

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Agora:** Wyniki za Q2 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Unimot:** Wstępna s. EBITDA w 2Q'26 powyżej oczek., mocny wynik w Bitumenach [komentarz BDM]
- PKO BP:** Zysk netto grupy w Q2'26 wyniósł 2,77 mld PLN [TOP20 BDM]
- Budimex:** Spółka realizuje dla GDDKiA kontrakty warte 10,1 mld PLN
- Asseco Poland:** NWZ nie podjęto uchwały ws. programu motywacyjnego
- BNP Paribas BP:** Zysk netto banku w Q2'26 wyniósł 599,8 mln PLN
- Bank Millennium:** Bank podjął decyzję o wcześniejszym wykupie 5 tys. Obligacji
- GTC:** Fitch utrzymał rating spółki na poziomie B
- Archicom:** Spółka rozpoczyna przedsprzedaż 103 mieszkań pod Wrocławiem
- Arctic Paper:** Spółka wciąż obserwuje niepewność na rynku i ogranicza nowe inwestycje
- Boryszew:** EBITDA z działalności kontynuowanej grupy w 1H'26 wyniosła 162 mln PLN
- Creepy Jar:** Spółka szacuje zysk netto w 1H'26 na 34,2 mln PLN, +311% r/r
- Podatki:** Rząd może wrócić jesienią do podatku od nadmiarowych zysków

KOMENTARZ PORANNY

Byki w Warszawie nie odpuszczają

Środowa sesja na GPW zakończyła się niewielkimi wzrostami. WIG20 zyskał 0,41%, WIG wzrósł o 0,33%, a mWIG40 o 0,23%; sWIG80 stracił 0,05%. Wśród blue chipów najmocniej rosły Modivo (+3,7%), CD Projekt (+2,3%), Kruk (+2,1%) i Orlen (+1,6%). Najślabiej wypadły Pepco (-1,9%), Tauron (-1,2%) i LPP (-1,0%).

Pozytywnego sentymentu z GPW nie podzieliła reszta europejskich parkietów. CAC 40 stracił 0,46%, Euro Stoxx 50 0,26%, DAX 0,23%, a FTSE 100 0,10%. Na Wall Street przeważały wzrosty. S&P 500 zyskał 0,26%, Nasdaq Composite 0,54%, natomiast Dow Jones zakończył sesję niemal bez zmian, tracąc 0,04%. W centrum uwagi znalazły się dane o inflacji CPI w USA - w lipcu wyniosła ona 3,4% r/r wobec 3,5% miesiąc wcześniej.

W Azji przeważają dziś wzrosty. Najmocniej zachowuje się Korea Południowa, wyraźnie zyskuje też Japonia, a Chiny i Hongkong pozostają lekko nad kreską.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W środę nowe rekordowe poziomy wyznaczył kurs XTB. Na zakończenie sesji akcje spółki były droższe o 5,2% w porównaniu do dnia poprzedniego i była to najsilniejsza pozycja w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Obecna fala wzrostowa przybiera coraz większe wymiary i została zspingowana m.in. wymową ostatniej konferencji wynikowej oraz planami dalszej dynamicznej ekspansji.

XTB [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	153 948	0,3	31,3	39,1
WIG20	4 065,1	0,4	32,1	42,1
WIG30	5 194,8	0,4	31,2	40,7
mWIG40	10 703,1	0,2	35,2	37,1
sWIG80	31 635,3	-0,0	9,0	11,0
NC Index	281,6	0,2	13,4	10,9
WIG Banki	25 954	0,4	35,3	34,6
WIG Bud	10 761	0,0	14,9	27,1
WIG Chemia	8 461	1,2	10,3	5,5
WIG Dew	6 266	0,6	11,8	13,9
WIG Energia	4 530	-1,0	13,7	2,1
WIG Games	18 933	0,4	10,6	10,0
WIG IT	11 289	-0,3	12,8	20,7
WIG Media	7 907	0,5	18,0	13,0
WIG Paliwa	19 348	1,5	71,7	107,3
WIG Spoż	3 170	0,7	8,0	6,5
WIG Surowce	11 583	0,8	30,9	156,9
WIG Odzież	13 255	-0,2	6,0	20,1
DAX	26 331	-0,2	7,5	9,6
FTSE100	10 833	-0,1	11,4	22,2
CAC40	8 675	-0,5	9,2	15,4
BUX	150 382	0,3	35,4	44,6
S&P500	7 749	0,3	14,0	21,6
DJIA	53 770	-0,0	12,9	22,9
Nasdaq Comp	26 588	0,5	14,8	23,4
Bovespa	167 491	-0,2	4,0	21,4
Nikkei225	68 697	0,8	35,3	60,8
Shanghai Comp.	3 963	0,3	1,0	10,1
S&P/ASX 200	9 170	-0,4	7,9	8,1
EUR/PLN	4,3074	-0,0	-2,1	-1,3
USD/PLN	3,7386	-0,1	-4,0	-2,8
CHF/PLN	4,5919	-0,0	-1,4	-1,8
EUR/USD	1,1522	-0,0	-1,9	-1,6
USD/JPY	159,44	-0,0	-1,7	-7,6

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
XTB	177,80	5,2	ATC	6,87	-6,9
EAT	11,30	4,6	BMC	15,98	-3,2
ARL	24,85	4,4	CRI	760,00	-2,9
TXT	54,80	4,3	VOX	126,60	-2,8
MDV	97,00	3,7	CIG	2,72	-2,7
GRX	2,62	3,3	GPW	102,00	-2,7
ARH	53,00	3,1	DAT	135,20	-2,6
ANR	21,50	2,4	APR	31,10	-2,2
CPS	17,15	2,3	TEN	105,90	-1,9
CDR	266,40	2,3	BCX	81,80	-1,9
KRU	436,30	2,1	PCO	46,22	-1,9
IMC	32,50	2,0	UNI	13,74	-1,9
ECH	5,16	2,0	ELT	65,10	-1,7
PXM	7,96	1,9	CBF	193,90	-1,7
BOS	10,74	1,9	CMP	97,90	-1,7
LBW	11,55	1,9	ICE	76,00	-1,6
STP	221,00	1,8	DIG	305,80	-1,5
ATT	21,20	1,6	VRC	135,40	-1,5
PLW	254,50	1,6	ENA	20,56	-1,4
PKN	155,68	1,6	SNT	361,60	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	46,4	-0,9	16,6	61,3	55,4	24,7	33,3
ALR	132,7	-0,7	-6,3	12,8	14,8	21,4	178,5
BDX	751,4	0,2	3,0	20,2	4,1	38,3	77,5
CDR	266,4	2,3	14,3	4,3	9,2	5,5	71,3
DNP	33,4	-0,1	18,3	15,3	-12,5	-29,4	-22,6
EBP	728,4	0,6	6,0	29,1	30,8	38,6	155,1
KGH	367,2	0,7	18,8	4,8	14,4	171,3	227,0
KRU	436,3	2,1	5,4	8,5	-7,6	6,5	20,1
KTY	1 289,0	-0,8	4,5	17,1	19,1	47,9	119,3
LPP	22 220	-1,0	14,7	10,1	8,8	41,6	82,4
MBK	1 418,0	0,2	-0,8	21,2	33,5	44,3	216,0
MDV	97,0	3,7	-2,5	32,5	-17,1	-41,6	98,5
PCO	46,2	-1,9	20,1	51,1	69,0	108,3	46,5
PEO	255,6	0,8	4,6	20,7	20,9	26,4	204,8
PGE	11,1	-0,5	18,3	3,7	9,5	-6,1	24,1
PKN	155,7	1,6	11,3	15,3	49,6	108,7	195,5
PKO	109,8	0,7	2,8	22,1	26,1	39,1	244,1
PZU	72,8	0,0	4,8	15,2	5,2	19,6	130,0
TPE	9,2	-1,2	-0,7	-2,9	-17,0	7,1	135,3
ZAB	31,5	0,0	15,6	41,4	44,3	47,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	142,2	1,0	3,0	8,9	27,0	55,3	165,5
ACP	224,7	-0,4	26,4	26,7	33,8	29,9	230,1
APR	31,1	-2,2	17,4	44,5	76,9	55,3	52,9
ASB	125,2	1,0	9,7	90,9	238,3	356,2	410,5
ASE	81,0	1,0	35,0	41,7	27,0	11,2	77,0
ATT	21,2	1,6	11,3	5,0	24,1	12,8	-15,5
BFT	5515,0	-0,8	10,5	36,6	39,6	59,6	258,7
BHW	122	0,2	-0,8	15,3	11,0	21,8	90,4
BNPPPL	152,4	-0,7	0,3	6,0	3,2	44,3	199,8
CAR	977,0	-0,7	14,4	28,6	53,9	69,9	68,2
CBF	193,9	-1,7	0,6	11,1	-0,6	14,5	174,6
CPS	17,1	2,3	10,3	3,4	31,6	17,2	10,7
CRI	760,0	-2,9	-9,0	13,9	67,9	222,8	282,9
DIA	170,1	0,5	-6,4	10,3	-4,2	-12,3	
DOM	254,0	-0,6	0,4	1,1	-5,7	11,8	106,2
DVL	10,7	0,6	-1,3	0,2	8,4	31,8	158,6
EAT	11,3	4,6	5,6	15,8	-14,7	-22,9	-58,2
ENA	20,6	-1,4	2,8	-1,5	-7,5	12,7	140,8
GPP	55,5	-0,7	26,9	36,9	34,8	-11,6	3,2
GPW	102,0	-2,7	3,6	28,6	42,1	83,8	224,8
ING	444,0	-0,4	-6,3	14,8	12,6	36,2	191,8
JSW	28,1	1,3	12,0	0,2	5,1	15,3	-23,5
LBW	11,6	1,9	-5,2	32,6	28,5	36,2	344,2
MBR	377,5	-0,3	5,2	12,2	5,3	39,3	42,9
MIL	20,7	0,3	-0,8	15,3	16,5	30,6	237,1
MRB	13,1	-1,2	15,9	25,7	-0,3	-11,7	81,0
MUR	38,9	1,0	2,5	-0,6	-6,4	11,1	
NEU	788,0	0,1	12,4	15,6	4,3	23,0	12,0
NWG	95,8	-0,2	2,4	-6,0	-22,8	24,3	466,9
OPL	15,0	0,5	5,9	3,5	27,0	81,2	149,8
PEP	58,5	-0,8	-2,7	18,5	8,7	-0,8	-28,2
PXM	8,0	1,9	17,8	-0,9	-14,3	64,1	78,1
RBW	146,4	-1,0	6,1	14,4	-4,2	15,9	318,2
SNT	361,6	-1,3	-6,0	28,8	29,2	88,6	528,1
TEN	105,9	-1,9	19,3	14,9	12,5	46,9	80,7
TXT	54,8	4,3	13,1	38,9	45,4	6,7	-49,7
VOX	126,6	-2,8	13,0	27,9	-11,0	-26,4	141,3
VRC	135,4	-1,5	5,0	15,1	1,0	15,5	122,9
WPL	65,0	1,6	12,1	14,0	12,3	-9,6	-41,3
XTB	177,8	5,2	37,4	74,6	108,6	140,5	460,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PXM	mWIG40	7,96	16,3	PEP	mWIG40	58,50	-9,3
XTB	mWIG40	177,80	10,4	ICE	sWIG80	76,00	-5,6
JSW	mWIG40	28,14	9,8	TOR	sWIG80	67,60	-4,9
RVU	sWIG80	17,50	9,2	SVE	sWIG80	2,96	-4,4
GRX	sWIG80	2,62	9,2	OPL	mWIG40	14,98	-3,7
MRB	mWIG40	13,10	8,8	CMP	sWIG80	97,90	-3,3
ATT	mWIG40	21,20	8,7	SNT	mWIG40	361,60	-3,2
ASE	mWIG40	81,00	8,3	CBF	mWIG40	193,90	-2,7
ASB	mWIG40	125,20	7,7	ALR	WIG20	132,65	-2,4
ARL	sWIG80	24,85	6,9	MDG	sWIG80	27,20	-2,3

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	76,00	722,5	ARL	sWIG80	24,85	-43,2
ASB	mWIG40	125,20	356,2	RVU	sWIG80	17,50	-43,0
DIG	sWIG80	305,80	228,8	FTE	sWIG80	16,25	-41,8
CRI	mWIG40	760,00	222,8	MDV	WIG20	97,00	-41,6
KGH	WIG20	367,15	171,3	SVE	sWIG80	2,96	-40,9
SCW	sWIG80	293,00	159,3	EUR	sWIG80	5,05	-37,9
XTB	mWIG40	177,80	140,5	ATC	sWIG80	6,87	-35,9
PKN	WIG20	155,68	108,7	ERB	sWIG80	22,30	-34,1
PCO	WIG20	46,22	108,3	SGN	sWIG80	71,80	-32,6
CMP	sWIG80	97,90	92,0	DNP	WIG20	33,38	-29,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	305,80	2055,2	EUR	sWIG80	5,05	-67,0
ATR	sWIG80	60,60	929,0	CIG	sWIG80	2,72	-58,2
CMP	sWIG80	97,90	694,6	SVE	sWIG80	2,96	-44,8
SNT	mWIG40	361,60	528,1	WLT	sWIG80	5,04	-38,3
ELT	sWIG80	65,10	476,6	BRS	sWIG80	5,03	-7,5
NWG	mWIG40	95,80	466,9	GRX	sWIG80	2,62	-2,2
XTB	mWIG40	177,80	460,4	BIO	sWIG80	3,90	4,4
ASB	mWIG40	125,20	410,5	STX	sWIG80	1,82	26,2
DAD	sWIG80	83,20	399,7	ECH	sWIG80	5,16	63,9
ICE	sWIG80	76,00	372,0	VRG	sWIG80	5,62	78,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	88,72	-0,3	7,6	6,5	-16,0	35,2
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,79	-0,5	5,7	-3,7	-2,6	-1,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	60,38	-1,1	8,3	17,8	28,7	85,2
CO2 [EUR/t]	81,47	-0,5	1,1	3,5	9,0	14,6
Węgiel ARA [USD/t]	122,60	0,4	5,6	4,5	11,8	22,2
Miedź LME [USD/t]	14 294	-0,4	0,5	6,5	2,4	46,6
Aluminium LME [USD/t]	3 315	-1,6	2,1	5,7	-8,7	26,8
Cynk LME [USD/t]	3 834	0,9	1,3	5,6	8,8	34,9
Ołów LME [USD/t]	1 867	-0,1	1,6	1,0	-6,8	-5,6
Stal HRC [USD/t]	1 196,00	0,1	0,3	3,3	10,5	43,4
Ruda żelaza [USD/t]	95,30	-0,1	-0,4	-3,2	-14,5	-7,3
Węgiel koksujący [USD/t]	230,67	3,0	8,6	-0,8	-3,1	14,8
Złoto [USD/oz]	4 399	-0,2	3,8	9,9	-6,2	31,1
Srebro [USD/oz]	65,33	0,0	6,2	13,3	-25,4	69,7
Platyna [USD/oz]	1 748	-0,5	1,2	9,0	-18,4	30,1
Pallad [USD/oz]	1 364	-0,7	-1,0	8,9	-11,2	20,6
Bitcoin USD	63 559	0,0	-2,3	2,3	-20,2	-48,3
Pszenica [USD/bu]	651,50	-0,2	3,2	3,9	-2,0	28,4
Kukurydza [USD/bu]	454,00	-0,7	3,4	3,7	-2,7	21,4
Cukier ICE [USD/lb]	16,42	-1,9	8,4	10,3	5,8	-4,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

AGORA [TOP20 BDM]

Spółka przed sesją 2026-08-13 opublikowała wyniki za Q2 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: **KUPUJ** (cena docelowa: 11,54 PLN; data wydania: 2026-04-09)

Komentarz BDM:

Agora pokazała mocne wyniki za Q2 2026, znacząco powyżej naszych dotychczasowych oczekiwań. Zwracamy uwagę, że w Q2 2026 odnotowano spadek frekwencji kinowej w Polsce, co negatywnie rzutowało na wyniki segmentu Film. Jednocześnie Agora wykazała poprawę wyników w pozostałych obszarach biznesowych, w szczególności w segmencie reklamy zewnętrznej.

Szacowany przez nas skor. EBIT wyniósł 26,8 mln PLN. Ujęcie segmentowe wskazuje, że w Q2 2026:

- segment Film wypracował skor. EBIT na poziomie blisko 6,8 mln PLN, co oznacza spadek o 39% r/r (nasza prognoza zakładała skor. EBIT segmentu na poziomie blisko 4 mln PLN);
- skor. EBIT w pozostałych segmentach z ekspozycją na rynek reklamowy (z wyłączeniem segmentu Film), wraz z pozycjami uzgadniającymi, wyniósł 20 mln PLN, co oznacza poprawę o 89% r/r (nasza prognoza dla tego obszaru zakładała skor. EBIT na poziomie blisko 14,3 mln PLN).

Maciej Bobrowski

Wyniki Agory za Q2 2026 na tle wcześniejszych naszych oczekiwań [PLN m]

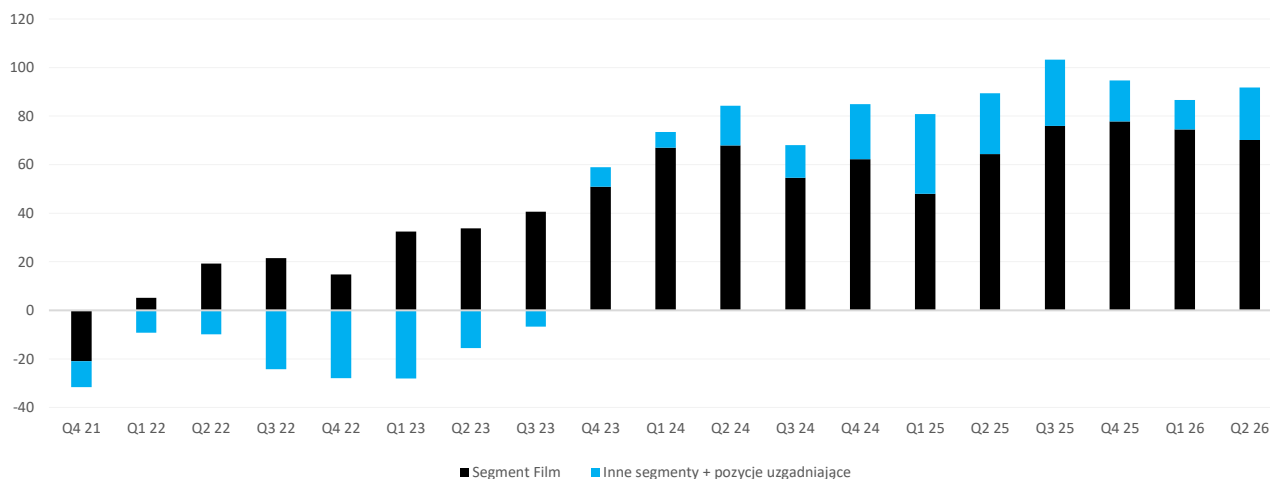
	Q2 25	Q2 26	y/y	Q2 25 LTM	Q2 26 LTM	y/y	Q2 26E	realizacja
Przychody	379,6	390,6	3%	1 509,1	1 633,0	8%	393,1	99%
Reklama	208,7	234,7	12%	783,8	867,6	11%	233,8	100%
Bilety do kina	56,2	54,8	-3%	259,6	273,3	5%	55,0	100%
Sprzedaż wydawnictw	31,9	32,3	1%	130,6	126,2	-3%	31,6	102%
Bary kinowe	36,6	33,2	-9%	158,3	164,6	4%	36,4	91%
Działalność filmowa	12,1	6,5	-46%	45,6	63,9	40%	7,5	86%
Pozostała sprzedaż	34,0	29,1	-14%	131,2	137,4	5%	28,9	101%
EBITDA	65,5	80,7	23%	267,0	295,5	11%	72,9	111%
EBIT	21,2	26,7	26%	86,8	87,2	0%	18,3	146%
EBIT skorygowany	21,8	26,8	23%	89,4	91,7	3%	18,3	147%
Film i książka	11,2	6,8	-39%	64,4	70,2	9%	4,0	170%
Radio	17,3	17,3	0%	63,2	83,9	33%	17,5	99%
Reklama zewnętrzna	17,0	23,3	37%	32,0	37,7	17,9%	18,6	125%
Prasa	-3,0	-2,0		-0,2	-15,2		-0,9	
Internet	-4,2	-5,9		-7,6	-16,6		-6,4	
Segmenty razem	38,4	39,5	3%	151,7	159,9	5%	32,9	120%
Pozycje uzgadniające	-16,6	-12,7		-62,4	-68,2		-14,6	87%
Saldo finansowe	-21,6	-5,2		-62,0	-39,1		-13,6	38%
Wynik brutto	-0,6	21,5		25,3	61,1	141%	4,6	463%
Wynik netto	-3,1	10,4		20,0	40,8	104%	3,0	346%
akcjonariuszy jedn. dominującej	-3,8	10,2		14,5	36,6	152%	2,8	366%
EBIT skorygowany	21,8	26,8	23%	89,4	91,7	3%	18,3	147%
Film i książka	11,2	6,8	-39%	64,4	70,2	9%	4,0	170%
Inne segmenty + pozycje uzgadniające	10,6	20,0	89%	25,0	21,6	-14%	14,3	140%
EBIT non IFRS16	14,6	18,9	29%	59,1	53,4	-9,7%	9,6	196%
EBITDA non IFRS16	37,5	41,0	9%	155,4	151,6	-2,4%	31,7	129%

Obliczenia BDM dla skorygowana EBITDA oraz EBIT mogą różnić się od odczytów EBITDA oraz EBIT raportowanych przez spółkę.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczna kontrybucja poszczególnych dywizji biznesowych Agory do odczytu skor. EBIT

[skor. EBIT w ujęciu LTM; PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

UNIMOT

Spółka podała wstępne wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26W	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	2Q'26P kons	odchyl.
Przychody	3 718	4 360	17,3%	4 538	-3,9%	4 363	-0,1%
EBITDA skoryg	110,4	140,0	26,9%	128,1	9,3%	126,3	10,8%
Paliwa	35,7	37,0	3,6%	38,2	-3,1%	---	---
Bitumeny	43,6	67,0	53,6%	51,1	31,1%	---	---
Infrastruktura	25,3	34,0	34,5%	34,5	-1,4%	---	---
pozostałe	5,8	2,0	-65,3%	4,3	-53,5%	---	---
EBITDA	74,0	-50,0	---	128,1	---	---	---
EBIT	37,0	---	---	85,0	---	---	---
Zysk brutto	-10,6	---	---	68,5	---	---	---
Zysk netto	-18,5	---	---	55,5	---	---	---
marża EBITDA skorg.	3,0%	3,2%	---	2,8%	---	---	---
marża EBIT	1,0%	---	---	1,9%	---	---	---
marża netto	-0,5%	---	---	1,2%	---	---	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [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	3 272	3 228	3 388	3 025	3 009	3 474	3 652	3 950	3 480	3 718	3 719	3 887	3 529	4 360
EBITDA skoryg.	104,9	61,9	29,2	46,6	47,5	80,4	105,3	74,5	47,3	110,4	88,0	110,9	104,9	140,0
Paliwa	87,1	32,3	-32,0	-44,3	10,3	7,6	31,0	31,6	24,4	35,7	18,0	25,7	43,4	37,0
Bitumeny	0,3	29,4	35,9	7,7	-2,9	44,6	53,1	19,0	-7,1	43,6	49,8	31,5	-0,8	67,0
Infrastruktura	2,5	8,3	3,0	36,1	19,8	23,9	19,9	21,6	26,3	25,3	32,1	33,0	37,1	34,0
Pozostałe	15,0	-8,1	22,2	47,1	20,3	4,4	1,4	2,3	3,7	5,8	-11,9	20,8	25,1	2,0
EBITDA	114,6	82,2	11,7	460,5	73,5	92,1	42,2	162,3	41,8	74,0	74,9	82,7	299,2	-50,0
EBIT	109,0	63,8	-9,6	411,7	40,9	58,0	8,7	125,9	5,1	37,0	36,4	40,8	252,9	---
Zysk brutto	104,3	43,4	-25,7	386,8	25,0	51,0	-24,3	135,5	-10,3	-10,6	8,6	30,8	230,4	---
Zysk netto	81,8	31,9	-22,2	395,8	17,2	38,5	-20,6	104,7	-10,1	-18,5	17,2	21,4	181,6	---
Dług netto	149	538	556	607	638	945	847	759	980	760	976	880	1 074	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Skoryg. EBITDA w 2Q'26 o 9% powyżej naszych oczekiwań oraz 11% powyżej konsensusu.
- Mocny wynik w Bitumenach (67 mln PLN EBITDA: +54% r/r). Spółka podała, że pozytywny wpływ miało efektywne wykorzystanie możliwości tradingowych.
- Skoryg. EBITDA nie ujmuje -35 mln PLN korekty wyceny kosztów utrzymywania zapasów obowiązkowych.
- Na podstawie przeprowadzonych analiz spółka szacuje, że za okres od 1 marca do 30 czerwca 2026 nie byłaby zobowiązana do zapłaty zaliczek na poczet podatku od nadzwyczajnych zysków (gdymby ustawa weszła w życie – prezydent skierował ją do TK).

Krzysztof Pado

PKO BP [TOP20 BDM]

Zysk netto grupy PKO BP w Q2'26 wzrósł do 2,77 mld PLN z 2,66 mld PLN rok wcześniej. Wynik był zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy zakładali 2,76 mld PLN zysku netto.

Oczekiwania biur maklerskich wahały się od 2,67 mld PLN do 2,86 mld PLN.

Zysk netto grupy wzrósł o 4,0% r/r i 9,8% q/q.

BUDIMEX

Budimex realizuje dla GDDKiA kontrakty warte 10,1 mld PLN - podała Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad.

Mirbud ma w portfolio kontrakty warte 7,8 mld PLN, NDI 6,2 mld PLN, Intercor 5,8 mld PLN, Strabag ponad 3,8 mld PLN, a Mostostal Warszawa 2,5 mld PLN.

ASSECO POLAND

NWZ Asseco Poland nie podjęło uchwały w sprawie programu dla kadry menedżerskiej na 2027 r. oraz na lata 2026-2029.

Uchwała przewidywała wprowadzenie dwóch programów menedżerskich: na lata 2026-2029 oraz na 2027 r. Główną zmianą wobec poprzednich projektów była implikowana dywidenda w latach 2027-2030, która w obecnej propozycji wynosiła 2,8 mld PLN wobec wcześniejszych 1,7 mld PLN.

BNP PARIBAS BP

Zysk netto grupy BNP Paribas BP w Q2'26 spadł do 599,8 mln PLN z 733,8 mln PLN rok wcześniej. Wynik był o 3,4% poniżej oczekiwań analityków, którzy zakładali 620,8 mln PLN zysku netto.

Zysk netto banku spadł o 18,3% r/r i wzrósł o 59,8% q/q. Wynik odsetkowy wyniósł 1,46 mld PLN i był zgodny z konsensem na poziomie 1,46 mld PLN. Wynik odsetkowy spadł o 0,6% r/r i wzrósł o 1,3% q/q.

BNP Paribas Bank Polska zwiększa skalę działalności, ale nie idzie za tym wzrost udziałów rynkowych. Bank chce rosnąć szybciej, by zacząć zdobywać udziały rynkowe w kluczowych produktach.

BANK MILLENNIUM

Bank Millennium podjął decyzję o wyrażeniu zgody na wcześniejszy wykup wszystkich 5 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 500 mln EUR, wyemitowanych we wrześniu 2023 r.

Data wcześniejszego wykupu obligacji została wyznaczona na 18 września 2026 r. Tego samego dnia zostanie rozliczony wcześniejszy wykup.

GTC

Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating IDR dla GTC na poziomie B i wycofał go z listy obserwacyjnej ze wskazaniem negatywnym.

Perspektywa ratingu IDR jest stabilna.

ARCHICOM

Archicom rozpoczyna sprzedaż pierwszego etapu osiedla Moje Iwiny, powstającego na przedmieściach Wrocławia.

W tym etapie zaplanowano 103 mieszkania.

ARCTIC PAPER

Arctic Paper wciąż obserwuje niepewność na rynku wynikającą m.in. z napięć politycznych oraz słabego popytu rynkowego, ale liczy na stabilizację.

CFO spółki Katarzyna Wojtkowiak poinformowała, że Arctic Paper ogranicza nowe inwestycje i koncentruje się na ukończeniu wcześniej rozpoczętych projektów.

BORYSZEW

Grupa Boryszew miała w 1H'26 162 mln PLN EBITDA z działalności kontynuowanej wobec 121,1 mln PLN rok wcześniej.

Zysk netto j.d. wyniósł 28,8 mln PLN wobec ponad 9 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku. Przychody ze sprzedaży wyniosły ok. 2,58 mld PLN wobec 2,57 mld PLN rok wcześniej.

W samym Q2'26 spółka miała 1,3 mld PLN przychodów oraz 14,3 mln PLN zysku netto j.d.

W 1H'26 EBITDA segmentu Metale wyniosła 49,5 mln PLN, Gospodarka Cyrkularna 36 mln PLN, Motoryzacja 50,7 mln PLN, Energia 5,9 mln PLN, a Chemia 11,3 mln PLN.

CREEPY JAR

Creepy Jar szacuje, że w 1H'26 miał 34,2 mln PLN zysku netto wobec 8,3 mln PLN rok wcześniej.

Przychody wzrosły o 268% r/r do 51,6 mln PLN, a EBIT wyniósł 36,5 mln PLN wobec 7,6 mln PLN rok wcześniej. Krótkoterminowe aktywa finansowe po 1H'26 wyniosły 109,2 mln PLN wobec 71,7 mln PLN na koniec grudnia 2025 r.

Spółka podała, że przychody w 1H'26 były efektem udanego debiutu gry „StarRupture” na platformie PC/Steam w styczniu 2026 r. Istotny wpływ na wyniki miała także wysoka sprzedaż „Green Hell” na tej samej platformie..

PODATKI

Ministerstwo Energii analizuje, jak kształtują się zyski przedsiębiorstw energetycznych. Jeśli występują nadmiarowe zyski, rząd może jesienią jeszcze raz podejść do tzw. windfall tax, uwzględniając część kwestii podniesionych przez prezydenta.

Minister energii Miłosz Motyka zaznaczył, że chodzi nie tylko o rynek ropy, ale także gazu.

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 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 dodatknej 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 dodatknej 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.