

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Polimex:** Wyniki 2Q'26 – EBIT 6% poniżej konsensusu, słabiej r/r [komentarz BDM]
- Mirbud:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- Cognor:** Wyniki 2Q'26 - EBITDA powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Text:** Wyniki 1Q'26/27 - EBITDA poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Bank Millennium:** KNF zgodziła się na włączenie przez BANK do Tier 1 części zysku za 1h'26
- Unimot:** Fundusze NN PTE mają poniżej 5% głosów na WZA
- Asseco PL:** Spółka wchodzi na rynek oprogramowania dla stacji paliw oraz rozwiązań dla HoReCa
- Aplisens:** Spółka widzi poprawę w zamówieniach, ale poziom nadal poniżej oczekiwań
- MS Płock:** Spółka podpisał z PERN umowę za 47,7 mln PLN na budowę zbiornika magazynowego
- Budimex:** Wybór oferty na rozbudowę stacji Elk Bis za 195 mln PLN netto
- IMC:** Blokowanie przez Rosję eksportu zboża z Odessy jednym z najważniejszych wyzwań
- Neuca:** Spółka w okresie IX-XII spodziewa się wzrostu rynku hurtu aptecznego powyżej 6% r/r
- Robyg:** Spółka rozważa emisję obligacji o wartości do 200 mln PLN
- 7Levels:** Spółka planuje emisję do 500 tys. akcji serii H

KOMENTARZ PORANNY

Wzrostowe zakończenie tygodnia w Europie i na GPW

Piątkowa sesja przyniosła odbicie po czwartkowej przecenie. WIG20 zyskał 0,86%, WIG 0,64%, a mWIG40 0,11%, natomiast sWIG80 spadł o 0,26%. Wśród blue chipów najlepiej zachowywały się Allegro (+3,0%), LPP (+1,4%) oraz PGE (+1,3%). Po przeciwnej stronie znalazły się Modivo (-1,5%), Kruk (-1,0%) i Budimex (-1,0%).

Na europejskich parkietach przeważały wzrosty, a nastroje pozostawały umiarkowanie pozytywne. CAC 40 zyskał 0,98% i urosł najmocniej z głównych europejskich indeksów, Euro Stoxx 50 0,95%, niemiecki DAX 0,77%, a FTSE 100 0,29%.

Wall Street zakończyła piątkową sesję pod kreską. S&P 500 spadł o 0,25%, Nasdaq o 0,52%, a Dow Jones pozostał niemal bez zmian (-0,02%). Nastroje pogorszyło wystąpienie szefa Fed Kevina Warsha w Jackson Hole, który podkreślił konieczność dalszej walki z inflacją. Jastrzębi przekaz podbił rentowności amerykańskich obligacji i ciążył przede wszystkim spółkom technologicznym.

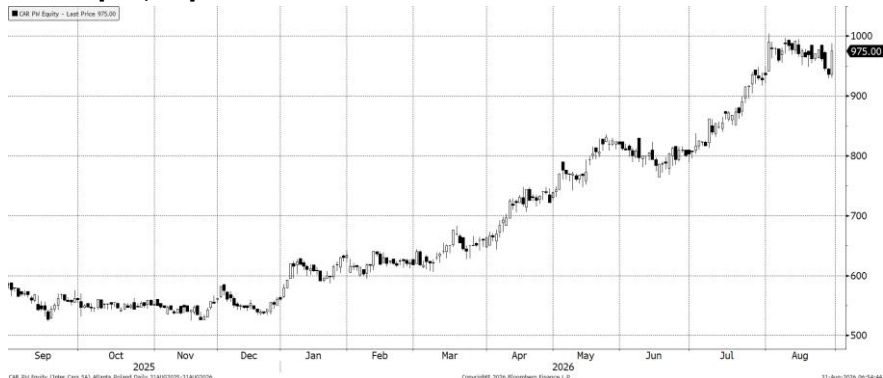
W poniedziałek rano na azjatyckich parkietach dominują spadki. Nikkei 225 i KOSPI wyraźnie tracą, a pod kreską znajduje się również Hang Seng, chiński SSE Composite jako jedyny z wymienionych indeksów lekko rośnie.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Na ostatniej sesji ubiegłego tygodnia w gronie liderów wzrostów były m.in. walory Inter Cars. Kurs CAR zyskał 4,2% na koniec dnia i była to druga najmocniejsza pozycja w gronie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na akcjach CAR wynosi odpowiednio +4,3% i +70,8%.

Inter Cars [12M, PLN]



CAR Plu Equity (Inter Cars SA) Atlanta Poland Daily 31AUG2026-31AUG2026

Copyright 2026 Bloomberg Finance L.P.

21-Aug-2026 08:04:44

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	151 918	0,6	29,6	43,3
WIG20	3 993,7	0,9	29,9	47,4
WIG30	5 108,1	0,7	29,1	44,8
mWIG40	10 665,2	0,1	34,7	40,1
sWIG80	31 549,1	-0,2	8,9	11,0
NC Index	278,1	-0,4	12,1	8,0
WIG Banki	26 089	0,6	36,0	52,5
WIG Bud	10 472	-0,4	11,8	27,0
WIG Chemia	8 991	0,8	17,2	14,4
WIG Dew	6 268	-0,7	11,8	12,5
WIG Energia	4 297	1,0	7,8	-2,5
WIG Games	17 526	0,4	2,4	1,0
WIG IT	11 466	-1,5	14,5	22,3
WIG Media	7 794	1,3	16,3	20,0
WIG Paliwa	18 545	0,9	64,6	101,5
WIG Spoż	3 104	-0,1	5,7	3,7
WIG Surowce	11 486	0,1	29,8	170,5
WIG Odzież	12 494	0,9	-0,1	8,5
DAX	26 570	0,8	8,5	10,5
FTSE100	10 824	0,3	11,7	21,6
CAC40	8 401	1,0	5,8	11,7
BUX	150 666	0,7	35,7	45,2
S&P500	7 712	-0,2	13,5	20,0
DJIA	53 560	-0,0	12,6	19,3
Nasdaq Comp	26 402	-0,5	14,0	22,4
Bovespa	175 665	0,3	9,0	24,5
Nikkei225	65 839	0,5	33,1	57,7
Shanghai Comp.	3 944	-0,1	1,2	5,2
S&P/ASX 200	9 071	0,6	7,2	5,5
EUR/PLN	4,3438	-0,0	-2,9	-1,9
USD/PLN	3,7475	0,1	-4,2	-2,9
CHF/PLN	4,6319	0,0	-2,2	-1,8
EUR/USD	1,1591	0,1	-1,3	-1,0
USD/JPY	159,76	0,2	-1,9	-7,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
TOA	10,50	10,5	ATR	56,30	-7,1
CAR	975,00	4,2	ANR	20,50	-3,8
CBF	198,40	4,1	CRQ	218,00	-3,2
ALE	45,35	3,0	DAT	120,60	-2,7
VRJ	132,40	3,0	ACP	235,50	-2,6
CRJ	538,00	2,7	MBR	390,00	-2,5
VGO	482,00	2,6	EUR	5,33	-2,2
WPL	63,50	2,4	VRG	5,38	-1,8
ELT	70,40	2,2	ABS	86,60	-1,8
MRB	13,08	2,1	AST	41,15	-1,6
RBW	152,00	2,0	SCW	260,00	-1,5
ERB	23,30	1,7	EAT	10,62	-1,5
UNI	13,82	1,6	MDV	87,00	-1,5
ICE	71,50	1,6	UNT	175,00	-1,5
GPP	58,90	1,6	ASB	135,50	-1,5
ENA	19,43	1,5	BMC	15,29	-1,4
COG	6,51	1,4	PCR	66,20	-1,3
FRO	36,90	1,4	ZEP	17,74	-1,3
APR	29,90	1,4	AMC	49,10	-1,3
LPP	21 000	1,4	DCR	83,90	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,4	3,0	0,8	32,6	63,4	23,1	37,7
ALR	132,5	0,4	-1,2	5,1	19,2	33,0	199,1
BDX	704,4	-1,0	-5,8	6,7	-8,4	36,9	72,0
CDR	236,5	1,1	-0,5	3,6	-2,6	-7,2	54,4
DNP	35,6	0,3	12,3	14,6	-11,5	-21,2	-8,7
EBP	719,8	0,7	5,6	17,7	32,5	52,4	153,4
KGH	362,0	0,1	23,7	5,5	8,4	184,1	224,0
KRU	406,0	-1,0	-5,7	-1,7	-8,1	-6,1	21,1
KTY	1 247,0	0,5	-1,2	6,1	19,8	40,9	126,6
LPP	21 000	1,4	0,2	-4,1	3,3	26,7	75,8
MBK	1 354,0	0,1	2,8	8,8	31,0	50,1	217,2
MDV	87,0	-1,5	-2,2	8,3	-21,6	-48,5	94,2
PCO	43,2	0,6	-6,1	25,4	48,8	100,3	40,7
PEO	255,5	0,6	7,5	15,1	22,7	49,2	212,5
PGE	10,9	1,3	10,0	0,8	-3,5	-5,4	22,1
PKN	149,0	0,9	2,9	12,0	38,0	102,3	185,3
PKO	113,5	1,0	9,0	16,2	29,7	63,8	265,6
PZU	73,6	1,2	3,9	14,8	8,8	28,9	131,2
TPE	8,4	0,6	-8,1	-11,0	-27,1	-4,0	101,2
ZAB	31,5	-0,1	11,8	26,3	43,3	45,6	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	154,0	0,0	15,3	13,9	19,9	65,8	168,6
ACP	235,5	-2,6	20,8	19,1	43,5	30,7	269,3
APR	29,9	1,4	3,8	16,6	66,5	50,4	51,0
ASB	135,5	-1,5	32,8	97,8	225,5	424,4	459,8
ASE	77,0	0,0	10,2	27,1	26,3	17,9	74,6
ATT	23,2	1,3	21,9	-0,4	39,5	26,6	-7,6
BFT	5465,0	0,6	4,1	23,0	41,0	71,6	235,3
BHW	119	-0,5	-1,3	4,8	8,4	27,2	89,4
BNPPPL	150,4	1,1	2,5	4,9	7,3	46,3	189,2
CAR	975,0	4,2	4,3	18,5	58,0	70,8	72,6
CBF	198,4	4,1	4,5	1,6	11,8	14,3	192,0
CPS	15,9	-0,0	-7,2	-4,0	25,3	9,8	19,7
CRI	704,0	-1,1	-1,5	-29,5	34,1	195,4	259,2
DIA	168,8	0,2	1,9	4,6	-8,2	-15,1	
DOM	243,0	-0,8	-5,3	-2,7	-3,9	3,5	93,4
DVL	10,7	-1,1	2,5	-0,6	16,6	28,3	169,7
EAT	10,6	-1,5	2,1	-3,1	-14,6	-26,4	-60,2
ENA	19,4	1,5	-1,1	-6,8	-19,1	8,1	135,6
GPP	58,9	1,6	13,9	37,7	43,8	-3,6	11,5
GPW	99,7	0,8	1,9	26,4	26,9	74,6	216,6
ING	443,0	0,2	2,7	2,8	15,1	48,5	196,0
JSW	32,0	0,4	27,5	18,3	17,9	40,8	-16,0
LBW	12,3	1,1	12,0	29,8	27,9	39,4	366,9
MBR	390,0	-2,5	4,2	10,9	14,6	39,9	54,8
MIL	21,0	-0,1	8,2	5,8	21,1	45,0	252,9
MRB	13,1	2,1	13,5	18,2	0,7	-10,5	108,1
MUR	38,2	-0,4	2,4	-4,6	-7,5	11,5	
NEU	789,0	-0,8	4,5	9,6	6,3	22,8	7,2
NWG	90,3	-1,1	4,0	-16,1	-20,8	18,7	431,5
OPL	13,9	-0,1	-15,2	-12,1	2,6	54,3	132,2
PEP	54,0	0,4	-14,1	6,5	7,1	-5,3	-27,3
PXM	7,8	-0,1	19,4	-1,7	-16,0	75,9	78,9
RBW	152,0	2,0	11,2	13,2	1,9	13,2	333,2
SNT	335,0	-0,7	-7,6	22,4	19,5	62,1	475,1
TEN	103,0	0,5	5,2	13,7	9,0	36,1	69,7
TXT	49,0	-0,4	-3,6	17,8	31,4	-2,4	-55,4
VOX	133,2	0,2	4,9	36,9	-2,2	-18,8	159,3
VRC	132,4	3,0	7,5	1,7	21,9	16,0	117,7
WPL	63,5	2,4	9,3	10,6	6,6	-0,1	-40,2
XTB	180,8	-0,6	30,6	83,9	110,9	148,3	543,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
TOA	sWIG80	10,50	10,5	CDR	WIG20	236,50	-8,6
EUR	sWIG80	5,33	9,2	DAT	sWIG80	120,60	-6,9
GPP	mWIG40	58,90	8,9	KRU	WIG20	406,00	-6,8
JSW	mWIG40	32,00	8,1	SLV	sWIG80	27,00	-6,3
MRC	sWIG80	58,50	7,7	ATR	sWIG80	56,30	-6,0
XTB	mWIG40	180,84	7,5	SNT	mWIG40	335,00	-5,8
PGE	WIG20	10,89	6,9	SCW	sWIG80	260,00	-5,1
ERB	sWIG80	23,30	5,9	CRQ	sWIG80	218,00	-5,0
KGH	WIG20	362,00	5,7	MDV	WIG20	87,00	-3,9
FRO	sWIG80	36,90	5,7	VRG	sWIG80	5,38	-3,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	71,50	587,5	MDV	WIG20	87,00	-48,5
ASB	mWIG40	135,50	424,4	FTE	sWIG80	15,90	-46,5
DIG	sWIG80	292,80	211,8	ARL	sWIG80	25,05	-40,6
CRI	mWIG40	704,00	195,4	SVE	sWIG80	3,02	-37,1
KGH	WIG20	362,00	184,1	RVU	sWIG80	18,38	-37,1
XTB	mWIG40	180,84	148,3	EUR	sWIG80	5,33	-33,6
PKN	WIG20	148,98	102,3	ERB	sWIG80	23,30	-33,0
PCO	WIG20	43,20	100,3	ANR	sWIG80	20,50	-28,8
SCW	sWIG80	260,00	100,0	11B	sWIG80	130,20	-28,7
CMP	sWIG80	95,00	79,9	ATC	sWIG80	6,82	-28,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	292,80	2071,2	EUR	sWIG80	5,33	-65,1
ATR	sWIG80	56,30	861,8	CIG	sWIG80	2,52	-59,6
CMP	sWIG80	95,00	694,3	SVE	sWIG80	3,02	-41,2
ELT	sWIG80	70,40	566,1	WLT	sWIG80	5,28	-34,0
XTB	mWIG40	180,84	543,9	BRS	sWIG80	4,80	-11,6
SNT	mWIG40	335,00	475,1	BIO	sWIG80	3,80	-2,8
ASB	mWIG40	135,50	459,8	GRX	sWIG80	2,85	11,1
NWG	mWIG40	90,30	431,5	STX	sWIG80	1,80	28,0
DAD	sWIG80	82,80	398,8	ECH	sWIG80	5,28	64,1
TOR	sWIG80	70,60	394,3	VRG	sWIG80	5,38	74,1

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	90,29	2,5	-2,0	0,2	-1,9	32,5
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,87	-0,5	3,3	4,6	-12,7	-4,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	68,97	3,0	1,0	16,8	49,9	118,1
CO2 [EUR/t]	82,21	0,4	0,2	1,2	3,9	15,3
Węgiel ARA [USD/t]	131,45	1,3	5,5	9,9	16,4	32,0
Miedź LME [USD/t]	14 446	-0,1	1,2	5,3	5,8	48,4
Aluminium LME [USD/t]	3 234	0,2	0,3	2,3	-13,8	23,9
Cynk LME [USD/t]	4 084	-0,8	3,4	12,3	15,8	47,0
Ołów LME [USD/t]	1 873	-0,4	0,9	0,8	-6,9	-3,5
Stal HRC [USD/t]	1 206,00	0,1	0,8	1,3	7,4	52,1
Ruda żelaza [USD/t]	96,00	0,0	0,1	-2,0	-11,8	-5,7
Węgiel koksujący [USD/t]	270,00	1,3	8,4	20,8	11,1	44,0
Złoto [USD/oz]	4 420	-0,8	-5,0	9,2	-1,5	27,2
Srebro [USD/oz]	66,27	-0,2	-3,9	15,1	-11,4	62,8
Platyna [USD/oz]	1 803	-1,1	-4,2	9,4	-6,5	28,2
Pallad [USD/oz]	1 392	-2,6	2,1	8,6	2,2	25,9
Bitcoin USD	77 502	-1,4	-1,2	23,2	5,2	-29,0
Pszenica [USD/bu]	756,50	-1,4	11,0	18,3	23,9	46,0
Kukurydza [USD/bu]	515,00	0,6	4,8	16,8	15,3	29,4
Cukier ICE [USD/lb]	17,56	-3,5	-0,3	20,7	21,9	4,0

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

POLIMEX

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P kons.	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 035,7	1 004,4	-3,0%	1 021,0	-1,6%	1 910,7	1 865,6	-2,4%
Zysk brutto ze sprzedaży	100,8	91,1	-9,7%	---	---	175,9	161,2	-8,3%
Zysk na sprzedaży	64,8	49,2	-24,0%	---	---	103,9	80,1	-22,9%
EBITDA	77,9	65,7	-15,7%	---	---	129,4	111,1	-14,1%
EBIT	64,8	50,7	-21,8%	54,2	-6,4%	104,0	81,2	-21,9%
Wynik brutto	66,8	49,8	-25,4%	---	---	101,0	83,3	-17,5%
Wynik netto	49,4	39,8	-19,6%	44,9	-11,4%	76,9	59,7	-22,4%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,7%	9,1%	---	---	---	9,2%	8,6%	---
Marża EBITDA	7,5%	6,5%	---	---	---	6,8%	6,0%	---
Marża EBIT	6,3%	5,0%	---	5,3%	---	5,4%	4,4%	---
Marża zysku netto	4,8%	4,0%	---	4,4%	---	4,0%	3,2%	---

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP

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'26
Przychody	825,5	828,7	745,5	614,0	603,2	777,3	491,9	983,5	875,0	1 035,7	1 097,3	1 122,5	861,3	1 004,4
Zysk brutto ze sprzedaży	58,5	65,8	50,2	-201,1	24,7	16,6	-280,8	-19,9	75,0	100,8	79,3	80,8	70,1	91,1
rentowność	7,1%	7,9%	6,7%	-32,7%	4,1%	2,1%	-57,1%	-2,0%	8,6%	9,7%	7,2%	7,2%	8,1%	9,1%
SG&A	29,3	29,4	28,1	26,1	31,0	29,7	29,6	35,0	35,9	36,0	32,2	40,2	39,3	41,8
Saldo PPO/PKO	-0,2	-1,1	2,3	21,7	-3,2	-6,7	-2,8	-1,9	0,0	0,0	-2,4	-1,4	-0,3	1,4
EBITDA	39,6	46,0	35,5	-194,0	1,2	-8,4	-300,4	-43,1	51,5	77,9	58,1	55,2	45,4	65,7
EBIT	29,0	35,3	24,5	-205,4	-9,4	-19,8	-313,2	-56,8	39,1	64,8	44,7	39,2	30,6	50,7
rentowność	3,5%	4,3%	3,3%	-33,5%	-1,6%	-2,5%	-63,7%	-5,8%	4,5%	6,3%	4,1%	3,5%	3,5%	5,0%
Wynik brutto	28,2	24,9	26,3	-218,4	-15,0	-21,9	-324,8	-60,5	34,2	66,8	45,8	30,8	33,5	49,8
Wynik netto	22,9	11,5	19,5	-177,1	-12,5	-16,3	-267,4	-52,4	27,5	49,4	35,4	22,0	19,9	39,8
Dług netto	-259,3	-167,5	-0,1	-277,2	-143,0	-221,7	-301,7	-505,6	-341,3	-571,5	-637,2	-693,3	-547,6	-582,3
CF operacyjny	-445,5	-67,8	-152,2	297,2	-81,1	17,3	98,1	229,1	-149,8	265,0	64,3	142,8	-130,6	78,2
Backlog	4 700	7 780	7 960	9 030	8 520	8 140	7 610	7 440	7 060	6 600	7 870	10 070	9 400	8 660
Produkcja	440	470	390	570	400	520	340	390	320	310	300	460	300	320
Przemysł	490	560	540	690	630	530	480	510	470	620	530	850	600	700
Energetyka	3 160	2 790	2 530	3 360	3 170	2 920	2 780	2 630	2 420	2 130	3 480	5 500	5 300	5 090
Nafta, gaz, chemia	330	3 650	4 240	4 110	4 030	3 900	3 770	3 460	3 460	3 180	3 260	2 960	2 700	2 310
Infrastruktura	280	310	260	300	290	270	240	450	390	360	300	300	300	240
Produkcja	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'26
Przychody	229,7	215,7	232,8	182,7	171,2	193,0	199,3	222,0	170,9	186,9	193,1	182,2	191,7	199,9
EBIT	13,9	16,1	11,5	10,9	-2,5	3,1	9,9	19,6	2,2	11,8	8,0	4,3	-0,6	4,1
rentowność	6,1%	7,5%	5,0%	6,0%	-1,5%	1,6%	5,0%	8,8%	1,3%	6,3%	4,2%	2,4%	-0,3%	2,1%
Przemysł	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'26
Przychody	98,2	74,1	46,3	65,6	75,1	142,0	76,3	131,1	109,1	121,3	99,8	85,4	106,2	98,2
EBIT	-1,2	-2,1	-8,9	-8,7	-2,4	1,4	1,5	-2,0	1,4	7,7	6,8	-24,7	-0,7	-7,8
rentowność	-1,3%	-2,8%	-19,1%	-13,3%	-3,2%	1,0%	2,0%	-1,5%	1,3%	6,3%	6,8%	-28,9%	-0,6%	-8,0%
Energetyka	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'26
Przychody	372,3	375,7	309,0	157,3	240,3	237,4	-38,3	146,7	220,7	278,9	333,3	291,6	208,6	278,7
EBIT	17,9	10,0	15,3	-235,3	2,0	-34,2	-332,3	-109,8	14,6	28,6	16,1	10,4	18,1	27,1
rentowność	4,8%	2,7%	4,9%	-149,6%	0,8%	-14,4%	---	-74,8%	6,6%	10,2%	4,8%	3,6%	8,7%	9,7%
Nafta, gaz, chemia	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'26
Przychody	90,0	114,8	93,0	134,6	97,1	167,1	216,4	431,8	329,5	374,8	415,9	485,8	336,7	400,1
EBIT	5,9	17,0	6,6	14,1	2,0	19,9	13,8	47,7	27,2	34,3	29,9	42,9	24,6	32,3
rentowność	6,5%	14,8%	7,1%	10,5%	2,1%	11,9%	6,4%	11,1%	8,2%	9,1%	7,2%	8,8%	7,3%	8,1%
Infrastruktura	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'26
Przychody	34,3	46,5	62,3	72,2	18,5	35,6	37,0	49,5	43,1	71,7	51,1	83,6	17,4	25,0
EBIT	-0,5	0,7	3,1	4,3	-0,1	-6,2	0,7	-4,3	1,9	0,8	-7,6	10,7	0,5	4,9
rentowność	-1,5%	1,5%	5,0%	6,0%	-0,5%	-17,4%	2,0%	-8,6%	4,4%	1,1%	-14,9%	12,8%	3,1%	19,8%
Pozostałe	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'26
Przychody	1,0	1,8	2,0	1,6	1,0	2,2	1,1	2,3	1,7	2,1	4,1	-5,0	0,7	2,5
EBIT	-6,9	-6,4	-3,2	9,2	-8,4	-3,8	-6,7	-8,1	-8,1	-18,2	-8,5	-4,4	-11,4	-10,0
rentowność	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- EBIT słabszy r/r we wszystkich segmentach poza infrastrukturą. Należy pamiętać o relatywnie wysokiej bazie z 2Q'25.
- Lekko dodatni CF operacyjny w 2Q'26 (+78 mln PLN vs +265 mln PLN rok temu).
- Gotówka netto na poziomie 582 mln PLN.
- Portfel na poziomie 8,66 mld PLN (vs 6,60 mld PLN rok temu i 9,40 mld PLN po 1Q'26).
- Telekonferencje wynikowa dziś o 10:00.

Krzysztof Pado

MIRBUD

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Wyniki 1H'26

-stare kontrakty drogowe zostały już porozliczane, pozostały jedynie roszczenia

Perspektywy 2026 roku

- udział kontraktów drogowych w 3-4Q'26 powinien przesunąć się w kierunku 60%
- przychody na poziomie do ok 3,5 mld PLN
- w 2H'26 potencjał przekazania na 150-200 lokali
- zakładana marża 7-7,5% w części budowlanej w 2H'26
- CF operacyjny spodziewany w okolicy 0 mln PLN w całym roku

Perspektywa 2027

- potencjał na poziomie ok 4 mld PLN przychodów (bez Rail Baltica i EMP)
- spółka widzi potencjał na 7,5-8% marży w segmencie drogowym (dopiero w 2027 roku, kiedy nowe kontrakty przejdą w fazę realizacji)

Portfel

- spółka dąży do portfela na poziomie 10 mld PLN na koniec 2026 roku
- w „twardej” poczekalni spółka ma 0,8 mln PLN
- w najkorzystniejszych ofertach spółka ma 2,2 mld PLN

Należności z tytułu rozliczenia kontraktów długoterminowych (po 2Q'26: 568 mln PLN)

- obwodnica Trójmiasta – ok. 100 mln PLN
- S1 – ok. 90-100 mln PLN
- Suchy Potok – ok. 140 mln PLN (spółka czeka najpierw na aneks terminowy, dopiero później będzie mogła procedować roszczenia)
- Polski Ład – ok 100 mln PLN (obecnie największe zaangażowanie)
- S6 – ok 40 mln PLN

S1

- spółka otrzymała na razie 30 mln PLN ze swoich roszczeń ogólnych (ok 100 mln PLN pozostaje do rozliczenia – ok 30 mln PLN w tym roku)
- część geologiczna roszczeń będzie rozpatrywana do końca roku, rozliczenie możliwe do 1Q'27

ZRID

- część kontraktów jest opóźniona o kilkanaście miesięcy
- kontrakty z prezentacji na 7-8% zaawansowania mają uzyskane decyzje

Polski Ład

- w lipcu spółka otrzymała pierwszą większą płatność - 50 mln PLN (Jawor)

Emisja akcji

- spółka nie planuje emisji, gł. akcjonariusz nie chce się rozwałniać

Podwyższona waloryzacja z GDDKiA

- nie przełoży się na wyniki
- waloryzacja rozlicza głównie ich historyczne roszczenia
- przychód brutto w kwocie 180-200 mln PLN
- ok połowa może być należna podwykonawcom
- ok połowa kwoty spłynęła w 2Q'26, część spłynie w 3Q'26, dla kontraktu S74 nie osiągnięto jeszcze limitu

Sąd ws Rail Baltica

- przegranie sprawy sądowej nie wpłynie na obecnie prowadzone postępowanie przetargowe
- spółka jest przygotowana na ewentualny proces samooczyszczenia
- w przypadku wygranej spółka chce realizować kontrakt nawet pomimo wzrostu cen i upływu czasu

EMP

- toczą się rozmowy o finalnej umowie, uzgadniany jest zakres
- potencjalna wartość to ok 1,5 mld PLN
- podpisanie możliwe na przełomie 2026/27

Marywińska

- trudny temat ze względu na okres przedwyborczy
- spodziewają się decyzji odnośnie terminy dzierżawy do końca roku

Akwizycje

- prowadzone są trzy zaawansowane procesy
- dwa tematy kolejowe – spółki z udziałem MSP
- jeden temat kolejowy
- prowadzone są też mniej zaawansowane rozmowy
- do końca roku spółka chce domknąć temat akwizycji

Wytwórnice mas bitumicznych

- są przenośne, mogą być wykorzystane do innych kontraktów
- w całości rozliczane przez CAPEX

Grunt w Poznaniu przy Malcie

- nie ma na dziś opóźnień w procesie doprowadzenia gruntu do stanu inwestycyjnego (spodziewane na przełomie roku)
- planowane 2,1 tys lokali

-rozpoczęcie budowy w 2030 roku

Hala Bolestawiec

-poziom komercjalizacji 72%

-90% zakładane w kolejnym kwartale

-spółka zakłada docelowo sprzedaż hali (podobnie jak w Ostródzie)

Krzysztof Pado

COGNOR

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	650,0	680,0	-4,4%	9,3%
EBITDA	50,6	34,7	45,8%	135,5%
EBIT	31,1	21,1	47,4%	306,6%
zysk netto j.d.	6,4	5,2	23,1%	-

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

TEXT

Spółka podała wyniki za 1Q'26/27

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	1Q'26/27	1Q'26/27P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	83,2	87,7	-5,1%	-1,9%
EBITDA	38,6	42,0	-8,1%	-7,4%
EBIT	31,4	35,0	-10,3%	-11,0%
zysk netto j.d.	29,1	32,5	-10,5%	-6,2%

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

SPÓŁKI SKARBU PAŃSTWA

Zaplanowane dochody budżetu państwa z dywidend od udziałów Skarbu Państwa w spółkach wyniosą 13,9 mld PLN - wynika z opublikowanego w piątek przez resort finansów projektu ustawy budżetowej. Oznacza to wzrost o 76% w porównaniu do planów na ten rok.

Wpływy do budżetu państwa z podatku od kopalin w 2027 r. spadną do 6,6 mld PLN z 8,0 mld PLN prognozowanego wpływu w tym roku - podano w uzasadnieniu do projektu ustawy budżetowej na 2027 r.

Rząd przewiduje przejmowanie podmiotów SP przez inne spółki Skarbu Państwa w ramach porządkowania portfela, chce wzmocnić grupę PGZ - poinformował na konferencji prasowej minister aktywów państwowych Wojciech Balczun.

ASSECO PL

Asseco Poland przejęło 96% akcji spółki Mc Comp, firmy z rynku oprogramowania dla stacji paliw w Polsce oraz dostawcy rozwiązań dla rynku HoReCa. Spółka liczy na wzmocnienie pozycji w szeroko pojętej energetyce - poinformowali przedstawiciele spółki na konferencji prasowej.

BANK MILLENNIUM

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na włączenie przez Bank Millennium do kapitału podstawowego Tier 1 części jednostkowego zysku netto wypracowanego w 1H'26 w kwocie 435,71 mln PLN oraz na włączenie, do skonsolidowanego ostrożnościowo kapitału podstawowego Tier 1, części skonsolidowanego zysku netto wypracowanego w tym okresie w kwocie 473,74 mln PLN

ORLEN/PGE

Agencja Rozwoju Przemysłu podpisała listy intencyjne ze spółkami Orlen Neptun i PGE Baltica dotyczące współpracy w zakresie morskiej energetyki wiatrowej. Dodała, że celem jest pełne wykorzystanie potencjału polskich przedsiębiorstw w budowie morskich farm wiatrowych na wszystkich etapach realizacji inwestycji.

UNIMOT

Fundusze zarządzane przez Nationale-Nederlanden PTE zmniejszyły łączny stan posiadania akcji Unimotu i mają blisko 4,96% głosów na WZ.

APLISENS

Aplisens ocenia, że poziom zamówień w 3Q'26 nieco się poprawił, ale nadal jest poniżej oczekiwań, ze względu na wojnę na Bliskim Wschodzie. Niepewność na rynku sprawia, że grupa część planowanych na 2026 r. wydatków inwestycyjnych przesunie na 2027 r. -poinformowali przedstawiciele spółki podczas wideokonferencji

MS PŁOCK

Mostostal Płock podpisał z PERN umowę o wartości 47,7 mln PLN na budowę zbiornika magazynowego na produkty I klasy o pojemności 24 tys. m sześć. w Koluszkach.

BUDIMEX

PSE wybrał ofertę Budimexu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym: Rozbudowa stacji Etk Bis wraz z przebudową stacji 220/110 kV Etk. Wartość oferty: 195,5 mln PLN netto.

7LEVELS

7Levels planuje emisję do 500 tys. akcji serii H, z której planuje pozyskać środki na rozwój nowego własnego projektu gamingowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 24 września.

IMC

Blokowanie przez Rosję eksportu zboża z Odessy jest jednym z najważniejszych wyzwań operacyjnych IMC. Wskazano, że wśród istotnych czynników mających wpływ na wyniki IMC był spadek cen kukurydzy i słonecznika w ujęciu rok do roku oraz wzrost kosztów logistyki.

BOŚ

Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Bartosza Kublika na stanowisko prezesa Banku Ochrony Środowiska.

PZU

Komisja Nadzoru Finansowego stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec planowanego połączenia PZU SA oraz Link4 TU.

ROBYG

Robyg rozważa wyemitowanie niezabezpieczonych obligacji serii PI, do kwoty 200 mln PLN.

ENERGETYKA

W piątek prezydent Karol Nawrocki zażądał ustawy ze zmianami do Prawa energetycznego, która - według rządu - miała usunąć problemy interpretacyjne wynikające z marcowej nowelizacji Prawa energetycznego, dot. m.in. przyłączeń OZE. Rzecznik rządu poinformował, że ME i MKiS będą szukać innych sposobów na to, żeby ten fragment rynku energetycznego rozwijał się mimo weta.

NEUCA

Neuca w miesiącach wrzesień-grudzień 2026 r. prognozuje miesięczne wzrosty rynku hurtu aptecznego przekraczające 6% r/r - poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa chce dalej rozwijać zarówno segment SMO, jak i CRO.

PKP CARGO

Udział PKP Cargo w rynku przewiezionych towarów według masy wzrósł po lipcu do 26,71% całego rynku wobec 25,68% po lipcu 2025 roku - podała Urząd Transportu Kolejowego.

ARTIFEX MUNDI

Artifex Mundi szacuje, że zysk netto w 2Q'26 wyniósł 4,4 mln PLN (-22% r/r). Konsensus PAP mieścił się w przedziale 5,6-6,2 mln PLN.

ZUK STĄPORKÓW

Spółka przyjęła do realizacji zamówienie na wykonanie urządzeń do filtracji spalin za 6,9 mln PLN netto. Zamówienie będzie realizowane do końca 1H'27.

KGHM

Dziś największym ryzykiem jest zmniejszająca się globalna podaż surowca i dlatego konieczne są nowe inwestycje, ale kierunek na rynku jest pozytywny i w długim horyzoncie powinniśmy widzieć wyższe ceny miedzi i srebra - ocenia Piotr Krzyżewski, wiceprezes KGHM ds. finansowych. – Rzeczpospolita

OZE

Na koniec lipca liczba przymusowych wyłączeń pracy OZE jest wyższa niż w całym ubiegłym roku. Polecenia operatora systemu energetycznego to efekt nadpodaży energii względem popytu na prąd w danej godzinie dnia. – Parkiet

ASSECO PL

Asseco wchodzi w nowy segment rynku. Informatyczna grupa nabyła większościowy pakiet akcji spółki Mc Comp, czołowego producenta oprogramowania dla sektora detalicznego. Dzięki przejęciu chce zbudować silną pozycję na krajowym i zagranicznym rynku paliwowym. - Puls Biznesu

DEWELOPERZY

Kraków, Łódź, Gdańsk czy Warszawa nie zdążyły z przygotowaniem planów ogólnych. Ma je tylko 25% gmin w całej Polsce. Nieodwołalny termin upływa 31 sierpnia. Jeśli ktoś ma działkę, ale samorząd nie ma planu, od 1 września nie dostanie zgody na budowę. – Gazeta Wyborcza

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:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Tomasz Figiel**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: tomasz.figiel@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl**Nota prawna:**

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest 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 dodatkowej 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 dodatkowej 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 rekomendację 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 jedna k 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.