

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Wirtualna Polska:** Wyniki za Q2 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- **Mirbud:** Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (sierpień 2026) [podsumowanie BDM]
- **Inter Cars:** Wyniki 2Q'26 - EBITDA 5% powyżej konsensusu, przychody w VIII: +15% r/r [tabela BDM]
- **KGHM:** Spółka i BHP podpisały list intencyjny ws. określenia zakresu możliwej współpracy
- **JSW:** Po aktualizacji poziom nakładów inwestycyjnych dla GK JSW na '26 wyniesie ok. 2,4 mld PLN
- **Best:** Spółka powróciła do inwestycji w Rumunii, obserwuje pozytywne efekty zmian we Włoszech
- **Newag:** PKP Intercity skorzystało z prawa opcji w zamówieniu o wartości 945,6 mln PLN netto
- **Scope Fluidics:** Spółka ma patent w USA na technologię wykorzystywaną w systemie Bacteromic
- **XTB:** Spółka w ciągu roku pozyskała 620 tys. rachunków maklerskich - KDPW
- **Telestrada:** Akcjonariusze porozumieli się w celu wycofania akcji spółki z NewConnect
- **Żabka:** Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości za ok. 110 mln EUR

KOMENTARZ PORANNY

Trzeci dzień wzrostów na WIG20

Wtorek przyniósł kolejny dzień wzrostów na polskiej giełdzie, a tym samym nowy historyczny rekord na WIG20. Indeks wzrósł o 1,28%, a na pozostałych głównych indeksach również pojawił się popyt. WIG zyskał 1,35%, mWIG40 aż 1,73%, a sWIG80 0,59%. Kolejny dzień z rzędu bardzo silny był indeks WIG-ENERG, który poszedł w górę o 5,62%. Z blue chipów szczególnie wyróżniły się akcje spółek, takich jak Tauron (+6,06%), KGHM (+4,66%) oraz PGE (4,06%), z kolei najsłabsze okazały się akcje Modivo (-1,45%), Kruk (-0,40%) oraz Allegro (-0,35%).

Inne europejskie parkiety kolejny dzień z rzędu zamknęły się blisko cen otwarcia. Niemiecki DAX oraz EURO STOXX 600 zniżkowały o 0,05%, a brytyjski FTSE 100 o 0,10%. Niewiele wzrósł francuski CAC 40, bo o 0,14%. Rynki na Wall Street, po dniu wolnym z okazji Dnia Pracy, obrały kierunek południowy. Dow Jones zniżył o 1,18%, a tuż za nim również S&P 500 o 0,58%, Nasdaq Comp o 0,32% oraz Russel 2000 o 0,52%. Zdecydowanie indeksom nie pomogły rosnące ceny ropy.

Środa rano na azjatyckich rynkach przyniosła niewielkie zwyżki. Lekko wzrasta chiński SSE Composite oraz japoński Nikkei 225, z kolei Hang Seng oscyluje wokół ceny otwarcia. Kolejny raz od reszty kontrastuje koreański KOSPI 200, który zauważalnie rośnie w górę.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

We wtorek silne wzrosty objęły podmioty z WIG Energia. Indeks na zakończenie sesji zyskał 5,6%. W ujęciu YTD i 12M WIG Energia wykazuje wzrost o 27,3% i 13,6%. Na ostatniej sesji ENA, TPE i PGE zyskały odpowiednio 10,3%, 6,1% i 4,1%.

WIG Energia [36M]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	156 698	1,3	33,7	45,7
WIG20	4 166,4	1,3	35,5	51,9
WIG30	5 289,2	1,4	33,8	47,8
mWIG40	10 662,3	1,7	35,0	37,5
sWIG80	31 522,6	0,6	8,8	8,8
NC Index	279,4	-0,4	12,6	4,5
WIG Banki	27 145	1,1	41,5	59,5
WIG Bud	10 578	1,5	12,9	28,0
WIG Chemia	9 156	2,5	19,3	14,7
WIG Dew	6 235	0,2	11,2	14,7
WIG Energia	5 070	5,6	27,3	13,6
WIG Games	17 646	0,9	3,1	1,2
WIG IT	11 365	0,4	13,5	15,3
WIG Media	8 262	2,4	23,3	24,9
WIG Paliwa	19 725	0,0	75,1	102,0
WIG Spoż	3 074	-0,2	4,7	3,3
WIG Surowce	11 953	4,5	35,0	170,7
WIG Odzież	13 051	2,9	4,3	9,9
DAX	26 008	0,0	6,2	9,2
FTSE100	10 812	-0,1	11,6	21,0
CAC40	8 318	0,1	4,7	11,0
BUX	148 969	1,0	34,2	44,7
S&P500	7 674	-0,6	13,0	19,5
DJIA	52 786	-1,2	11,1	17,9
Nasdaq Comp	26 421	-0,3	14,1	21,9
Bovespa	187 367	1,2	16,3	32,1
Nikkei225	65 466	-1,7	30,8	52,1
Shanghai Comp.	3 950	0,2	0,9	5,3
S&P/ASX 200	8 901	-1,0	6,0	5,3
EUR/PLN	4,3130	0,0	-2,2	-1,5
USD/PLN	3,7083	0,1	-3,2	-2,2
CHF/PLN	4,5844	-0,0	-1,2	-0,8
EUR/USD	1,1631	0,1	-1,0	-0,7
USD/JPY	153,47	0,3	2,1	-3,9

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
DAD	91,80	12,4	BMC	16,48	-5,8
ENA	22,80	10,3	ICE	61,00	-3,2
SCW	271,00	8,4	COG	5,75	-2,5
AGO	10,55	7,0	ROB	31,32	-2,3
NWG	98,80	6,8	ASB	137,50	-2,1
TPE	9,59	6,1	ERB	21,80	-2,0
CPS	16,71	4,9	BLO	23,35	-1,9
KGH	374,70	4,7	MDG	26,85	-1,6
SCP	130,00	4,5	MLG	119,50	-1,6
CMP	98,10	4,5	TXT	41,50	-1,6
PGE	13,70	4,1	VRG	5,30	-1,5
LPP	22 080	3,8	ATC	6,70	-1,5
RVU	17,90	3,3	MDV	90,00	-1,4
BNPPPL	153,00	3,2	SGN	86,20	-1,4
CTX	72,70	3,1	DCR	83,40	-1,2
DNP	37,37	3,1	ARH	50,20	-1,2
OPL	14,22	2,8	STX	1,75	-1,1
CAR	992,00	2,8	AST	39,70	-1,0
CBF	194,00	2,8	IMC	30,80	-1,0
UNT	186,00	2,6	MSZ	6,34	-0,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,9	-0,3	-0,7	33,2	63,5	27,4	44,3
ALR	137,0	1,0	1,7	8,3	33,6	37,3	240,5
BDX	730,6	2,4	0,0	8,6	4,0	42,1	101,1
CDR	239,4	1,1	-6,5	5,4	-2,4	-6,1	57,1
DNP	37,4	3,1	15,2	26,7	-6,3	-21,7	-2,6
EBP	754,8	1,5	4,1	23,7	49,8	61,9	187,7
KGH	374,7	4,7	6,2	10,7	29,4	181,9	244,7
KRU	396,1	-0,4	-8,0	-0,5	-10,1	-12,2	12,0
KTY	1 257,0	1,1	2,6	8,2	27,7	40,7	134,0
LPP	22 080	3,8	-0,6	1,7	14,9	29,3	80,5
MBK	1 426,0	1,1	0,8	10,1	52,2	57,2	257,7
MDV	90,0	-1,4	-1,6	18,3	-10,7	-48,8	106,5
PCO	41,9	-0,2	-10,3	22,4	60,4	103,2	39,4
PEO	268,6	0,9	6,2	24,3	39,9	59,5	260,0
PGE	13,7	4,1	27,4	34,5	37,4	20,2	81,1
PKN	158,6	0,0	6,4	16,4	41,5	102,8	231,6
PKO	117,9	0,9	8,2	25,5	47,2	71,0	309,7
PZU	76,0	-0,3	4,0	20,3	16,9	32,6	132,6
TPE	9,6	6,1	5,5	5,4	-5,8	4,7	158,5
ZAB	31,6	0,2	0,4	27,6	54,6	46,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	153,2	-0,9	10,7	3,9	26,6	55,3	153,7
ACP	233,6	-0,0	7,4	21,2	45,2	20,0	248,0
APR	31,2	1,0	4,0	19,1	77,2	50,6	59,2
ASB	137,5	-2,1	14,7	55,0	239,9	411,7	481,7
ASE	80,8	1,0	6,5	32,4	31,7	28,3	95,9
ATT	23,7	2,5	16,1	6,6	45,5	25,4	-2,1
BFT	5295,0	1,6	-2,6	17,3	45,0	62,3	218,3
BHW	117	1,2	-4,4	2,7	12,7	23,2	91,3
BNPPPL	153,0	3,2	0,7	5,7	14,9	49,5	195,1
CAR	992,0	2,8	1,7	23,0	60,0	74,3	70,0
CBF	194,0	2,8	-2,4	1,6	8,0	7,4	148,6
CPS	16,7	4,9	-1,7	8,2	39,2	17,5	24,5
CRI	702,0	1,6	-5,4	-9,7	20,1	167,1	264,4
DIA	169,2	0,7	0,0	-3,8	-2,5	-17,8	
DOM	249,5	1,6	-0,2	6,1	5,2	10,1	81,9
DVL	10,5	0,6	0,2	-4,0	15,3	30,4	140,9
EAT	10,3	0,6	-5,7	3,2	-13,0	-26,4	-64,2
ENA	22,8	10,3	13,0	16,0	2,4	26,3	220,5
GPP	56,8	0,4	4,4	33,4	51,7	-7,4	10,6
GPW	92,9	1,2	-12,8	16,0	23,5	66,7	192,8
ING	455,6	2,0	2,4	4,8	25,9	54,5	196,7
JSW	38,9	2,6	48,8	34,1	28,3	68,3	4,4
LBW	11,9	1,4	1,4	-9,9	27,0	31,8	337,5
MBR	414,0	1,6	8,7	19,0	28,6	45,0	74,0
MIL	21,5	1,0	4,6	11,7	37,5	45,3	286,9
MRB	12,0	0,2	-1,6	16,7	-5,5	-15,6	76,3
MUR	37,2	0,3	-3,1	-6,8	-4,7	10,3	
NEU	770,0	1,6	-2,0	10,3	6,0	12,5	12,5
NWG	98,8	6,8	2,8	0,1	-5,4	27,6	475,3
OPL	14,2	2,8	-7,6	-6,6	7,9	59,1	131,7
PEP	55,8	1,5	-12,4	6,7	9,4	-3,8	-27,9
PXM	7,2	0,6	-2,9	-4,0	-14,5	38,2	77,3
RBW	144,0	0,0	-1,8	8,3	6,5	9,8	366,6
SNT	338,0	-0,2	-5,8	21,1	29,2	58,1	488,8
TEN	106,5	1,9	-0,5	17,0	13,4	39,9	60,8
TXT	41,5	-1,6	-20,8	4,9	16,6	-13,4	-62,7
VOX	143,4	1,7	9,1	22,8	18,5	-14,3	169,6
VRC	127,0	-0,2	-5,9	8,3	2,7	-0,5	92,6
WPL	63,4	2,3	-2,8	11,6	14,9	-3,8	-34,4
XTB	156,2	0,7	-7,0	51,0	76,0	106,1	479,9

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	13,70	24,6	ICE	sWIG80	61,00	-16,6
ENA	mWIG40	22,80	18,1	XTB	mWIG40	156,18	-14,5
AGO	sWIG80	10,55	18,0	ELT	sWIG80	68,00	-6,3
TPE	WIG20	9,59	14,8	MDG	sWIG80	26,85	-6,1
JSW	mWIG40	38,90	14,7	ERB	sWIG80	21,80	-5,0
DIG	sWIG80	338,60	14,2	PCO	WIG20	41,86	-5,0
DAD	sWIG80	91,80	13,1	MRB	mWIG40	12,00	-4,9
UNI	sWIG80	15,20	11,8	MSZ	sWIG80	6,34	-4,8
VGO	sWIG80	500,00	9,9	TOR	sWIG80	69,90	-4,1
EUR	sWIG80	5,70	9,6	WTN	sWIG80	13,31	-3,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ICE	sWIG80	61,00	444,6	BMC	sWIG80	16,48	-51,5
ASB	mWIG40	137,50	411,7	MDV	WIG20	90,00	-48,8
DIG	sWIG80	338,60	243,7	FTE	sWIG80	15,70	-45,3
KGH	WIG20	374,70	181,9	ARL	sWIG80	24,15	-45,0
CRI	mWIG40	702,00	167,1	RVU	sWIG80	17,90	-36,7
CTX	sWIG80	72,70	110,1	MDG	sWIG80	26,85	-35,6
SCW	sWIG80	271,00	107,7	SVE	sWIG80	3,00	-34,9
XTB	mWIG40	156,18	106,1	ERB	sWIG80	21,80	-31,3
PCO	WIG20	41,86	103,2	EUR	sWIG80	5,70	-30,9
PKN	WIG20	158,60	102,8	ATC	sWIG80	6,70	-29,8

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	338,60	2290,9	EUR	sWIG80	5,70	-60,9
ATR	sWIG80	54,50	822,6	CIG	sWIG80	2,47	-59,4
CMP	sWIG80	98,10	673,7	SVE	sWIG80	3,00	-42,0
ELT	sWIG80	68,00	528,4	WLT	sWIG80	5,25	-32,7
SNT	mWIG40	338,00	488,8	BIO	sWIG80	3,79	-2,8
ASB	mWIG40	137,50	481,7	BRS	sWIG80	5,02	-2,5
XTB	mWIG40	156,18	479,9	GRX	sWIG80	2,75	1,1
NWG	mWIG40	98,80	475,3	STX	sWIG80	1,75	27,6
DAD	sWIG80	91,80	459,8	ECH	sWIG80	5,40	58,1
RBW	mWIG40	144,00	366,6	VRG	sWIG80	5,30	60,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	99,34	1,5	3,9	18,9	8,6	49,6
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	2,89	-1,1	-0,7	8,4	-8,1	-7,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	77,46	2,1	5,2	39,5	58,9	135,2
CO2 [EUR/t]	84,89	0,8	2,5	2,6	11,8	10,6
Węgiel ARA [USD/t]	138,75	0,7	2,4	18,8	1,5	46,7
Miedź LME [USD/t]	14 741	1,1	2,3	3,9	8,5	49,9
Aluminium LME [USD/t]	3 345	1,0	2,0	1,9	-8,4	27,6
Cynk LME [USD/t]	4 160	0,6	2,4	10,7	18,3	43,8
Ołów LME [USD/t]	1 877	1,0	-0,6	1,9	-5,3	-3,7
Stal HRC [USD/t]	1 230,00	0,3	1,9	2,9	9,3	52,2
Ruda żelaza [USD/t]	100,05	-0,5	2,6	5,6	-1,1	-6,3
Węgiel koksujący [USD/t]	276,00	1,1	-1,1	26,0	7,8	45,8
Złoto [USD/oz]	4 377	0,5	-0,1	-0,3	2,7	20,7
Srebro [USD/oz]	66,25	0,8	1,4	0,8	1,4	62,1
Platyna [USD/oz]	1 838	1,0	4,3	4,6	6,3	33,7
Pallad [USD/oz]	1 356	-2,5	-0,5	-1,6	12,9	19,0
Bitcoin USD	78 624	0,2	-1,4	20,8	26,6	-29,5
Pszemica [USD/bu]	727,00	-0,4	-4,8	13,6	24,2	45,2
Kukurydza [USD/bu]	507,00	-0,8	-2,8	15,5	20,9	26,4
Cukier ICE [USD/lb]	19,09	0,2	1,4	10,2	23,1	14,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

WIRTUALNA POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka po sesji 2026-09-08 opublikowała wyniki za Q2 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: KUPUJ z ceną docelową 76,5 PLN/akcję (2025-12-12)

Wyniki WP w 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 gotówkowe	540,8	579,4	7,1%	1 750,5	2 464,7	40,8%	564,5	103%
Reklama i subskrypcje	167,2	173,9	4,0%	683,3	688,4	0,7%	175,2	99%
Turystyka	296,6	335,5	13,1%	769,3	1 463,5	90,2%	308,1	109%
Finanse konsumenckie	60,3	55,3	-8,3%	214,3	242,5	13,2%	63,3	87%
EBITDA skor.	121,9	103,4	-15,1%	493,2	569,1	15,4%	100,6	103%
Reklama i subskrypcje	57,7	49,3	-14,6%	271,4	213,1	-21,5%	50,9	97%
Turystyka	54,5	44,0	-19,2%	186,0	313,9	68,8%	41,1	107%
Finanse konsumenckie	7,3	8,4	15,2%	31,3	36,3	16,1%	7,8	107%
EBITDA	88,1	78,1	-11,3%	439,5	372,3	-15,3%	91,9	85%
Amortyzacja	61,9	71,4	15,4%	187,5	281,0	49,9%	71,6	100%
EBIT	26,2	6,7	-74,4%	252,0	91,4	-63,7%	20,3	33%
Wynik netto	-9,3	65,7	---	130,9	26,7	-79,6%	76,9	85%
wynik przypisany akcjonariuszom	-11,1	62,6	---	121,3	12,7	-89,5%	74,4	84%
marża EBITDA skor.	22,5%	17,9%	-4,7 pkt%	28,2%	23,1%	-5,1 pkt%	17,8%	100%
Reklama i subskrypcje	34,5%	28,4%	-6,2 pkt%	39,7%	31,0%	-8,8 pkt%	29,0%	98%
Turystyka	18,4%	13,1%	-5,2 pkt%	24,2%	21,4%	-2,7 pkt%	13,3%	98%
Finanse konsumenckie	12,0%	15,1%	3,1 pkt%	14,6%	15,0%	0,4 pkt%	12,3%	123%

Odczyt EBITDA za Q2 2026 został skorygowany o 25,3 mln PLN, na co wpłynęły m.in. koszty transakcyjne związane z działaniami w obszarze fuzji i przejęć (w tym z zamknięciem transakcji sprzedaży Invia Flights Germany), koszty wezwania na akcje własne spółki w trakcie minionego kwartału, a także restrukturyzacja zatrudnienia w segmencie Turystyka.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM:

Rezultaty za Q2 2026 oceniamy neutralnie. Na poziomie skonsolidowanym w Q2 2026 Wirtualna Polska, w ujęciu pro forma (z uwzględnieniem Invia Group tak, jakby została nabyta od początku 2025 roku, przy jednoczesnym wyłączeniu danych Invia Flights Germany GmbH – transakcja zbycia została sfinalizowana pod koniec maja 2026 roku), wykazała stabilne przychody w ujęciu r/r oraz spadek EBITDA skor. do 104,7 mln PLN (-18,1% r/r).

W Q2 2026 dywizja reklama i subskrypcje odnotowała spadek skor. EBITDA o 14,6% r/r (w Q1 2026 oraz Q4 i Q3 2025 spadek r/r wyniósł odpowiednio 14,3%, 28,8% i 22,4%). Po odczycie za Q2 2026 skor. EBITDA LTM w segmencie reklama i subskrypcje wynosi 213,1 mln PLN (-21,5% r/r). Segment drugi kwartał z rzędu wykazał wzrost przychodów w ujęciu r/r (+4%; w Q1 2026 było to +5% r/r). Jednocześnie w ramach tej dywizji kontynuowano inwestycje w kontent oraz rozwój produktów, co przełożyło się na wzrost kosztów operacyjnych r/r. **W Q3 2026 spółka spodziewa się utrzymania dynamiki przychodów segmentu r/r na poziomie zbliżonym do obserwowanego w H1 2026.** Z drugiej strony nadal sygnalizuje konieczność ponoszenia wyższych kosztów operacyjnych, skutkujących krótkoterminową erozją marży operacyjnej. W komentarzu do wyników wskazano również, że w 2027 roku spółka nie zakłada już istotnego dalszego wzrostu bazy kosztowej w segmencie reklama i subskrypcje, co powinno ograniczać presję na marżowość.

Skor. EBITDA w Q2 2026 w segmencie turystyka była niższa o 25% r/r (pro forma). Po odczycie za Q2 2026 skor. EBITDA LTM w segmencie turystyka (bez Fluege) wynosi blisko 306,3 mln PLN (-4,1% r/r). Decydujący wpływ na pogorszenie wyników segmentu miał istotny spadek sprzedaży zagranicznych pakietów turystycznych do Turcji i Egiptu po intensyfikacji konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie. Spółka zasygnalizowała, że od połowy kwietnia 2026 roku obserwowano stopniową poprawę dynamiki sprzedaży: w kwietniu 2026 roku wartość sprzedaży była niższa r/r, w maju 2026 roku sprzedaż była stabilna r/r, natomiast od czerwca 2026 roku notowano wzrost sprzedaży r/r. **W komentarzu spółka wskazała, że w Q3 2026 oczekuje w segmencie turystyka kilkunastoprocentowego wzrostu przychodów r/r.** Na poziomie skor. EBITDA spółka zakłada niski jednocyfrowy wzrost r/r (pro forma), na który powinny złożyć się wysoki jednocyfrowy wzrost w obszarze turystyki zagranicznej oraz spadek skor. EBITDA w turystyce krajowej. Przypominamy, że wyniki segmentu turystyka cechują się wysoką sezonowością, a kluczowe znaczenie dla całorocznych raportowanych przychodów i EBITDA ma Q3.

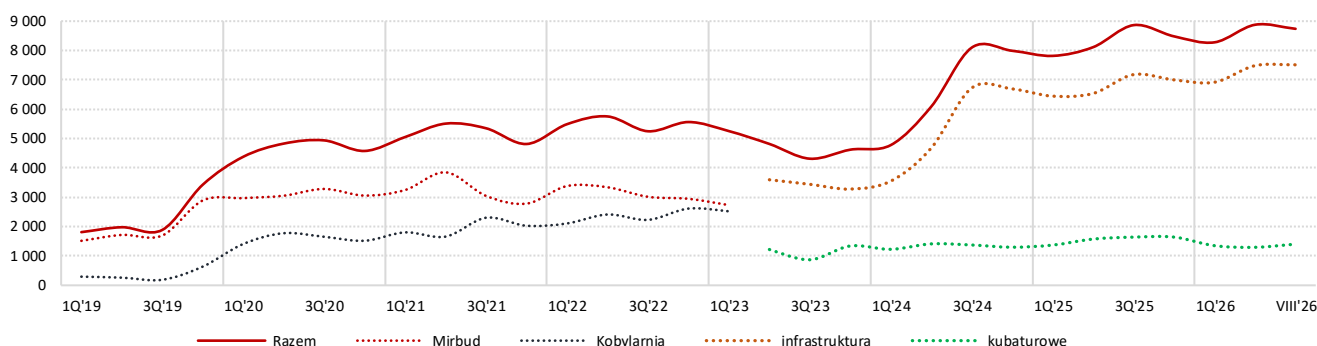
Maciej Bobrowski

MIRBUD

Spółka opublikowała podsumowanie miesiąca (sierpień 2026).

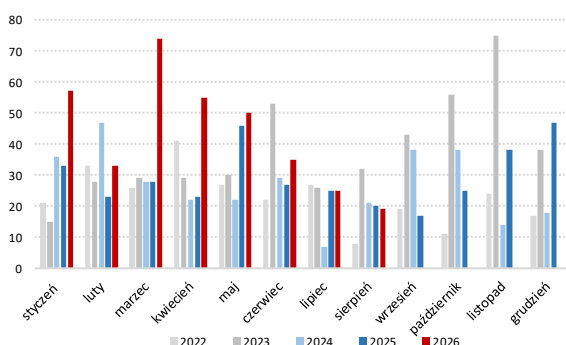
- Backlog grupy wynosi obecnie 8 739 mln PLN (vs 8 916 mln PLN miesiąc temu i 8 758 mln PLN rok temu). W tym portfel kontraktów infrastrukturalnych to 7 441 mln PLN a kubaturowych 1 298 mln PLN.
- W sierpniu spółka informowała raportami bieżącymi o podpisaniu dwóch kontraktów za 181 mln PLN netto (mogła podpisać także umowy poniżej progu raportowania).
- Wartość portfela spadła o 177 mln PLN m/m (wartość portfela spółki nie określa przyszłych przychodów, ale przyszłe wartości do zafakturowania).
- Produkcja masy bitumicznej w lipcu: 69,7 tys ton (-40% r/r). Narastająco w '26 produkcja 464 tys ton (-25% r/r).
- Sprzedaż lokali (umowy deweloperskie i przedwstępne) w sierpniu wyniosła 19 szt (vs 25 lokali we sierpniu '26 i 20 szt rok temu). Najniższy poziom w tym roku. W I-VIII'26 spółka sprzedała 348 lokali (vs 225 lokali w I-VIII'25).
- Przekazania na poziomie 29 lokali w lipcu (11 rok temu). W I-VIII'26 spółka przekazała 340 lokali (vs 127 lokali w I-VIII'25).
- Oferta na poziomie 518 lokali (42% mieszkań jest ukończone). Liczba mieszkań z aktywnymi umowami sprzedaży na poziomie 246 szt (mieszkania czekające na przekazanie oraz mieszkania w budowie). Cztery projekty są w budowie (wszystkie do zakończenia w 2027 roku).

Portfel zleceń [mln PLN]



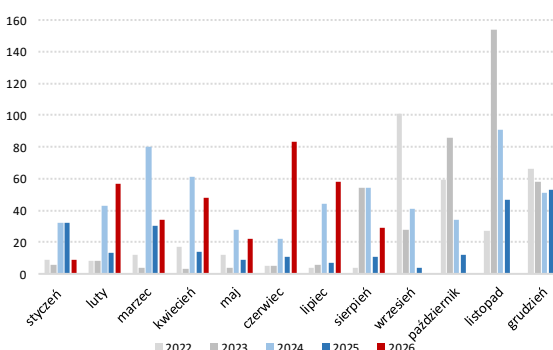
Źródło: DM BDM S.A., spółka, mirbud.pl/aktualności

Liczba sprzedanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *umowy deweloperskie i przedwstępne

Liczba przekazanych mieszkań miesięcznie* [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka, *akty notarialne

Krzysztof Pado

INTER CARS

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	5 986,6	6 020,2	-0,6%	12,0%
EBITDA	471,3	449,6	4,8%	36,0%
EBIT	396,2	375,6	5,5%	39,0%
zysk netto j.d.	279,2	261,7	6,7%	49,0%

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

INTER CARS

Grupa Inter Cars miała w sierpniu 2026 roku 1 874,8 mln PLN przychodów (+15% r/r).

KGHM

KGHM Polska Miedź oraz BHP World Exploration Inc. podpisały list intencyjny określający ramy rozmów na temat potencjalnych obszarów współpracy. Wskazano, że w ramach przyjętej formuły KGHM i BHP będą analizować możliwości wykorzystania doświadczeń technicznych, operacyjnych i międzynarodowych, w tym w odniesieniu do projektów eksploracyjnych, przedsięwzięć znajdujących się na etapie rozwoju oraz innych obszarów.

JSW

JSW w aktualizacji Planu Techniczno - Ekonomicznego szacuje, że poziom nakładów inwestycyjnych dla Grupy na 2026 rok wyniesie około 2,4 mld PLN, a produkcja węgla ogółem w 2026 roku szacowana jest na 13,3 mln ton. Dane te są zgodne z kwietniową aktualizacją.

ŻABKA

Spółki zależne Grupy Żabka, tj. Żabka BS oraz Kalestico Investments, zawarły z Unicorn, spółką będącą częścią grupy LCN Capital Partners, przedwstępłą umowę sprzedaży nieruchomości, obejmującą sprzedaż dwóch centrów logistycznych wraz z powiązanymi składnikami majątkowymi. Szacunkowa wartość transakcji to ok. 110 mln EUR netto.

PGE

Bank Gospodarstwa Krajowego podpisał we wtorek podczas MSPO w Kielcach list intencyjny z Polską Grupą Energetyczną ws. zawarcia pożyczki z zasilanego środkami KPO Funduszu Bezpieczeństwa i Obronności w kwocie do 300 mln PLN. Środki mają trafić do spółki PGE Dystrybucja na wsparcie zabezpieczeń jej infrastruktury.

Spółka PGE Dystrybucja podpisała porozumienie o współpracy z Wojskową Akademią Techniczną ws. ochrony sieci elektroenergetycznych przed zagrożeniami militarnymi, a także przed atakami w cyberprzestrzeni.

SCOPE FLUIDICS

Urząd Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych przyznał Bacteromic, spółce z grupy kapitałowej Scope rozwijającej system BACTEROMIC, patent „Method and system for prediction of microorganism growth using artificial intelligence”

Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości warunkowo przyznała Scope Fluidics dofinansowanie dla projektu zgłoszonego przez Edocera, spółkę w 100 proc. zależną od Scope, która rozwija projekt Edocera. Kwota dofinansowania to 12,2 mln PLN.

NEWAG

PKP Intercity skorzystało z prawa opcji w zamówieniu od Newagu o wartości 945,6 mln PLN netto. Przedmiotem opcji jest zwiększenie przedmiotu umowy o dostawę przez Newag 32 dodatkowych lokomotyw elektrycznych wraz z usługą utrzymania.

BEST

Grupa Best powróciła do inwestycji na rynku rumuńskim, obserwuje pozytywne efekty wprowadzonych zmian na rynku włoskim i liczy, że w 2027 roku powróci tam do aktywnego inwestowania. Tegoroczne inwestycje w nowe portfele grupy przekroczą dotychczasowy rekord z 2025 roku.

XTB

XTB w ciągu roku pozyskało 620 tys. rachunków maklerskich - wynika z danych KDPW.

ENEA

Grupa Enea szacuje, iż przychody z rynku mocy z aukcji uzupełniającej na rok dostaw 2027 mogą wynosić ok. 519 mln PLN dla mocy zakontraktowanej w wysokości 1 595 MW. Natomiast wszystkie szacowane przychody Grupy Enea na 2027 rok z rynku mocy, uwzględniające wcześniej zakontraktowane obowiązki mocowe wyniosą ok. 1,3 mld PLN

TELESTRADA

Akcjonariusze Telestrady podpisali porozumienie w celu wycofania akcji spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

DEWELOPERZY

Z najnowszego Barometru Cen Mieszkań przygotowanego przez portal Tabelaofert wynika, że w sierpniu na siedmiu największych rynkach sprzedaż nowych mieszkań wzrosła do 4,2 tys. (+50% r/r). Obawa przed wzrostem cen jest dziś znacznie silniejsza po stronie kupujących niż po stronie firm.

GPW

Maklerzy w końcu uwierzyli w start nowego systemu na GPW. Jeszcze nie wszystko jest dopięte na ostatni guzik, ale maklerzy ankietowani przez "Parkiet" wykazują się nadzwyczajną jednomyślnością: zgodnie z ostatnim harmonogramem WATS ruszy 5 października. – Rzeczpospolita

ENERGETYKA

Blisko 18 mld PLN wydały spółki dystrybucyjne oraz PSE na modernizację i przyłączenia nowych klientów w 2025 r. Najwięcej bo 4 mld PLN wydała PGE Dystrybucja. Firmy postulują zmiany w taryfach dystrybucyjnych. – Parkiet

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 redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia dodatniej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakkolwiek strategia 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 nie trafne. 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-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.