrotim:** Spółka ma umowę z Tauron Dystrybucja za 18,85 mln PLN netto

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 zadamawia się powyżej 4000 pkt

Za nami druga z rzędu w tym tygodniu wzrostowa sesja na WIG20. Popyt wypracował wczoraj +0,6%, zamykając dzień na poziomie 4048,7 pkt i ustanawiając nowe ATH. Najmocniej zachowywały się akcje spółek energetycznych, PGE (+5%) i Tauronu (+2%). Najslabiej radził sobie Budimex (-1%).

Nastroje na innych europejskich parkietach były umiarkowanie wzrostowe. DAX zwiększył o +0,3% (także po ustanowieniu nowego ATH w czasie sesji). Nieco słabiej wyglądała sytuacja na Wall Street. Na zamknięciu S&P500 spadł o -0,3%, a Nasdaq Comp zmniejszył o -0,6%. Kolejny dzień odbijały ceny ropy w reakcji na wzrost napięć od strony Morza Czerwonego.

Rano mamy mocne przewagę wzrostów w Azji, Nikkei225 zwiększył nieco poniżej +1%, a Kospi ponad +4%. W pobliżu wczorajszych zamknięć handlowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Z danych makro rynek będzie czekał dziś głównie na lipcowy odczyt CPI z USA, który może mieć istotny wpływ na wrześniową decyzję Fed.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Na wczorajszej sesji najwyższy wzrost w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 zanotowały akcje Ryvu Therapeutics (na zakończenie sesji +10,9%). Inwestorzy pozytywnie zareagowali m.in. na komunikat o umieszczeniu przez NCBR (w wyniku uwzględnienia protestu do wydania oceny wniosku o dofinansowanie) na liście rankingowej projektów rekomendowanych do dofinansowania w ramach naboru FENG.05.01-IP.01-001/26 projektu "PANACEA-NOVO".

Ryvu [36M, PLN]



Ryvu Plr Equity (Ryvu Therapeutics SA) Kłan Polskie Długość: 10/02/2023 - 12/08/2026

Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

12-Aug-2026 07:42:02

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	153 436	0,5	30,9	39,4
WIG20	4 048,7	0,6	31,6	42,4
WIG30	5 174,6	0,6	30,7	41,0
mWIG40	10 678,6	0,1	34,9	37,1
sWIG80	31 650,3	0,1	9,1	11,3
NC Index	280,9	0,4	13,1	9,7
WIG Banki	25 841	-0,6	34,7	34,9
WIG Bud	10 759	-0,4	14,8	28,5
WIG Chemia	8 364	0,9	9,0	4,7
WIG Dew	6 231	0,0	11,1	11,9
WIG Energia	4 574	3,0	14,8	6,4
WIG Games	18 850	1,1	10,1	8,9
WIG IT	11 320	1,9	13,1	19,1
WIG Media	7 869	-1,0	17,4	11,0
WIG Paliwa	19 053	2,1	69,1	107,9
WIG Spoż	3 149	-0,5	7,2	4,6
WIG Surowce	11 496	1,5	29,9	158,5
WIG Odzież	13 287	1,1	6,2	19,3
DAX	26 391	0,3	7,8	9,6
FTSE100	10 844	-0,2	11,5	22,6
CAC40	8 715	-0,1	9,7	16,8
BUX	149 904	0,9	35,0	43,9
S&P500	7 728	-0,3	13,7	22,7
DJIA	53 792	-0,3	13,0	24,4
Nasdaq Comp	26 445	-0,6	14,2	24,4
Bovespa	167 875	-2,5	4,2	23,8
Nikkei225	67 483	2,1	34,2	62,9
Shanghai Comp.	3 941	-0,8	0,7	10,3
S&P/ASX 200	9 204	0,2	8,4	9,1
EUR/PLN	4,3015	0,0	-2,0	-1,1
USD/PLN	3,7295	-0,1	-3,8	-2,3
CHF/PLN	4,5919	0,1	-1,4	-1,6
EUR/USD	1,1534	-0,1	-1,8	-1,2
USD/JPY	159,41	-0,1	-1,7	-7,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
RVU	17,44	10,9	BMC	16,50	-5,8
CTX	73,50	5,2	CRQ	242,00	-3,9
PGE	11,15	4,9	ICE	77,20	-2,9
PXM	7,81	4,8	FTE	16,20	-2,7
APR	31,80	4,6	IMC	31,85	-2,6
ASE	80,20	3,6	CPS	16,76	-2,5
BOS	10,54	3,3	PEP	59,00	-2,3
ANR	21,00	2,9	WPL	64,00	-2,3
ACP	225,50	2,8	REX	12,00	-2,2
ROB	32,70	2,7	OPL	14,90	-2,0
AMC	50,60	2,6	MBR	378,50	-1,9
LBW	11,34	2,5	ABS	88,60	-1,8
TPE	9,29	2,4	GPW	104,80	-1,7
ENA	20,86	2,4	GRX	2,54	-1,6
UNI	14,00	2,2	MSZ	6,40	-1,5
PKN	153,28	2,1	ELT	66,25	-1,4
MRC	54,40	2,1	AGO	8,60	-1,4
MDG	27,45	2,0	STP	217,00	-1,4
GPP	55,90	2,0	BDX	750,00	-1,3
ALE	46,85	2,0	ASB	124,00	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	46,9		17,6	57,8	59,7	25,6	34,5
ALR	133,7	-0,9	-5,6	14,0	15,7	25,0	180,6
BDX	750,0	-1,3	2,8	18,7	5,6	39,0	77,2
CDR	260,5	1,3	11,8	-0,1	8,0	1,8	67,5
DNP	33,4	-0,4	18,5	12,9	-13,6	-29,7	-22,5
EBP	724,4	-0,4	5,4	27,1	33,0	39,8	153,7
KGH	364,5	1,6	18,0	2,7	14,4	173,4	224,6
KRU	427,5	-0,8	3,3	4,3	-8,4	5,2	17,7
KTY	1 299,0	0,5	5,3	14,6	20,5	54,1	121,0
LPP	22 440	1,1	15,8	8,9	9,6	42,6	84,2
MBK	1 415,0	-0,2	-1,0	20,5	34,8	44,0	215,4
MDV	93,5	1,8	-6,0	22,5	-20,9	-45,3	91,3
PCO	47,1	1,6	22,4	48,6	75,5	111,5	49,3
PEO	253,5	-0,2	3,8	17,9	19,6	25,8	202,3
PGE	11,2	4,9	19,0	2,2	8,6	-1,5	24,8
PKN	153,3	2,1	9,5	13,1	45,5	109,4	191,0
PKO	109,0	-1,0	2,0	19,8	25,3	39,0	241,6
PZU	72,8	-0,4	4,9	14,1	4,2	20,6	130,1
TPE	9,3	2,4	0,5	-1,9	-16,1	12,9	138,1
ZAB	31,5	0,0	15,6	40,0	46,2	46,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	140,8	-0,7	2,0	6,7	17,8	53,2	162,9
ACP	225,5	2,8	26,9	25,9	28,6	25,7	231,2
APR	31,8	4,6	20,0	42,5	82,8	58,7	56,3
ASB	124,0	-1,3	8,7	84,4	230,8	353,4	405,6
ASE	80,2	3,6	33,7	37,0	27,5	9,8	75,3
ATT	20,9	1,0	9,5	7,0	20,2	11,8	-16,9
BFT	5560,0	-0,3	11,4	37,3	41,5	62,3	261,6
BHW	122	-0,7	-1,0	14,1	10,8	22,5	90,1
BNPPPL	153,4	-0,9	0,9	2,3	2,6	47,8	201,8
CAR	984,0	-0,3	15,2	28,0	53,8	74,5	69,5
CBF	197,3	-0,4	2,3	13,0	0,1	13,1	179,4
CPS	16,8	-2,5	7,8	4,8	28,4	15,5	8,2
CRI	783,0	0,1	-6,2	18,3	76,6	227,4	294,5
DIA	169,3	-1,0	-6,8	9,2	-3,5	-11,1	
DOM	255,5	1,0	1,0	1,1	-6,1	9,3	107,4
DVL	10,6	-0,4	-1,9	-0,7	7,3	28,5	157,2
EAT	10,8	-0,6	0,9	6,3	-19,8	-24,6	-60,0
ENA	20,9	2,4	4,3	-0,9	-6,6	16,1	144,3
GPP	55,9	2,0	27,8	34,7	39,7	-9,0	3,9
GPW	104,8	-1,7	6,4	31,8	46,2	86,7	233,7
ING	446,0	0,0	-5,9	14,5	13,0	38,4	193,1
JSW	27,8	-0,5	10,6	-2,5	9,6	15,2	-24,5
LBW	11,3	2,5	-6,9	26,1	23,3	33,1	336,2
MBR	378,5	-1,9	5,4	13,6	7,2	38,9	43,2
MIL	20,6	-0,6	-1,1	13,8	16,9	28,5	236,2
MRB	13,3	-0,2	17,3	24,2	0,2	-6,8	83,2
MUR	38,5	-0,8	1,5	-3,2	-7,0	9,1	
NEU	787,0	-0,5	12,3	13,8	3,6	23,6	11,9
NWG	96,0	0,0	2,6	-9,0	-22,6	26,2	468,1
OPL	14,9	-2,0	5,3	0,5	29,9	82,5	148,5
PEP	59,0	-2,3	-1,8	17,1	11,3	-2,3	-27,6
PXM	7,8	4,8	15,5	-6,3	-12,9	65,5	74,7
RBW	147,9	-0,2	7,2	14,8	-2,6	17,6	322,5
SNT	366,2	-0,7	-4,8	28,5	30,5	91,5	536,1
TEN	108,0	0,9	21,6	9,3	12,0	48,9	84,2
TXT	52,6	1,4	8,4	31,3	36,5	2,9	-51,8
VOX	130,2	0,2	16,3	31,8	-8,3	-25,2	148,2
VRC	137,4	0,7	6,5	16,4	-0,4	16,8	126,2
WPL	64,0	-2,3	10,3	12,0	10,2	-12,4	-42,2
XTB	169,1	1,7	30,6	63,7	95,6	127,7	432,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PXM	mWIG40	7,81	20,3	PEP	mWIG40	59,00	-9,1
RVU	sWIG80	17,44	15,5	ALR	WIG20	133,65	-7,0
CIG	sWIG80	2,79	11,6	ICE	sWIG80	77,20	-5,9
ATC	sWIG80	7,38	11,1	OPL	mWIG40	14,90	-4,9
ASB	mWIG40	124,00	9,7	TOR	sWIG80	68,20	-4,3
ASE	mWIG40	80,20	8,1	SVE	sWIG80	2,95	-3,8
MRB	mWIG40	13,26	8,1	MDV	WIG20	93,50	-3,5
KGH	WIG20	364,50	7,5	BHW	mWIG40	121,80	-3,3
MNC	sWIG80	42,40	7,3	DAT	sWIG80	138,80	-3,2
XTB	mWIG40	169,06	7,2	EBP	WIG20	724,40	-2,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	77,20	725,7	MDV	WIG20	93,50	-45,3
ASB	mWIG40	124,00	353,4	ARL	sWIG80	23,80	-43,8
DIG	sWIG80	310,40	234,8	RVU	sWIG80	17,44	-42,2
CRI	mWIG40	783,00	227,4	FTE	sWIG80	16,20	-42,1
KGH	WIG20	364,50	173,4	SVE	sWIG80	2,95	-40,4
SCW	sWIG80	296,00	156,3	EUR	sWIG80	5,05	-37,7
XTB	mWIG40	169,06	127,7	SGN	sWIG80	72,00	-35,1
PCO	WIG20	47,11	111,5	ERB	sWIG80	22,25	-33,4
PKN	WIG20	153,28	109,4	ATC	sWIG80	7,38	-30,8
CMP	sWIG80	99,60	101,6	DNP	WIG20	33,43	-29,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	310,40	2087,6	EUR	sWIG80	5,05	-67,0
ATR	sWIG80	61,00	935,8	CIG	sWIG80	2,79	-57,1
CMP	sWIG80	99,60	708,4	SVE	sWIG80	2,95	-45,0
SNT	mWIG40	366,20	536,1	WLT	sWIG80	5,05	-38,2
ELT	sWIG80	66,25	486,8	BRS	sWIG80	5,03	-7,5
NWG	mWIG40	96,00	468,1	GRX	sWIG80	2,54	-5,4
XTB	mWIG40	169,06	432,9	BIO	sWIG80	3,91	4,6
ASB	mWIG40	124,00	405,6	STX	sWIG80	1,82	26,4
DAD	sWIG80	83,50	401,5	ECH	sWIG80	5,06	60,7
ICE	sWIG80	77,20	379,5	VRG	sWIG80	5,58	76,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	89,48	0,6	12,6	17,7	-17,0	35,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,78	0,3	3,2	-5,6	-2,4	-1,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	60,00	2,1	14,5	23,3	28,5	85,1
CO2 [EUR/t]	81,92	0,2	1,4	4,1	7,6	13,8
Węgiel ARA [USD/t]	122,10	0,7	3,6	4,0	11,2	20,5
Miedź LME [USD/t]	14 352	0,1	1,3	7,0	3,3	48,8
Aluminium LME [USD/t]	3 369	1,4	3,9	7,4	-7,7	30,6
Cynk LME [USD/t]	3 798	0,1	1,8	4,6	9,4	34,8
Ołów LME [USD/t]	1 870	0,3	1,0	1,1	-5,7	-4,7
Stal HRC [USD/t]	1 195,00	0,0	0,2	3,2	10,9	43,1
Ruda żelaza [USD/t]	95,20	-0,1	1,2	-3,6	-14,2	-7,8
Węgiel koksujący [USD/t]	224,00	1,4	5,2	-3,7	-6,4	12,0
Złoto [USD/oz]	4 394	0,5	3,5	9,8	-6,8	31,2
Srebro [USD/oz]	65,24	0,9	5,1	13,1	-24,5	72,1
Platyna [USD/oz]	1 753	0,6	1,0	9,3	-17,7	30,6
Pallad [USD/oz]	1 373	0,2	0,2	7,5	-7,9	20,2
Bitcoin USD	63 807	0,2	-1,7	-0,6	-20,9	-46,9
Pszenica [USD/bu]	640,25	1,6	-0,3	1,3	-3,7	26,8
Kukurydza [USD/bu]	438,75	0,5	0,5	0,2	-6,1	18,1
Cukier ICE [USD/lb]	16,73	1,6	11,2	12,4	8,7	-0,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KRUK [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2026-08-11 opublikowała komunikat o wstępnych wynikach za Q2 2026.

Pełne wyniki za Q2 2026 będą opublikowane 2026-08-26.

Ostatnia rekomendacja BDM: **AKUMULUJ (cena docelowa 432,7 PLN; 2026-06-24)**

Kruk Q2 2026 [PLN m]

	Q2 25	Q2 26	y/y	Q2 25 LTM	Q2 26 LTM	y/y	Q2 26E	realizacja
EBITDA gotówkowa	682,3	741,8	8,7%	2 482,5	2 762,9	11,3%	739,2	100%
Wynik netto	332,4	292,4	-12,0%	1 055,3	1 055,6	0,0%	292,4	100%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Opublikowane wstępne dane za Q2 2026 na poziomie EBITDA gotówkowa oraz zysku netto odbieramy neutralnie i zauważamy, że są one zbliżne z naszymi dotychczasowymi symulacjami. W H1 2026 EBITDA gotówkowa wyniosła 1,398 mld PLN, co oznacza, że w samym Q2 2026 osiągnęła blisko 741,8 mln PLN (+8,7% r/r). W ujęciu LTM, po uwzględnieniu odczytu za Q2 2026, EBITDA gotówkowa wyniosła 2,763 mld PLN (+11,3% r/r). Spółka podała też, że w H1 2026 wynik netto wyniósł blisko 555 mln PLN. Oznacza to, że w Q2 2026 zysk netto spadł o blisko 12% r/r, do 292,4 mln PLN. W ujęciu LTM, po uwzględnieniu odczytu za Q2 2026, wynik netto może wynieść blisko 1,056 mld PLN (0% r/r).

Zwracamy uwagę na osłabienie RON względem EUR, które mogło przełożyć się na spadek raportowanych przychodów w Rumunii (ze względu na różnice kursowe). Również w Q2 2025 raportowane przychody z Rumunii były relatywnie niskie właśnie z uwagi na osłabienie RON względem EUR. W Q2 2025 raportowane w Rumunii przychody z pakietów wierzytelności, bez uwzględnienia aktualizacji prognoz, spadły o 21,4 mln PLN względem Q1 2025. Nasza symulacja zakłada, że w Q2 2026 erozja tej linii przychodowej w Rumunii mogła wynieść blisko 54 mln PLN w ujęciu q/q.

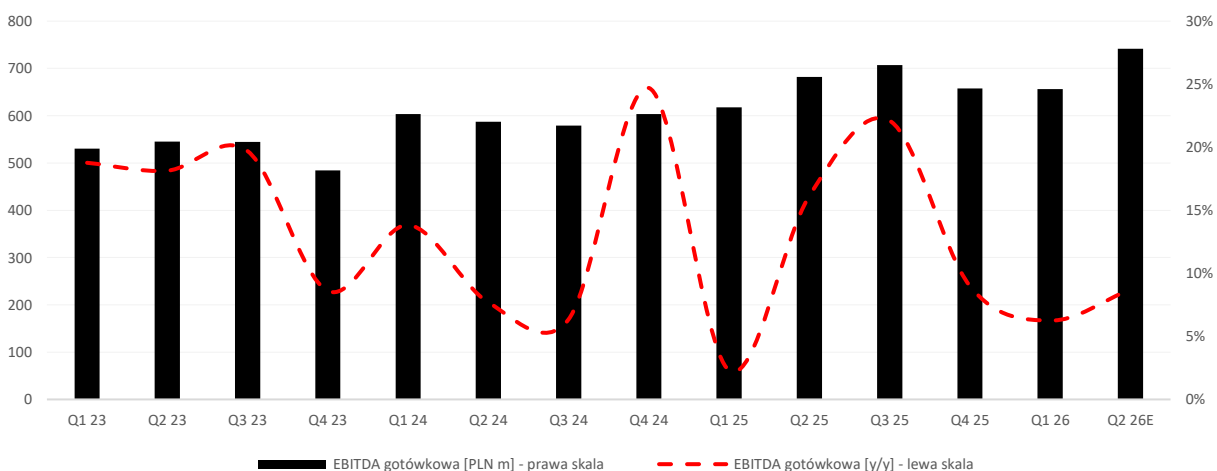
Przypominamy również, że spółka już wcześniej podała wstępne dane dotyczące spłat oraz nakładów za Q2 2026. W Q2 2026 spółka odnotowała wpłaty na poziomie 1,039 mld PLN, co oznacza wzrost o 5,3% r/r oraz o 7% q/q. Około 40% wpłat pochodziło z Polski, a udział ten pozostaje stabilny na tle struktury obserwowanej w poprzednich okresach. Jednocześnie spółka wskazała na poprawę spłat w Hiszpanii, gdzie odnotowano blisko 20% wzrost q/q. Oznacza to, że nominalna wartość spłat w Hiszpanii mogła przekroczyć 155 mln PLN. Dla porównania w Q1 2026 wyniosła ona 130,6 mln PLN, natomiast w Q2 2025 około 145,3 mln PLN. Miniony kwartał charakteryzował się relatywnie niskim poziomem nakładów na nowe portfele. W Q2 2026 KRUK zainwestował 351 mln PLN, czyli o 39% mniej r/r. Łącznie w H1 2026 nakłady na nowe portfele wyniosły blisko 864 mln PLN wobec około 805 mln PLN w H1 2025.

Dodatknie odchylenie wpłat rzeczywistych od planowanych w Q2 2026 wyniosło 45 mln PLN. Dla porównania w Q1 2026 było to 33,7 mln PLN, a w Q2 2025 około 76 mln PLN. Indeks spłat, rozumiany jako relacja spłat rzeczywistych do planowanych, wyniósł 104,5 wobec 103,6 w Q1 2026.

W naszym ostatnim raporcie analitycznym (z 2026-06-24) przyjęliśmy wzrost wyniku brutto na cały 2026 rok na poziomie 8,3% r/r, co oznacza bardziej konserwatywne podejście, niż sugerują parametry programu motywacyjnego.

Maciej Bobrowski

Kwartalne odczyty EBITDA gotówkowa



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

ENEA

Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	5 639,0	6 312,0	-10,7%	-11,2%
EBITDA	1 204,0	1 318,5	-8,7%	-16,7%
zysk netto j.d.	568,0	696,4	-18,4%	-35,0%

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

ARCTIC PAPER

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Przychody	750,8	798,0	-5,9%
EBITDA	8,6	-5,3	262,3%
EBIT	-29,7	-41,7	28,8%
zysk netto j.d.	-34,4	-34,2	-0,6%

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

ORLEN

Orlen uruchomił farmę fotowoltaiczną przy rafinerii w Możejkach. Instalacja o mocy 42,2 MW będzie produkować ok. 45 GWh energii elektrycznej rocznie na potrzeby Orlen Lietuva.

Łączna wartość inwestycji wyniosła prawie 35 mln EUR, z czego 2,5 mln EUR pochodziło ze wsparcia z Funduszu Modernizacyjnego UE.

BANK PEKAO

KNF zgodziła się na zakwalifikowanie euroobligacji podporządkowanych Tier 2 serii 7 Banku Pekao jako instrumentów w kapitale Tier II.

Łączna wartość nominalna euroobligacji wynosi 500 mln EUR, a termin wykupu przypada na 13 lipca 2037 r. Bank podał, że włączenie środków z emisji do kapitału Tier II podniesie TCR o ok. 1,3 p.p. dla banku oraz o 1,2 p.p. dla grupy.

JSW

Od JSW wymagana jest głęboka restrukturyzacja, a spółka powinna pozyskać finansowanie komercyjne - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun.

XTB

XTB w ciągu roku pozyskało 601,2 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW.

Na koniec lipca 2026 r. liczba rachunków papierów wartościowych oraz rachunków zbiorczych XTB wyniosła 1,18 mln. W ciągu miesiąca w XTB otwarto 47,4 tys. rachunków.

PALIWA

Decyzja o ewentualnym obniżeniu VAT-u na paliwa zapadnie w ciągu kilku dni - poinformował we wtorek minister finansów i gospodarki Andrzej Domański. Wskazał na ograniczenia budżetu, wynikające ze skierowania przez prezydenta ustawy o podatku od nadmiernych zysków koncernów do TK.

PODATKI

Jest możliwość kolejnego podejścia do podatku od nadmiarowych zysków i może on objąć także dostawców gazu - poinformował minister aktywów państwowych Wojciech Balczun. Minister dodał, że decyzja o możliwości ponownej regulacji cen paliw na razie nie została podjęta.

GIEŁDA

Na koniec lipca 2026 r. liczba rachunków papierów wartościowych prowadzonych przez banki oraz domy i biura maklerskie działające w Polsce wzrosła do 2,97 mln z 2,91 mln miesiąc wcześniej.

MIRBUD

Mirbud podtrzymuje, że w postępowaniu dotyczącym przetargu na modernizację linii kolejowej E75 Rail Baltica na odcinku Białystok-Ełk kluczowe znaczenie będzie mieć rozprawa przed Sądem Okręgowym w Warszawie, zaplanowana na 18 sierpnia. Spółka potwierdza gotowość do realizacji inwestycji.

Rozprawa będzie dotyczyć decyzji, która przesądziła o wykluczeniu z przetargu oferty konsorcjum Mirbud/Torpol, pierwotnie uznanej za najkorzystniejszą i najtańszą w zamówieniu, na kwotę niespełna 4,5 mld PLN. Podstawą wykluczenia była decyzja administracyjna o nałożeniu kary środowiskowej w wysokości 15 tys. PLN.

UNIBEP

Grupa Unibep szacuje, że jej zysk netto przypadający akcjonariuszom j.d. w 1H'26 wyniósł 3,1 mln PLN.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 856,6 mln PLN, czyli spadły o 17,3% r/r, zysk operacyjny wyniósł 18,2 mln PLN, a skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży 80,9 mln PLN.

W samym Q2'26 przychody wyniosły 527,6 mln PLN, EBIT 17,3 mln PLN, a zysk netto 8,6 mln PLN. Konsensus zakładał 6,4-8,6 mln PLN zysku netto j.d., 15,4-18,8 mln PLN EBIT oraz 546,8-566,9 mln PLN przychodów.

AGORA [TOP20 BDM]

AMS Serwis, spółka zależna Agory, otrzymała od Miasta Stołecznego Warszawa oświadczenie o skorzystaniu z prawa opcji polegającego na przedłużeniu o 6 miesięcy umowy koncesji na utrzymanie wiat przystankowych oraz wyposażenia dodatkowego w stolicy.

Umowa z października 2025 r. dotyczyła utrzymania 1.640 wiat przystankowych oraz robót budowlanych polegających na relokacji 15 wiat, w zamian za prawo do eksploatacji paneli reklamowych.

MABION

Mabion osiągnął pierwszy kamień milowy na drodze do wprowadzenia MabionCD20 jako leku sierocznego stosowanego w leczeniu immunologicznej trombocytopenii.

Spółka otrzymała od Oddifact SAS potwierdzenie prawidłowego złożenia do FDA dokumentacji dotyczącej planowanego rozwoju MabionCD20, obejmującej wniosek o odbycie konsultacyjnego spotkania typu B Pre-IND.

RYVU THERAPEUTICS

Projekt Ryvu Therapeutics pn. „PANACEA-NOVO - Innowacyjne terapie celowane zorientowane na pacjenta w leczeniu nowotworów rzadkich” został rekomendowany do dofinansowania przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Wartość projektu wynosi ok. 134,6 mln PLN netto, a rekomendowane dofinansowanie 106,7 mln PLN.

ELEKTROTIM

Elektrotim zawarł umowę z Tauron Dystrybucja za 18,85 mln PLN netto na zaprojektowanie i wybudowanie dwóch linii kablowych 110 kV od linii S-420 do stacji 110/20/6 kV Kalinówka. Umowa ma zostać zrealizowana w terminie do 36 miesięcy od jej zawarcia.

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

Analityk 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 obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjnej dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatniej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.