

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **CD Projekt:** Wyniki 2Q'26 - EBITDA 47% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- **Vercom:** Wyniki 2Q'26 - EBIT zgodny z konsensem [tabela BDM]
- **cyber_Folks:** Wyniki 2Q'26 [tabela BDM]
- **XTB:** Główny akcjonariusz sprzedał w ABB 8% akcji spółki, po 160 PLN za sztukę
- **Allegro:** Mepinan sprzedaje 4,3 mln akcji spółki - Bloomberg
- **Grupa Azoty:** Spółka szacuje EBITDA w 2Q'26 na 294 mln PLN (konsensus 347 mln PLN)
- **Artifex Mundi:** Dane operacyjne za sierpień 2026 [komentarz BDM]
- **JSW:** ZUS zgodził się na rozłożenie na raty należności JSW z tytułu składadek
- **LPP:** Spółka uruchomiła marketplace Sinsay
- **Aparator:** Spółka spodziewa się presji zw. z łańcuchami dostaw; rozważa akwizycję
- **Pepco:** NWZ upoważniło zarząd do nabycia przez spółkę do 10% akcji własnych
- **Shoper:** Spółka Grodno szacuje przychody w sierpniu na 119,4 mln PLN (+26% r/r)
- **Quercus TFI:** Wartość aktywów pod zarządzaniem na koniec sierpnia przekroczyła 10 mld PLN
- **Indeksy:** Do indeksu STOXX Europe 600 dołączą akcje XTB, a wypadną z niego akcje Tauronu
- **GPW:** Łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w sierpniu: 51,9 mld PLN (+45% r/r)

KOMENTARZ PORANNY

Niewielkie wahania indeksów

W środę sesja w Polsce przyniosła niewielką zmienność na głównych indeksach. WIG20 po otwarciu z drobną luką w dół ostatecznie zamknął się 0,4% na plusie. Podobnie, lecz z nieco mniejszą zwyżką, zachowywały się WIG (+0,27%) oraz mWIG40 (+0,06%). Z kolei sWIG80 zakończył sesję ze zniżką o 0,25%. Z 20 największych spółek najlepiej radziły sobie PGE (+7,78% po informacjach zarządu na temat wyników spółki), MBank (+4,38%) oraz Tauron (+1,84%). Po drugiej stronie znajdowały się akcje Pepco (-2,29%), Dino (-1,74%) oraz Allegro (-1,44%). Natomiast w awangardzie wzrostów stanęły indeksy WIG-ENERG (+3,99%), WIG-CHEMIA (+3,76%) oraz WIG.MS-BAS (+2,19%).

Nastroje na innych europejskich parkietach były lekko negatywne. DAX zniżył o 0,5%, FTSE 100 o 0,3%, a CAC 40 o 0,26%. Z kolei Wall Street zakończyło sesję nieco zwyżkując. Nasdaq Comp wzrósł o 0,45%, S&P 500 o 0,46% a Dow Jones o 0,56%.

W czwartek rano rynku japońskim oraz chińskim nie dzieje się nic szczególnego. Indeks Nikkei 225 oraz Hang Seng oscylują wokół ceny otwarcia. Natomiast koreański indeks KOSPI lekko odbija po ostatnich spadkach.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

W środę na GPW in plus wyróżniał się indeks WIG Energia (+4%). Liderem zwyżek okazały się walory PGE, które na wczorajszej sesji zyskały 7,8%. Była to trzecia najmocniejsza pozycja w uniwersum WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na PGE wynosi odpowiednio +17,2% i +11,6%.

PGE [24M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	152 161	0,3	29,8	46,4
WIG20	4 019,9	0,4	30,8	51,3
WIG30	5 117,2	0,2	29,3	48,3
mWIG40	10 554,9	0,1	33,3	42,7
sWIG80	31 287,5	-0,3	8,0	10,2
NC Index	281,8	1,7	13,6	8,1
WIG Banki	26 306	0,9	37,2	57,8
WIG Bud	10 296	-0,1	9,9	28,5
WIG Chemia	9 476	3,8	23,5	21,8
WIG Dew	6 208	-0,2	10,7	13,4
WIG Energia	4 469	4,0	12,2	11,1
WIG Games	17 223	-0,6	0,6	-0,8
WIG IT	11 250	-2,1	12,4	24,8
WIG Media	7 607	-1,0	13,5	17,3
WIG Paliwa	19 646	1,5	74,4	114,9
WIG Spoż	3 053	-0,8	4,0	1,6
WIG Surowce	10 976	-0,7	24,0	153,8
WIG Odzież	12 395	0,1	-0,9	7,8
DAX	25 839	-0,5	5,5	10,0
FTSE100	10 756	-0,3	11,0	21,7
CAC40	8 281	-0,3	4,3	11,6
BUX	146 773	-1,2	32,2	42,8
S&P500	7 667	0,5	12,8	20,9
DJIA	53 062	0,6	11,6	19,1
Nasdaq Comp	26 218	0,5	13,2	23,9
Bovespa	185 205	3,1	14,9	32,0
Nikkei225	64 456	-2,9	28,9	54,6
Shanghai Comp.	3 959	-1,0	0,9	4,5
S&P/ASX 200	9 019	-0,9	6,1	5,2
EUR/PLN	4,3302	-0,0	-2,6	-1,8
USD/PLN	3,7347	0,0	-3,9	-2,3
CHF/PLN	4,5971	-0,0	-1,5	-1,3
EUR/USD	1,1595	0,1	-1,3	-0,6
USD/JPY	157,85	0,5	-0,7	-6,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BMC	19,79	30,6	DIG	281,20	-5,2
VGO	500,00	9,9	ICE	69,70	-4,7
PGE	11,85	7,8	XTB	174,30	-4,6
UNI	14,40	5,9	ELT	69,65	-4,0
ATT	24,88	5,0	TOR	70,60	-3,2
ASB	135,60	4,8	ACP	231,10	-3,1
MBK	1404,5	4,4	CRQ	211,05	-2,8
TOA	10,92	3,8	GPP	56,50	-2,6
PXM	7,18	3,4	APT	26,95	-2,5
VOX	136,40	3,0	PCO	43,05	-2,3
LWB	25,30	2,8	FRO	35,70	-2,2
ENA	19,82	2,6	TXT	41,00	-2,1
OPN	103,20	2,2	ASE	79,00	-2,0
MIL	21,18	2,1	SCW	254,00	-1,9
CPS	15,87	2,1	DCR	81,40	-1,9
OND	8,48	2,0	DNP	35,57	-1,7
MBR	398,00	1,9	CRI	695,00	-1,7
TPE	8,51	1,8	WTN	13,52	-1,7
JSW	34,52	1,8	IMC	30,00	-1,6
AGO	9,10	1,8	VRG	5,36	-1,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,8	-1,4	-0,5	27,5	65,1	29,9	37,1
ALR	133,4	1,3	-3,1	4,5	23,5	39,3	196,6
BDX	692,0	0,1	-4,1	5,4	-9,0	40,3	78,3
CDR	231,2	-1,4	-7,5	1,7	-5,2	-7,1	55,4
DNP	35,6	-1,7	11,2	18,7	-11,5	-21,7	-5,8
EBP	726,6	0,3	-1,1	20,5	35,9	57,3	159,0
KGH	344,2	-0,8	11,8	-8,2	5,9	164,4	196,2
KRU	397,9	0,9	-6,5	0,7	-11,3	-8,9	14,4
KTY	1 214,0	-0,4	0,9	3,6	17,4	39,2	120,6
LPP	20 900	0,1	-3,8	-3,1	3,2	27,7	62,9
MBK	1 404,5	4,4	3,9	9,3	40,5	62,7	228,2
MDV	85,9	0,2	-7,4	8,2	-21,7	-50,4	91,7
PCO	43,1	-2,3	-6,4	27,9	52,0	110,6	35,7
PEO	257,2	0,4	4,8	18,0	26,6	52,9	215,7
PGE	11,9	7,8	17,2	13,6	8,2	11,6	40,1
PKN	158,0	1,6	6,7	16,8	39,2	116,0	204,7
PKO	114,2	0,5	7,8	21,3	35,5	69,6	268,7
PZU	74,3	0,3	4,5	17,0	12,6	31,3	124,1
TPE	8,5	1,8	-5,6	-7,5	-24,2	10,1	111,5
ZAB	31,5	0,0	-0,9	29,0	48,3	47,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	152,6	-1,4	13,9	8,2	16,2	55,9	153,4
ACP	231,1	-3,1	15,7	22,9	41,6	37,7	257,3
APR	30,7	1,2	6,4	20,7	72,2	53,4	56,3
ASB	135,6	4,8	25,3	69,7	233,6	434,3	456,5
ASE	79,0	-2,0	7,9	28,2	19,0	25,4	81,0
ATT	24,9	5,0	26,5	1,6	51,7	37,1	-1,7
BFT	5310,0	1,3	-1,7	16,4	40,5	64,4	242,3
BHW	118	0,7	-3,3	4,2	8,6	23,2	84,0
BNPPPL	148,0	0,8	-4,5	1,9	7,7	48,0	175,7
CAR	978,0	-0,2	4,6	21,0	53,1	69,8	69,9
CBF	190,8	-0,3	-0,7	-4,2	8,9	12,4	175,8
CPS	15,9	2,1	-7,0	1,2	28,6	11,8	15,0
CRI	695,0	-1,7	2,8	-23,9	33,5	172,6	256,1
DIA	168,4	-0,4	1,1	-2,2	-7,0	-13,7	
DOM	240,0	0,6	-6,6	1,4	-4,1	4,6	86,8
DVL	10,4	-1,1	-1,1	-6,8	11,3	30,1	159,2
EAT	10,6	0,6	2,5	5,0	-12,0	-26,7	-61,9
ENA	19,8	2,6	1,1	-1,6	-16,0	21,5	150,3
GPP	56,5	-2,6	7,6	25,4	43,4	-5,7	-5,3
GPW	96,7	1,1	-3,4	25,4	24,4	70,2	204,1
ING	443,8	0,6	0,2	1,7	18,8	54,4	194,1
JSW	34,5	1,8	37,5	17,8	28,3	53,9	-6,8
LBW	11,2	0,7	2,3	-15,8	13,6	24,7	323,1
MBR	398,0	1,9	4,7	15,5	17,5	41,6	60,5
MIL	21,2	2,1	2,5	12,4	27,5	49,2	251,0
MRB	12,8	1,3	6,1	24,7	-0,0	-7,7	100,1
MUR	37,4	0,3	0,3	-8,1	-7,6	11,4	
NEU	773,0	-0,4	0,4	9,4	5,4	20,9	12,1
NWG	91,1	0,3	2,5	-7,9	-17,4	21,4	454,1
OPL	13,9	0,7	-8,8	-9,1	4,8	58,4	127,5
PEP	53,6	-0,9	-14,9	3,7	8,9	-5,0	-29,8
PXM	7,2	3,4	11,3	-8,0	-19,7	48,1	65,3
RBW	145,3	-0,5	0,6	5,6	4,9	11,2	318,0
SNT	324,8	-0,7	-10,3	19,8	16,4	55,9	429,8
TEN	101,8	0,2	-4,9	13,2	9,0	32,9	58,7
TXT	41,0	-2,1	-20,2	-1,3	12,4	-12,9	-62,9
VOX	136,4	3,0	9,1	17,2	3,3	-16,6	158,2
VRC	130,0	0,8	2,4	6,1	19,6	10,9	104,8
WPL	61,4	0,2	-4,2	7,3	7,9	-3,6	-38,3
XTB	174,3	-4,6	17,2	75,8	98,3	139,4	533,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BMC	sWIG80	19,79	20,2	TXT	mWIG40	41,00	-17,2
TOA	sWIG80	10,92	12,6	ATR	sWIG80	53,80	-11,8
PGE	WIG20	11,85	9,4	COG	sWIG80	5,73	-10,7
JSW	mWIG40	34,52	8,6	KRU	WIG20	397,90	-10,4
MBR	mWIG40	398,00	7,4	LBW	mWIG40	11,22	-9,7
ATT	mWIG40	24,88	7,0	PXM	mWIG40	7,18	-8,8
MSZ	sWIG80	6,67	6,9	CRQ	sWIG80	211,05	-8,0
PKN	WIG20	158,00	6,0	SCW	sWIG80	254,00	-7,6
VGO	sWIG80	500,00	4,4	DAT	sWIG80	117,60	-7,4
UNI	sWIG80	14,40	3,9	SCP	sWIG80	130,00	-7,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	69,70	498,8	MDV	WIG20	85,92	-50,4
ASB	mWIG40	135,60	434,3	FTE	sWIG80	15,55	-46,0
DIG	sWIG80	281,20	189,8	ARL	sWIG80	24,50	-43,8
CRI	mWIG40	695,00	172,6	SVE	sWIG80	2,99	-37,4
KGH	WIG20	344,15	164,4	RVU	sWIG80	17,36	-36,4
XTB	mWIG40	174,30	139,4	EUR	sWIG80	5,28	-34,4
PKN	WIG20	158,00	116,0	11B	sWIG80	128,10	-31,1
PCO	WIG20	43,05	110,6	ERB	sWIG80	23,05	-28,9
CTX	sWIG80	71,00	82,1	ATC	sWIG80	6,79	-28,2
SCW	sWIG80	254,00	78,2	EAT	mWIG40	10,60	-26,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	281,20	1953,0	EUR	sWIG80	5,28	-64,9
ATR	sWIG80	53,80	827,6	CIG	sWIG80	2,48	-59,5
CMP	sWIG80	95,00	651,6	SVE	sWIG80	2,99	-44,5
ELT	sWIG80	69,65	549,7	WLT	sWIG80	5,29	-34,0
XTB	mWIG40	174,30	533,4	BRS	sWIG80	4,83	-11,9
ASB	mWIG40	135,60	456,5	BIO	sWIG80	3,77	-4,3
NWG	mWIG40	91,10	454,1	GRX	sWIG80	2,80	10,2
SNT	mWIG40	324,80	429,8	STX	sWIG80	1,79	27,5
DAD	sWIG80	82,00	398,5	VRG	sWIG80	5,36	59,2
TOR	sWIG80	70,60	396,1	ECH	sWIG80	5,32	65,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	95,52	-0,1	6,5	14,0	-2,3	41,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,01	1,7	3,4	8,1	-6,5	-1,9
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,61	-0,0	8,1	28,0	50,6	129,2
CO2 [EUR/t]	83,55	0,9	1,7	3,5	6,5	14,1
Węgiel ARA [USD/t]	135,80	0,3	9,3	13,1	-1,1	40,7
Miedź LME [USD/t]	14 303	-0,7	-1,4	3,4	1,9	44,3
Aluminium LME [USD/t]	3 283	0,1	1,9	2,1	-14,7	25,1
Cynk LME [USD/t]	3 979	-2,1	-1,1	7,3	9,8	37,9
Ołów LME [USD/t]	1 856	-1,7	-0,5	1,2	-9,6	-4,9
Stal HRC [USD/t]	1 223,00	0,9	2,0	2,7	8,8	53,8
Ruda żelaza [USD/t]	99,00	1,5	3,2	5,7	-4,6	-4,2
Węgiel koksujący [USD/t]	272,00	-2,5	5,4	26,5	10,6	44,5
Złoto [USD/oz]	4 431	1,1	-3,7	9,3	-0,1	24,5
Srebro [USD/oz]	65,91	0,9	-4,8	13,3	-9,4	59,9
Platyna [USD/oz]	1 778	0,9	-3,9	8,9	-4,6	24,8
Pallad [USD/oz]	1 347	2,2	1,5	5,1	-1,9	18,5
Bitcoin USD	77 755	0,5	-0,5	22,0	19,8	-30,7
Pszenica [Usd/bu]	754,75	-1,2	3,3	18,1	25,2	47,1
Kukurydza [Usd/bu]	518,00	-0,1	1,5	15,3	20,0	30,2
Cukier ICE [USD/lb]	18,70	1,9	6,3	27,6	25,5	12,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CD PROJEKT

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Przychody	244,2	200,0	22,1%
EBITDA	161,4	110,1	46,6%
EBIT	148,3	94,0	57,8%
zysk netto j.d.	142,9	99,3	43,9%

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

CD PROJEKT

CD Projekt RED pracuje jeszcze nad dwoma nieogłoszonymi dotychczas projektami - poinformował podczas audiokonferencji CFO, Piotr Nielubowicz. Z kolei Michał Nowakowski, Joint CEO spółki wskazał, że studio wierzy w wysoki współczynnik przywiązania (attach rate) w przypadku rozszerzenia do "Wiedźmina 3" pt. "Pieśni przeszłości".

Rozszerzenie fabularne do "Wiedźmina 3" pt. "Pieśni przeszłości" zbierało 900 tys. zapisów na listach życzeń na wszystkich platformach - poinformował CD Projekt RED w prezentacji wynikowej.

CYBER_FOLKS

Spółka podała wyniki za 2Q'26. cyber_Folks zaksięgował część podatku dochodowego ze sprzedaży akcji Vercom. skorygowany zysk netto wyniósł 26,9 mln PLN.

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.
Przychody	269,0	261,2	3,0%
zysk netto j.d.	-5,7	3,5	---

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

VERCOM

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	132,9	128,8	3,2%	16,5%
EBIT	33,4	33,2	0,6%	15,2%
zysk netto j.d.	27,2	26,2	3,8%	20,3%

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

XTB

XX ZW Investment Group w ramach zakończonego w środę procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) sprzedał 8% akcji XTB, po cenie 160 PLN za sztukę

ALLEGRO

Mepinan, akcjonariusz Allegro, sprzedaje 4,3 mln akcji spółki - poinformowała agencja Bloomberg.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty wstępnie szacuje, że jej wynik EBITDA w 2Q'26 wyniósł 294 mln PLN (vs strata rok temu). Konsensus PAP Biznes wynosił 347,1 mln PLN.

ARTIFEX MUNDI

Spółka w dniu 2026-09-02 (po sesji) opublikowała wstępne dane operacyjne za sierpień 2026.

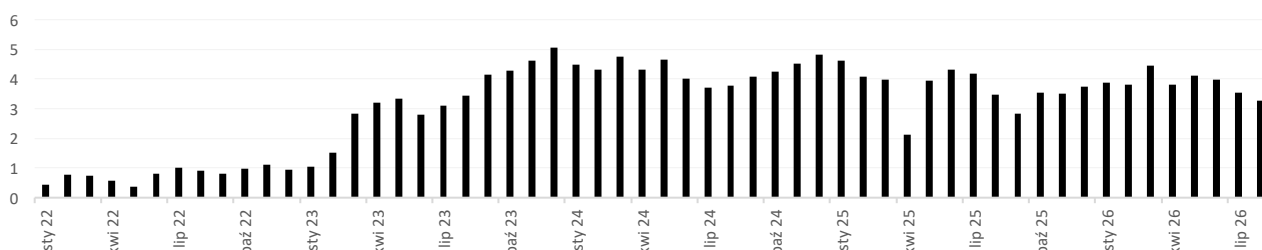
Ostatnia rekomendacja BDM: TRZYMAJ (cena docelowa 16,55 PLN; 2025-04-29)

Wybrane dane operacyjne Artifex Mundi [PLN m]

	sie 25	sie 26	y/y	cze-sie'25	cze-sie'26	y/y
Przychody	7,5	5,3	-29,1%	22,6	16,7	-25,9%
Gry F2P	7,1	5,1	-28,1%	21,5	16,0	-25,6%
Gry Adventure (Unsolved)	7,1	5,1	-28,1%	21,3	15,9	-25,5%
Gry RPG (Bladebound)	0,0	0,0	-30,0%	0,2	0,1	-39,1%
Inne	0,0	0,0		0,0	0,0	
Gry pozostałe (HOPA)	0,4	0,2	-45,8%	1,1	0,8	-29,2%
Gry premium	0,0	0,0	-100,0%	0,0	0,0	-100,0%
UA	4,0	2,1	-49,0%	10,6	5,9	-44,1%
Pierwsza marża (przychody-UA)	3,5	3,3	-6,0%	12,0	10,8	-9,8%
UA jako % przychodów	53,7%	38,7%	-28,0%	47,0%	35,5%	-24,5%
Przychody Gry Adventure minus UA	3,1	3,0	-0,5%	10,7	9,9	-7,2%

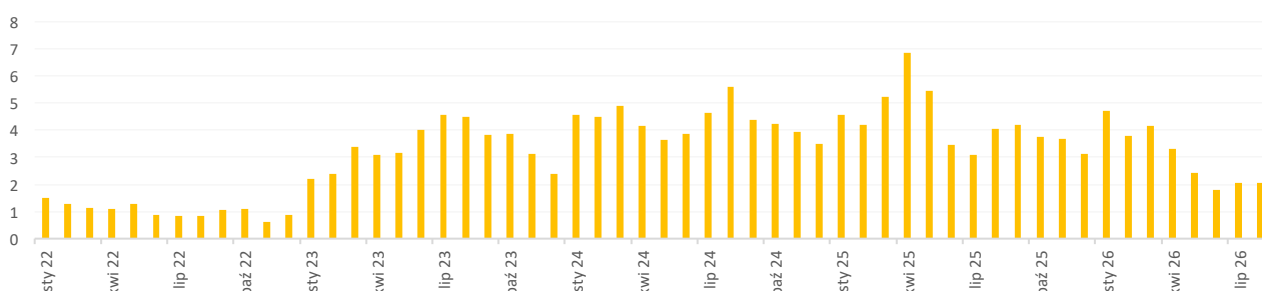
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Historyczne odczyty Przychody minus UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Historyczne odczyty UA [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Dane za sierpień'26 są słabe i wciąż wyczekujemy efektów rozpoczęcia skalowania biznesu (pod nową odsłonę Unsolved). Odczyt za miniony miesiąc wskazuje na kontynuację wyraźnego ograniczania wydatków na UA. W minionym miesiącu koszty UA wyniosły 2,1 mln PLN (-49% r/r i podobny odczyt mc/mc). Niska aktywność w zakresie pozyskiwania graczy za ostatnie miesiące przełożyła się w sierpniu'26 na spadek przychodów z kategorii Gry Adventure, wcześniej raportowanej pod nazwą Unsolved, do 5,1 mln PLN, czyli o 28,1% r/r (w lipcu'26 było 5,3 mln PLN).

Wartość przychodów pomniejszonych o koszty UA (pierwsza marża) wyniosła w sierpniu'26 ok 3,3 mln PLN (w lipcu było 3,5 mln PLN), co oznacza spadek o 6% r/r. W ujęciu ostatnich 3M pierwsza marża wyniosła 10,8 mln PLN (-9,8% r/r).

Maciej Bobrowski

ORLEN

Minister aktywów państwowych Wojciech Balczun nie wyobraża sobie, by Orlen Paczka nie została własnością Poczty Polskiej.

Orlen zmniejszy skalę remontów instalacji rafineryjnych pod koniec roku. Ograniczenie skali postojów ma pomóc koncernowi w pełnym wykorzystaniu potencjału rafineryjno-petrochemicznego. Firma utajnia szczegóły harmonogramów. -Parkiet

ARTIFEX MUNDI

Artifex Mundi szacuje, że w sierpniu 2026 roku miał 5,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, co oznacza spadek o 5% wobec lipca tego roku.

JSW

ZUS zgodził się na rozłożenie na raty należności JSW z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne, FP, FGŚP i FE oraz zmienił warunki umów o rozłożenie na raty należności z tytułu składek za okres 11.2025 - 06.2026 r.

LPP

Należąca do Grupy LPP marka Sinsay uruchamia marketplace i po raz pierwszy otwiera swoją platformę sprzedażową na zewnętrznych partnerów handlowych. Wskazano, że nowy model ma być kolejnym silnikiem wzrostu marki, a liczba dostępnych produktów ma przekroczyć 100 tys. w 2027 roku.

APATOR

Apator zwiększa poziom zapasów spodziewając się dużej presji związanej z materiałami i łańcuchami dostaw. Rozważa możliwości akwizycji spółek sprzedażowych za granicą, nie jest zainteresowany firmami produkcyjnymi - poinformowali przedstawiciele zarządu Apatora podczas konferencji.

QUERCUS TFI

Wartość aktywów pod zarządzaniem Quercus TFI na koniec sierpnia 2026 r. wyniosła 10,03 mld PLN wobec 9,77 mld PLN na koniec lipca 2026 r.

INDEKSY

Do indeksu STOXX Europe 600 dołączą akcje XTB, a wypadną z niego akcje Tauronu - podano na stronie STOXX.

PEPCO

Akcjonariusze Pepco Group upoważnili zarząd do nabycia przez spółkę do 10 proc. akcji własnych. W sierpniu Pepco Group rozliczyło skup akcji własnych, w ramach którego nabyło 36 mln akcji.

GRODNO

Grupa Grodno szacuje, że miała w sierpniu 2026 roku 119,4 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+26% r/r).

ENERGETYKA/PALIWA

Założenia do ewentualnej nowej ustawy dot. nadzwyczajnych zysków koncernów energetycznych nie będą zawierały elementu retroaktywności - wynika ze środowowej wypowiedzi ministra energii Miłosza Motyki w Sejmie. We wtorek szef ME zapowiedział, że w Ministerstwie Energii trwają prace nad założeniami takiej ustawy.

Wskazał, że takie rozwiązania są przyjęte w innych państwach. "Nad takimi założeniami także pracujemy w Ministerstwie Energii, ustalając pewien próg ponadnormatywnych zysków koncernów naftowych w takich sytuacjach" - dodał. W opinii ministra energii, nowy podatek od nadzwyczajnych zysków koncernów naftowych jest potrzebny.

BANKI

Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-lipiec 2026 roku wyniósł 25,13 mld PLN (-11% r/r) - poinformował Narodowy Bank Polski.

POLENERGIA

Na Morzu Bałtyckim zakończyła się instalacja fundamentów pod wszystkie 100 turbin wiatrowych oraz konstrukcje wsporcze dwóch morskich stacji elektroenergetycznych projektów Bałtyk 2 i Bałtyk 3 o łącznej mocy 1,44 GW.

GPW

łączna wartość obrotu akcjami na Głównym Rynku GPW w sierpniu 2026 r. wyniosła 51,9 mld PLN (+45% r/r).

MOVIE GAMES

Rafał Pęcherzewski, który w maju złożył pozew i domaga się od Movie Games zapłaty 6,5 mln PLN, uzyskał sądowe zabezpieczenie roszczeń. – Puls Biznesu

BUDOWNICTWO KOLEJOWE

Z Ministerstwem Finansów uzgodniliśmy, że zreformowany Fundusz Kolejowy wejdzie w życie 1 stycznia 2028 r. - powiedział DGP Piotr Malepszak, wiceminister infrastruktury oraz pełnomocnik rządu ds. CPK. To oznacza przesunięcie o rok względem niedawnych planów rządu. – DGP

CPK

CPK zapowiadała lawinę przetargów, ale jej władze zmieniły zdanie. Piotr Rachwański, członek zarządu CPK tłumaczy, że chodzi o uniknięcie kumulacji robót na torach. Powodem opóźniania postępowań jest także brak funduszy na inwestycje budowlane w bieżącej unijnej perspektywie budżetowej kończącej się w 2027 r. Do przyszłej zgłoszono ponad 100 projektów – Puls Biznesu

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**Krzysztof Grzegorzczak**

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@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 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 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 inwestycyjna 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 nieaktualne. 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 jakiegokolwiek 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-emidenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynku>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynku>
<https://gpcwacatalyst.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.