

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Torpol:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- MS Zabrze:** Szacunkowe wyniki 2Q'26 nieco poniżej naszych założeń [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Pekabex:** W VIII'26 produkcja wyniosła 18,8 tys m3 (+3% r/r) [wykres BDM]
- PKO BP/Allegro:** Z usługi Allegro Klik korzysta 370 tys. użytkowników [TOP20 BDM]
- Orlen:** Spółka nie jest zainteresowana rozwojem działalności wydobywczej w Kazachstanie
- NBP:** Konferencja NBP odbędzie się w czwartek 10 września o godz. 15:00
- LPP:** Grupa ma 4 tys. salonów; ekspansja pozostaje motorem wzrostu
- Budimex:** Wybór oferty spółki w przetargu na obwodnicę w ciągu DK73 został unieważniony
- Auto Partner:** Spółka miała w sierpniu 384,2 mln PLN przychodów, +13,3% r/r
- MCI:** Spółka ocenia, że rynek sprzyja nowym projektom i chce zwiększyć liczbę nowych inwestycji
- Elektrotim:** Spółka ma dwie umowy z PGE Dystrybucja o łącznej wartości 46,7 mln PLN
- DRAGO entertainment:** Premiera płatnego dodatku do Gas Station Simulator została ustalona

KOMENTARZ PORANNY

WIG20 powyżej 4100 pkt

Poniedziałkowa sesja drugi raz rzędu przyniosła nowy rekord na WIG20. Indeks przebił barierę 4100 pkt zyskując 0,58% oraz osiągając nowy historyczny szczyt. Tego dnia niewielkie wzrosty pojawiły się również na WIG (+0,43%) oraz sWIG80 (+0,27%). Z kolei mWIG40 zamknął się blisko ceny otwarcia, tracąc tylko 0,06%. Ponadto wyjątkowo silny był indeks WIG-ENERG, który wzrósł o 3,98%. Z 20 największych spółek najlepiej zachowywały się akcje PGE (+4,94%), Tauron (+4,80%) oraz Modivo (+3,91%), a po drugiej stronie znajdowały się akcje Erste Bank Polska (-0,30%), LPP (-0,28%).

Europejskie parkiety, podobnie jak podczas ostatniej sesji, przyniosły niewielkie zmiany. Niemiecki DAX zniżył o 0,15%, a brytyjski FTSE 100 o 0,08%. Skromne wzrosty pokazały się natomiast na francuskim CAC 40, który wzrósł o 0,33% oraz na Euro Stoxx 50 (+0,17%). Rynki na Wall Street były nieczynne z okazji amerykańskiego Dnia Pracy.

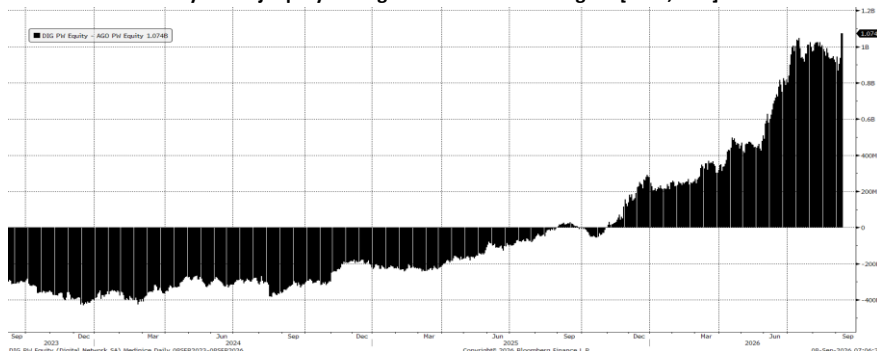
We wtorek rano na azjatyckich giełdach nie dzieje się zbyt dużo. Chiński Hang Seng lekko spada, z kolei SSE Composite oraz japoński Nikkei 225 lekko zwyżkują. Wyróżniającym się indeksem jest koreański KOSPI 200, który zauważalnie rośnie w górę.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

Wczoraj walory Digital Network zakończyły sesję wzrostem o 10,7%, a kurs spółki ustanowił tym samym nowy historyczny rekord. Jednocześnie różnica między wartością rynkową Digital Network a Agorą osiągnęła rekordowy poziom — wartość rynkowa equity DIG przewyższa wartość rynkową equity AGO o blisko 1,05 mld PLN. W poniedziałek inwestorzy mogli reagować m.in. na opublikowane wstępne wyniki DIG za Q2 2026.

Różnica w wartości rynkowej equity --> Digital Network minus Agora [36M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	154 617	0,4	31,9	46,5
WIG20	4 113,8	0,6	33,8	53,1
WIG30	5 214,3	0,5	31,9	48,6
mWIG40	10 480,5	-0,1	32,7	37,2
sWIG80	31 338,4	0,3	8,1	9,6
NC Index	280,6	0,1	13,1	5,4
WIG Banki	26 836	0,1	39,9	61,5
WIG Bud	10 426	0,3	11,3	28,1
WIG Chemia	8 934	-5,6	16,5	13,4
WIG Dew	6 222	0,1	11,0	15,1
WIG Energia	4 800	4,0	20,5	8,6
WIG Games	17 489	1,2	2,2	1,1
WIG IT	11 321	-0,1	13,1	17,2
WIG Media	8 067	3,3	20,4	23,4
WIG Paliwa	19 719	0,4	75,0	106,8
WIG Spoż	3 079	0,3	4,9	2,8
WIG Surowce	11 436	0,6	29,2	161,1
WIG Odzież	12 687	0,3	1,4	8,9
DAX	26 007	-0,2	6,2	10,2
FTSE100	10 822	-0,1	11,7	21,3
CAC40	8 306	0,3	4,6	11,7
BUX	147 543	-0,1	32,9	43,0
S&P500	7 719	-0,4	13,6	20,1
DJIA	53 414	-0,5	12,4	19,0
Nasdaq Comp	26 507	-0,3	14,5	22,9
Bovespa	185 147	-0,0	14,9	31,3
Nikkei225	66 437	2,1	33,1	57,0
Shanghai Comp.	3 947	0,1	0,7	5,5
S&P/ASX 200	8 936	0,1	7,1	6,1
EUR/PLN	4,3097	0,0	-2,2	-1,5
USD/PLN	3,7075	0,0	-3,2	-2,6
CHF/PLN	4,5811	-0,0	-1,1	-0,7
EUR/USD	1,1625	0,0	-1,0	-1,2
USD/JPY	153,45	0,6	2,1	-3,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DIG	334,00	10,7	ATT	23,10	-7,3
ASB	140,40	5,7	BMC	17,49	-2,8
PGE	13,17	4,9	SCP	124,40	-2,8
TPE	9,04	4,8	MSZ	6,40	-2,7
CRQ	213,75	4,8	VOX	141,00	-2,6
MDV	91,32	3,9	SEL	54,80	-2,5
COG	5,90	3,3	CLN	21,60	-2,5
SCW	250,00	3,3	NEU	758,00	-2,2
LBW	11,73	2,9	GPW	91,80	-2,2
ROB	32,05	2,6	WTN	13,33	-2,0
AGO	9,86	2,5	ARH	50,80	-1,9
JSW	37,90	2,4	DIA	168,10	-1,7
TXT	42,16	2,4	XTB	155,14	-1,6
SVE	3,02	2,4	MDG	27,30	-1,6
ZEP	17,98	2,3	QRS	13,44	-1,5
ICE	63,00	2,3	SNK	22,50	-1,3
SNT	338,60	2,2	TOR	69,10	-1,3
UNI	15,22	2,1	BFT	5 210	-1,2
CDR	236,70	2,0	ARL	24,10	-1,2
APR	30,85	1,8	MLG	121,50	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	46,0	1,0	-0,4	31,1	64,1	32,0	45,8
ALR	135,6	0,0	0,6	8,5	32,3	40,2	241,6
BDX	713,8	0,7	-2,3	7,0	1,6	42,0	87,9
CDR	236,7	2,0	-7,6	3,9	-3,5	-5,4	61,8
DNP	36,3	0,8	11,8	22,7	-9,1	-23,5	-6,2
EBP	743,4	-0,3	2,5	23,9	47,5	64,2	186,1
KGH	358,0	0,6	1,4	4,1	23,6	171,4	232,5
KRU	397,7	0,7	-7,6	0,0	-9,7	-8,3	16,0
KTY	1 243,0	1,1	1,5	7,7	26,3	41,0	134,3
LPP	21 280	-0,3	-4,2	-1,5	10,7	26,8	74,6
MBK	1 411,0	0,2	-0,3	10,9	50,6	60,9	251,5
MDV	91,3	3,9	-0,2	17,7	-9,4	-46,6	111,3
PCO	42,0	0,3	-10,1	22,7	60,8	106,4	37,7
PEO	266,1	0,8	5,2	25,3	38,6	60,6	259,9
PGE	13,2	4,9	22,5	28,4	32,0	18,3	76,5
PKN	158,6	0,4	6,4	17,8	41,5	107,7	232,6
PKO	116,9	0,0	7,2	25,6	46,0	73,3	305,1
PZU	76,2	0,1	4,3	22,4	17,3	34,7	139,1
TPE	9,0	4,8	-0,5	-0,6	-11,2	-1,7	150,6
ZAB	31,5	0,0	0,2	30,1	54,3	47,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	154,6	0,7	11,7	4,7	27,7	55,8	160,6
ACP	233,7	-0,8	7,4	22,1	45,2	24,4	268,0
APR	30,9	1,8	3,0	19,4	75,5	51,4	57,5
ASB	140,4	5,7	17,1	58,3	247,1	433,1	497,6
ASE	80,0	1,7	5,4	29,6	30,4	23,2	89,7
ATT	23,1	-7,3	13,2	-3,1	41,9	24,7	-3,9
BFT	5210,0	-1,2	-4,2	17,7	42,7	62,1	223,8
BHW	116	0,9	-5,5	2,1	11,4	24,3	91,3
BNPPPL	148,2	-0,5	-2,5	-0,3	11,3	46,1	192,5
CAR	965,0	-0,2	-1,0	20,8	55,7	69,9	71,2
CBF	188,8	0,2	-5,0	-2,2	5,1	5,0	141,9
CPS	15,9	0,1	-6,4	3,3	32,7	12,2	14,4
CRI	691,0	0,6	-6,9	-11,7	18,2	165,4	261,8
DIA	168,1	-1,7	-0,7	-2,2	-3,1	-14,4	
DOM	245,5	1,0	-1,8	2,9	3,5	9,4	88,8
DVL	10,4	0,2	-0,4	-5,8	14,6	31,2	152,3
EAT	10,3	1,2	-6,2	-0,2	-13,5	-25,1	-65,0
ENA	20,7	1,8	2,5	5,6	-7,1	16,6	194,9
GPP	56,6	0,5	4,0	30,0	51,2	-7,0	13,1
GPW	91,8	-2,2	-13,8	15,2	22,0	66,6	191,2
ING	446,6	0,3	0,4	3,0	23,4	54,4	200,0
JSW	37,9	2,4	44,9	28,5	25,0	66,4	6,2
LBW	11,7	2,9	-0,1	-13,8	25,2	31,9	314,8
MBR	407,5	0,9	7,0	16,2	26,6	41,6	71,6
MIL	21,3	-0,4	3,5	13,3	36,1	49,9	292,4
MRB	12,0	-1,2	-1,8	16,6	-5,6	-14,7	77,0
MUR	37,1	-1,1	-3,4	-6,7	-5,0	9,7	
NEU	758,0	-2,2	-3,6	8,1	4,4	14,3	12,2
NWG	92,5	-0,5	-3,7	-5,1	-11,5	20,8	435,8
OPL	13,8	0,1	-10,1	-8,7	5,0	57,3	127,7
PEP	55,0	1,5	-13,7	5,4	7,8	-5,8	-28,3
PXM	7,2	1,6	-3,5	-7,9	-15,0	41,1	78,7
RBW	144,0	0,3	-1,8	7,4	6,5	9,8	367,8
SNT	338,6	2,2	-5,7	21,8	29,4	54,9	493,4
TEN	104,5	0,6	-2,3	17,9	11,3	37,2	54,1
TXT	42,2	2,4	-19,5	6,2	18,4	-10,1	-61,8
VOX	141,0	-2,6	7,3	23,9	16,5	-14,9	171,6
VRC	127,2	1,1	-5,8	8,1	2,8	0,4	93,5
WPL	62,0	0,8	-4,9	9,5	12,4	-3,5	-36,7
XTB	155,1	-1,6	-7,7	48,1	74,9	109,9	499,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	13,17	18,6	XTB	mWIG40	155,14	-15,8
DIG	sWIG80	334,00	15,0	ICE	sWIG80	63,00	-12,6
JSW	mWIG40	37,90	14,4	MRB	mWIG40	11,98	-7,3
BMC	sWIG80	17,49	13,6	SCP	sWIG80	124,40	-7,2
UNI	sWIG80	15,22	9,8	HUG	sWIG80	21,00	-6,7
AGO	sWIG80	9,86	9,6	GPW	mWIG40	91,80	-5,9
LWB	sWIG80	26,30	7,8	ERB	sWIG80	22,25	-4,9
VOX	mWIG40	141,00	7,3	SEL	sWIG80	54,80	-4,2
TPE	WIG20	9,04	6,8	PLW	sWIG80	238,00	-4,0
MLG	sWIG80	121,50	5,7	MDG	sWIG80	27,30	-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	63,00	439,4	MDV	WIG20	91,32	-46,6
ASB	mWIG40	140,40	433,1	FTE	sWIG80	15,80	-44,9
DIG	sWIG80	334,00	239,7	ARL	sWIG80	24,10	-43,9
KGH	WIG20	358,00	171,4	RVU	sWIG80	17,32	-36,6
CRI	mWIG40	691,00	165,4	BMC	sWIG80	17,49	-35,2
XTB	mWIG40	155,14	109,9	SVE	sWIG80	3,02	-34,7
PKN	WIG20	158,60	107,7	MDG	sWIG80	27,30	-31,8
PCO	WIG20	41,96	106,4	ERB	sWIG80	22,25	-30,8
CTX	sWIG80	70,50	100,3	EUR	sWIG80	5,72	-30,0
SCW	sWIG80	250,00	80,5	ANR	sWIG80	21,00	-29,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	334,00	2308,7	EUR	sWIG80	5,72	-60,8
ATR	sWIG80	53,40	793,2	CIG	sWIG80	2,45	-59,2
CMF	sWIG80	93,90	635,9	SVE	sWIG80	3,02	-41,6
ELT	sWIG80	68,00	521,7	WLT	sWIG80	5,27	-31,8
XTB	mWIG40	155,14	499,4	BRS	sWIG80	5,02	-4,9
ASB	mWIG40	140,40	497,6	BIO	sWIG80	3,78	-2,6
SNT	mWIG40	338,60	493,4	GRX	sWIG80	2,76	5,8
NWG	mWIG40	92,50	435,8	STX	sWIG80	1,77	27,0
DAD	sWIG80	81,70	393,7	VRG	sWIG80	5,38	62,5
RBW	mWIG40	144,00	367,8	ECH	sWIG80	5,27	63,4

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	97,75	0,8	3,3	17,0	3,7	48,1
Gaz USA HH [USD/MMBtu]	2,96	-0,6	0,7	11,0	-6,1	-4,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,85	0,7	2,3	33,0	48,2	123,4
CO2 [EUR/t]	84,20	0,7	1,9	1,8	10,9	11,3
Węgiel ARA [USD/t]	137,75	-0,4	3,0	18,0	2,8	44,7
Miedź LME [USD/t]	14 588	0,7	1,0	2,8	8,1	48,4
Aluminium LME [USD/t]	3 314	0,6	2,5	0,9	-9,1	27,3
Cynk LME [USD/t]	4 134	0,5	1,2	10,0	17,8	43,4
Ołów LME [USD/t]	1 858	-0,7	-0,8	0,9	-6,8	-4,3
Stal HRC [USD/t]	1 226,00	0,0	1,6	2,6	9,0	51,7
Ruda żelaza [USD/t]	100,70	0,4	1,2	6,3	0,0	-4,3
Węgiel kokszujący [USD/t]	273,00	-0,7	-3,2	24,7	7,3	44,8
Złoto [USD/oz]	4 437	0,7	2,5	1,0	2,5	22,0
Srebro [USD/oz]	67,02	1,3	4,6	1,9	-1,7	62,1
Platyna [USD/oz]	1 842	0,6	5,5	4,8	4,7	32,8
Pallad [USD/oz]	1 390	-0,0	2,0	0,8	15,7	22,0
Bitcoin USD	78 675	-0,7	-3,4	21,0	24,0	-29,7
Pszenica [USD/bu]	716,00	-2,7	-6,6	12,1	23,1	42,6
Kukurydza [USD/bu]	512,00	-0,6	0,0	15,8	20,6	28,1
Cukier ICE [USD/lb]	19,05	0,1	2,5	19,2	22,0	12,8

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TORPOL [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Podatek w 2Q'26

-wzrost efektywnej stopy podatku był jednorazowy w 2Q'26

Pozycja gotówkowa

-ujemne przepływy w 1H'26 są związane z nadzwyczaj wysoką pozycją gotówkową na koniec 2025 (95 mln PLN przyspieszonych płatności)

-spółka regulowała w 1H'26 zobowiązania

-kontrakty na dostęp do EJ mają ujemne przepływy, silna kontraktacja materiałów przy braku zaliczek

-sytuacja od 3Q'26 będzie się odwracać

-zaliczka na Warszawę Wsch. powinna pojawić się w 4Q'26 (56 mln PLN brutto)

Perspektywy

-w całym roku CFO może być „wyraźnie” dodatni (3Q'26 będzie już dodatni, duże fakturowanie na projektach KPO)

-przychody w 2026 na poziomie co najmniej 2025 (3 i 4Q'26 powinny być mocne, potencjalnych upside jest sprzedaż materiałów na Warszawie Wsch.)

-cztery kontrakty wchodzą w fazę odbiorową co pozwala rozliczyć pewne kwestie

-w 3 i 4Q'26 okres rozliczania kontraktów z KPO, spółka widzi możliwość co najmniej utrzymania rentowności w 2026 roku z 1H'26, spółka nie definiuje na dziś jakiś ryzyk

-spółka rozbudowuje obecnie zatrudnienie (gł. pod kątem Warszawy Wsch.), widzi też silną presję na wzrost wynagrodzeń w branży kolejowej

Warszawa Wschodnia

-obecnie okres projektowania, potrwa 6-7 miesięcy

-II i III transza zaliczki to 87 +141 mln PLN brutto (282 mln PLN łącznie)

-spółka na ten moment rozmawia o wolumenach materiałach strategicznych, pod koniec 4Q'26 finalizacji rozmów z dostawcami

-w 2026 przychody nie będą istotne (możliwy upside w sprzedaży materiałów), ponad 800 mln PLN zakładane w 2027

-waloryzacja liczona od „28 dni przed ogłoszeniem postępowania”

Rail Baltica

-temat po wyroku sądu jest zamknięty

Mirbud

-spółka podtrzymuje współpracę z Mirbudem na przetargach dla CPK

-spółka jest raczej skłonna do samodzielnego startowania w przetargach kolejowych (posiada zarówno referencje jak i odpowiednią pozycję finansową)

-doświadczenia z konsorcjantami nie są dotychczas pozytywne

-część wypowiedzi prasowych przedstawicieli Mirbudu ma charakter spekulacyjny

-skład RN jest obecnie „niezręczny”

Polimex

-spółka widzi potencjał do współpracy

-największy potencjał w TOG – przygotowywane 5 przetargów na 2026 rok na 3,5 mld PLN do wspólnego ofertowania (1,4 mld PLN udziału TOG)

Portfel/ofertowanie

-spółka może obecnie selektywnie podchodzić do ofertowania w segmencie kolejowym

PLK

-spółka jest w I trójce przetargu Stalowa Wola – Przeworsk – analizuje pozostałe oferty

-trudno na razie mówić o perspektywie ogłaszanych przetargów w 2027 roku (2026 jest mocny)

CPK – ofertowanie

-sygnały o rozłożeniu w czasie przetargów

-spółka wierzy w utrzymanie części postępowań w pierwotnie planowanych datach

CPK – akcjonariusz

-zarząd nie jest zaangażowany w potencjalny proces sprzedaży akcji TOR

Krzysztof Pado

PKO BP [TOP20 BDM] / ALLEGRO

Z nowej metody płatności za zakupy Allegro Klik korzysta 370 tys. użytkowników - poinformował PKO BP w komunikacie. W ramach kolejnego etapu współpracy użytkownicy Allegro mogą aktywować tę usługę i otworzyć konto osobiste bezpośrednio w aplikacji zakupowej.

Podano, że dane bankowe klienta pozostają wyłącznie w PKO BP, a wymiana informacji pomiędzy partnerami została ograniczona do niezbędnego minimum.

MOSTOSTAL ZABRZE [TOP20 BDM]

Spółka podała szacunkowe wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26W	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	1H'25	1H'26W	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	266,3	318,0	19,4%	318,2	-0,1%	505,3	634,0	25,5%
Zysk brutto	16,9	8,0	-52,5%	9,4	-14,5%	29,9	23,5	-21,4%
Zysk netto*	11,4	5,6	-51,0%	6,6	-14,5%	19,7	13,9	-29,6%
Portfel	1 221,9	1 261,3	3,2%					
Pipeline**	351,8	387,1	10,0%					
Marża zysku netto	4,3%	1,8%		2,1%		3,9%	2,2%	

Źródło: BDM S.A., spółka, *przed zyskiem udziałowców mniejszościowych, **szacowana przez spółkę wartość kontraktów do pozyskania w oparciu o aktualne oferty

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 ze sprzedaży	347,6	407,3	365,9	230,5	231,9	222,5	249,3	306,6	239,0	266,3	332,5	386,7	316,0	318,0
Zysk brutto ze sprzedaży	29,7	35,4	37,8	52,3	31,5	27,0	36,5	41,1	30,5	29,4	38,1	37,3	33,1	---
EBIT	16,4	21,0	20,3	35,4	14,7	7,5	41,1	16,6	11,6	9,6	14,5	9,8	9,6	---
Zysk brutto	16,4	27,4	20,9	35,9	16,4	9,3	39,9	13,3	13,0	16,9	13,9	6,7	15,5	8,0
Zysk netto	11,5	21,7	14,9	28,0	12,5	6,9	34,8	10,6	8,3	11,4	10,3	4,3	8,3	5,6
Zysk netto dla akcj. j. dom.	11,2	21,3	14,4	27,3	12,1	6,7	34,2	8,8	9,2	9,3	10,6	8,9	11,1	---
Portfel	841,9	688,9	593,9	593,5	577,7	675,7	765,2	1 057,4	1 315,3	1 221,9	1 375,1	1 079,8	1 190,8	1 261,3
Pipeline	190,5	207,9	255,5	213,8	364,7	288,0	776,7	501,4	389,7	351,8	198,1	353,6	385,7	387,1
Marża brutto ze sprzedaży	8,5%	8,7%	10,3%	22,7%	13,6%	12,1%	14,6%	13,4%	12,8%	11,1%	11,5%	9,6%	10,5%	---
Marża EBIT	4,7%	5,2%	5,5%	15,4%	6,3%	3,4%	16,5%	5,4%	4,9%	3,6%	4,3%	2,5%	3,0%	---
Marża zysku netto	3,2%	5,2%	3,9%	11,8%	5,2%	3,0%	13,7%	2,9%	3,8%	3,5%	3,2%	2,3%	3,5%	---

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

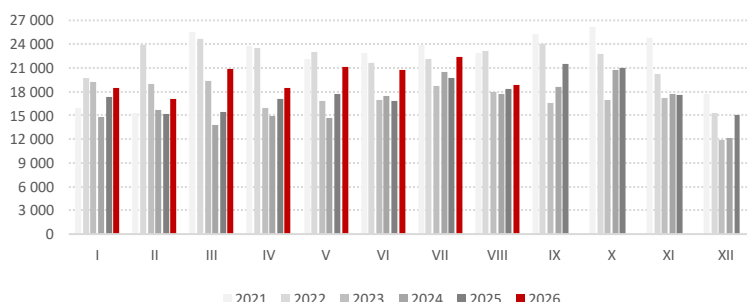
Komentarz BDM

- Wyniki 2Q'26 lepsze r/r na poziomie przychodów, ale słabsze na dolnych liniach rachunku zysków i strat.
- Zwracamy przy tym uwagę, że rok temu w 2Q'25 wyniki były wsparte przez wysokie dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej (+4,2 mln PLN) oraz saldo finansowe (aż +7,2 mln PLN).
- Wyniki jednak są nieco słabsze niż zakładaliśmy (8,0 mln PLN zysku brutto vs 9,4 mln PLN w naszej prognozie).
- Portfel po VIII'26 na poziomie 1,26 mld PLN (kwartał temu 1,19 mld PLN).
- Finalne wyniki 10 września 2025.

Krzysztof Pado

PEKABEX

W sierpniu produkcja spółki wyniosła 18,8 tys m3 (+3% r/r).

Produkcja miesięczna [m3]

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

ORLEN

Orlen nie jest obecnie zainteresowany aktywnym rozwojem działalności wydobywczej na terytorium Kazachstanu samodzielnie ani w e współpracy ze stronami trzecimi - poinformował resort aktywów państwowych w odpowiedzi na interpelację poselską.

„Eksport surowców z Kazachstanu do Europy pozostaje silnie uzależniony od dostępu do infrastruktury eksportowej, tranzytowej (Rosja i Turcja) oraz czynników geopolitycznych, w tym zagrożeń związanych z wojną prowadzoną przez Rosję przeciwko Ukrainie. W konsekwencji, z perspektywy bezpieczeństwa dostaw i dywersyfikacji portfela Grupy ORLEN jest to kierunek o nikomej wartości” - napisano w dokumencie.

W odpowiedzi na interpelację zaznaczono, że Minister Aktywów Państwowych, działając jako akcjonariusz - Skarb Państwa, nie ma uprawnień do ingerowania w prowadzenie spraw spółki, także w zakresie ewentualnego zaangażowania Orlenu w działalność poza granicami kraju.

„Inwestycje w poszukiwanie, rozpoznawanie i eksploatację złóż węglowodorów mają charakter biznesowy i należą do wyłącznych kompetencji Zarządu Spółki” - napisano.

NBP

Konferencja Narodowego Banku Polskiego odbędzie się w czwartek, 10 września, o godz. 15:00 - podała bank centralny.

RPP zakończy decyzyjne posiedzenie w środę, 9 września.

LPP

LPP w 1H'26 otworzyło 351 nowych salonów i obecnie ma ich 4 tys. Grupa zakłada, że ekspansja sieci sprzedaży, przede wszystkim marki Sinsay, pozostanie jednym z głównych motorów wzrostu - poinformowała spółka w komunikacie prasowym.

Podano, że obecnie oferta grupy dostępna jest zarówno w kanałach stacjonarnych, jak i online na 47 rynkach świata, a sieć sprzedaży obejmuje ponad 3 mln m² powierzchni handlowej na trzech kontynentach.

W 1H'26 LPP otworzyło 351 nowych salonów, z czego 314 stanowiły sklepy Sinsay. Podano, że w ostatnich tygodniach grupa uruchomiła blisko 30 nowych salonów w Azerbejdżanie, Bośni i Hercegowinie, Bułgarii, Grecji, Kazachstanie, Litwie, Polsce, Rumunii, Ukrainie i Uzbekistanie.

BUDIMEX

Unieważniono wybór oferty Budimeksu w przetargu GDDKiA Oddział w Rzeszowie na zaprojektowanie i budowę obwodnicy Brzostku i Kołaczyc w ciągu drogi krajowej nr 73 długości ok. 13,4 km - podała Budimex w komunikacie.

W czerwcu podano, że oferta Budimeksu za 356,9 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Rzeszowie.

W lipcu podano, że powyższa oferta została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym.

AUTO PARTNER

Grupa Auto Partner szacuje, że w sierpniu 2026 r. miała ok. 384,2 mln PLN przychodów, co stanowi wzrost o 13,27% r/r - podała spółka w komunikacie.

Spółka szacuje również, że w ujęciu narastającym za okres od stycznia do sierpnia 2026 r. przychody grupy Auto Partner wyniosą 3.297,2 mln PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r. stanowi wzrost o 11,38%.

MCI

Grupa MCI Capital ocenia, że rynek sprzyja nowym projektom i chce zwiększyć liczbę nowych inwestycji do dwóch rocznie - poinformowali przedstawiciele spółki. MCI liczy też, że w 2027 r. poprawi się wzrost NAV na akcję.

Prezes wskazał, że spółka ma obecnie ok. 1 mld PLN płynności, które może przeznaczyć na nowe inwestycje, uwzględniając brak zadłużenia, dostępną gotówkę oraz potencjalne rekapitalizacje i wyjścia z portfela.

ELEKTROTIM

Elektrotim podpisał dwie umowy z PGE Dystrybucja Oddział Białystok o łącznej wartości ok. 46,7 mln PLN - podała spółka w komunikacie.

Przedmiotem umów jest wykonanie robót budowlano-montażowych związanych z przebudową linii 110 kV. Umowy mają być zrealizowane do 24 miesięcy od daty zawarcia.

DRAGO ENTERTAINMENT

Premiera płatnego dodatku do gry „Gas Station Simulator” pt. „RV Camp” na konsole nowej generacji Xbox Series X oraz PlayStation 5 została wyznaczona na 18 września 2026 r. - podało Drago entertainment w komunikacie.

Cena DLC ustalona została na poziomie 11,99 EUR/USD.

MPAY

mPay podpisał umowę o współpracy z Meest Transfer, krajową instytucją płatniczą nadzorowaną przez KNF - podał mPay w komunikacie.

Wskazano, że przedmiotem umowy jest świadczenie przez Meest Transfer regulowanych usług płatniczych wspierających obsługę płatności realizowanych w ekosystemie mPay.

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 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 redukcować 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 inwestycyjna 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 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<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.