

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzcyk / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Atal:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- Diagnostyka:** Podsumowanie konferencji wynikowej po Q2'26 [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- Mostostal Zabrze:** Spółka zaprasza do sprzedaży do 1,49 mln akcji po 11,50 PLN/szt. [TOP20 BDM]
- Orlen:** Orlen Upstream Norway wśród wnioskodawców o nowe koncesje na norweskim szelfie
- Tauron:** Spółka spodziewa się znaczącego przyspieszenia inwestycji w 2H'26
- Asseco Poland:** RN powołała Rafała Kozłowskiego na prezesa zarządu nowej kadencji
- Grupa Azoty:** Spółka zaczyna planować odbudowę mocy produkcyjnych, ale rynek pozostaje trudny
- mBank:** KNF utrzymała decyzję ws. kary ok. 10,5 mln PLN dla banku
- Budimex:** Spółka chce zwiększyć przychody w 2027 r. o 6-10%; nie wyklucza akwizycji
- Mabion:** Spółka rozważa potencjalną akwizycję zakładu na terenie USA
- Creotech Quantum:** Spółka ma list intencyjny z PCO ws. technologii dla branży kosmicznej
- All in! Games:** Spółka porozumiała się z wierzycielem ws. spłaty wierzytelności objętej układem

KOMENTARZ PORANNY

Wzrosty na głównych parkietach

Piątkowa sesja przyniosła w większości wzrosty na głównych polskich indeksach. WIG20 zyskiwał o 0,74%, WIG o 0,51% z kolei sWIG80 wzrósł niewiele, bo tylko o 0,25%. Wyjątkiem był mWIG40 który tego dnia zniżył o 0,22%, a spadki na nim nakręcone były głównie przez spadki Grupy Azoty (-8,38%). Przełożyło się to również na spadki WIG-CHEMIA o 6,62%. Z 20 największych polskich spółek najlepiej zachowywały się akcje CDPprojekt (+2,08%), Budimex (+1,84%) oraz mBank (+1,46%), a z drugiej strony najgorzej prezentowały się PGE (-1,20%), Tauron (-1,12%) oraz Grupa Kęty (-0,74%).

Inne parkiety europejskie również były nastawione optymistycznie. Niemiecki DAX wzrósł o 0,82%, francuski CAC 40 o 0,78%, brytyjski FTSE 100 o 0,39%, a indeks STOXX 600 o 0,49%. Optymizm panował też na Wall Street, co przełożyło się na wzrost czołowych indeksów. S&P 500 zyskiwał o 0,86%, Dow Jones o 0,98%, Nasdaq o 0,96%, z kolei Russel 2000 o 0,45%.

W poniedziałek rano na azjatyckich rynkach spadają ceny na japońskim Nikkei 225 oraz silnie na koreańskim KOSPI 200. Lekko w górę kierują się indeksy Hang Seng oraz SSE Composite.

Krystian Grzegorzcyk

WYKRES DNIA

Podczas piątkowej sesji największe wzrosty w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 zanotowały walory Creotech Quantum (+8,8%). Akcje spółki są jednak nadal o ok. połowę niższe niż szczyty z przełomu V/Vi'26.

CRQ [12M, PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	155 090	0,5	32,3	44,8
WIG20	4 139,3	0,7	34,6	51,3
WIG30	5 231,7	0,6	32,3	46,6
mWIG40	10 413,8	-0,2	31,8	35,9
sWIG80	31 399,8	0,2	8,6	8,5
NC Index	277,6	0,9	11,9	2,7
WIG Banki	27 366	0,8	42,7	61,9
WIG Bud	10 534	1,1	12,4	28,7
WIG Chemia	8 364	-6,6	9,0	4,4
WIG Dew	6 113	-0,7	9,0	15,1
WIG Energia	4 998	-1,6	25,4	15,2
WIG Games	17 344	0,8	1,3	-1,0
WIG IT	11 094	-1,5	10,8	10,6
WIG Media	8 181	-0,8	22,1	25,2
WIG Paliwa	20 053	1,0	78,0	106,5
WIG Spoż	3 062	0,2	4,3	3,6
WIG Surowce	11 239	1,2	27,0	154,3
WIG Odzież	12 735	0,5	1,8	3,0
DAX	25 569	0,8	4,4	7,9
FTSE100	10 650	0,4	10,0	18,2
CAC40	8 180	0,8	3,0	7,9
BUX	152 518	2,1	37,4	49,1
S&P500	7 657	0,9	12,8	17,6
DJIA	52 573	1,0	10,6	15,9
Nasdaq Comp	26 333	1,0	13,8	20,2
Bovespa	187 207	-0,6	16,2	30,8
Nikkei225	63 346	-1,9	28,3	46,7
Shanghai Comp.	3 894	-1,2	-0,4	2,6
S&P/ASX 200	8 748	-0,9	4,0	3,7
EUR/PLN	4,3247	-0,0	-2,5	-1,8
USD/PLN	3,7397	-0,3	-4,0	-3,4
CHF/PLN	4,5705	-0,1	-0,9	-0,5
EUR/USD	1,1565	-0,3	-1,5	-1,7
USD/JPY	153,99	-0,2	1,8	-4,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CRQ	236,40	8,8	ATT	21,00	-8,4
DAD	99,80	7,4	ATC	6,23	-4,4
SCW	284,00	5,6	APR	29,75	-4,0
1AT	60,90	5,2	ARL	23,85	-3,8
NWG	102,00	4,8	ENA	20,92	-3,6
CRI	740,00	3,6	DVL	9,99	-3,2
ECH	5,38	3,5	PCR	64,50	-3,0
ATR	55,70	3,3	APT	26,20	-3,0
NEU	770,00	3,2	DIA	158,30	-2,9
ASB	148,70	3,2	SNK	20,30	-2,9
VOX	148,40	3,1	CAR	906,00	-2,8
XTB	148,50	2,9	STX	1,70	-2,6
VRG	5,58	2,6	GPW	89,25	-2,6
CLN	22,00	2,3	GPP	54,30	-2,5
SEL	58,40	2,1	VRC	124,20	-2,4
CDR	235,40	2,1	JSW	36,99	-2,3
MIL	22,20	2,1	WPL	59,30	-2,1
MBR	412,00	1,9	ELT	66,40	-2,1
BDX	730,40	1,8	ACP	227,60	-2,0
ICE	59,00	1,7	MRC	58,50	-1,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	44,9	-0,1	-4,1	29,7	63,0	24,5	42,6
ALR	135,0	0,3	1,0	4,7	30,5	35,1	235,0
BDX	730,4	1,8	-2,6	13,2	9,7	45,2	105,5
CDR	235,4	2,1	-9,6	6,7	-4,9	-7,7	52,3
DNP	35,4	1,1	5,9	19,5	-11,8	-24,6	-7,4
EBP	754,8	0,7	4,2	23,0	47,4	63,1	184,7
KGH	351,9	1,4	-3,5	5,9	20,7	164,1	219,1
KRU	387,8	0,2	-9,3	-1,9	-12,7	-13,3	8,2
KTY	1 204,0	-0,7	-3,7	4,6	26,0	35,4	123,8
LPP	21 560	0,6	-3,9	-1,6	12,8	22,1	76,4
MBK	1 463,5	1,5	3,4	9,9	50,1	63,4	266,1
MDV	86,3	0,4	-7,7	12,2	-7,7	-53,6	99,0
PCO	40,2	0,2	-14,7	17,0	59,4	98,0	34,8
PEO	267,4	0,7	5,5	23,4	36,9	60,4	259,1
PGE	14,0	-1,2	25,9	43,4	49,5	25,9	84,1
PKN	161,1	1,0	5,1	15,1	32,7	107,1	237,7
PKO	120,5	0,9	10,5	27,6	45,3	75,4	319,1
PZU	76,4	1,2	5,0	17,8	20,2	34,3	138,0
TPE	9,4	-1,1	1,2	3,6	2,2	5,5	149,3
ZAB	31,5	-0,1	-0,1	25,9	56,0	47,4	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	148,4	-0,1	5,4	9,4	21,5	62,4	142,8
ACP	227,6	-2,0	0,9	23,7	41,1	14,9	249,8
APR	29,8	-4,0	-6,4	16,7	69,1	51,4	53,6
ASB	148,7	3,2	19,9	74,5	252,2	462,2	532,5
ASE	77,5	-1,0	-3,4	27,6	22,9	17,6	79,9
ATT	21,0	-8,4	0,7	2,6	23,5	11,1	-14,8
BFT	5 100,0	-1,1	-6,5	14,1	41,6	61,1	202,5
BHW	117	0,7	-3,8	1,8	12,5	23,7	93,6
BNPPPL	151,6	-0,1	-1,2	3,6	11,5	49,5	193,4
CAR	906,0	-2,8	-7,9	13,3	42,7	59,8	57,9
CBF	201,0	0,2	1,9	8,3	13,8	10,1	160,8
CPS	17,0	1,6	1,4	11,4	42,7	21,4	29,9
CRI	740,0	3,6	-5,5	-18,3	28,8	184,2	280,8
DIA	158,3	-2,9	-6,5	-10,0	-7,2	-24,1	
DOM	240,0	0,0	-6,1	1,6	-0,4	10,2	75,0
DVL	10,0	-3,2	-5,8	-6,6	12,1	29,4	125,7
EAT	10,1	-1,2	-6,5	-1,8	-13,7	-29,1	-64,9
ENA	20,9	-3,6	0,3	8,4	2,2	22,7	193,7
GPP	54,3	-2,5	-2,9	25,7	48,7	-15,9	5,4
GPW	89,3	-2,6	-14,8	10,3	17,5	61,8	183,9
ING	446,0	-0,2	0,0	2,3	20,4	52,4	192,8
JSW	37,0	-2,3	33,2	42,7	16,3	63,0	-2,6
LBW	11,5	-1,3	1,0	-18,1	21,8	13,8	320,0
MBR	412,0	1,9	8,9	20,1	26,8	45,8	72,5
MIL	22,2	2,1	7,8	15,8	39,4	51,5	306,6
MRB	11,7	0,6	-11,8	10,7	-0,2	-15,7	72,8
MUR	37,8	0,9	-1,7	-4,2	-0,3	10,2	
NEU	770,0	3,2	-2,2	11,2	5,2	11,9	11,1
NWG	102,0	4,8	6,3	11,0	-3,5	24,2	498,7
OPL	14,0	1,7	-6,2	-9,3	9,7	56,3	127,3
PEP	54,3	-1,3	-8,0	1,7	3,6	-4,7	-29,7
PXM	7,1	-1,5	-9,7	-2,1	-11,9	20,5	66,9
RBW	141,5	-0,4	-4,3	6,5	8,3	8,0	359,7
SNT	331,2	-1,5	-9,6	19,7	24,8	57,6	498,2
TEN	104,0	1,0	-3,7	14,7	8,6	37,9	49,2
TXT	41,5	-0,1	-21,1	4,5	17,7	-14,4	-62,6
VOX	148,4	3,1	14,0	26,2	17,8	-10,2	178,1
VRC	124,2	-2,4	-9,6	6,5	1,7	-1,8	87,3
WPL	59,3	-2,1	-7,3	1,7	8,3	-7,7	-39,4
XTB	148,5	2,9	-12,2	41,3	61,3	102,0	466,5

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DAD	sWIG80	99,80	21,0	ATT	mWIG40	21,00	-15,7
DIG	sWIG80	365,00	20,9	BMC	sWIG80	16,19	-10,1
SCW	sWIG80	284,00	17,4	ATC	sWIG80	6,23	-7,6
CRQ	sWIG80	236,40	15,9	DIA	mWIG40	158,30	-7,4
ASB	mWIG40	148,70	12,0	CAR	mWIG40	906,00	-6,3
PGE	WIG20	14,04	11,9	SNK	sWIG80	20,30	-5,9
1AT	sWIG80	60,90	10,5	XTB	mWIG40	148,50	-5,9
NWG	mWIG40	102,00	9,7	CRJ	sWIG80	473,00	-5,7
AGO	sWIG80	10,50	9,1	MDG	sWIG80	26,25	-5,4
TPE	WIG20	9,40	9,0	SGN	sWIG80	82,60	-5,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	148,70	462,2	MDV	WIG20	86,34	-53,6
ICE	sWIG80	59,00	414,8	BMC	sWIG80	16,19	-47,4
DIG	sWIG80	365,00	272,4	FTE	sWIG80	15,65	-45,7
CRI	mWIG40	740,00	184,2	ARL	sWIG80	23,85	-45,4
KGH	WIG20	351,90	164,1	RVU	sWIG80	17,04	-40,2
SCW	sWIG80	284,00	118,5	MDG	sWIG80	26,25	-38,4
PKN	WIG20	161,12	107,1	SVE	sWIG80	2,93	-34,9
CTX	sWIG80	74,50	105,2	ERB	sWIG80	21,50	-33,1
XTB	mWIG40	148,50	102,0	EUR	sWIG80	5,46	-32,7
PCO	WIG20	40,17	98,0	ATC	sWIG80	6,23	-30,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	365,00	2 469,6	EUR	sWIG80	5,46	-62,6
ATR	sWIG80	55,70	857,4	CIG	sWIG80	2,43	-59,0
CMP	sWIG80	95,30	649,2	SVE	sWIG80	2,93	-42,9
SCW	sWIG80	284,00	538,2	WLT	sWIG80	5,12	-35,4
ASB	mWIG40	148,70	532,5	COG	sWIG80	5,56	-23,8
ELT	sWIG80	66,40	520,4	BIO	sWIG80	3,74	-5,2
DAD	sWIG80	99,80	501,2	BRS	sWIG80	4,93	-3,8
NWG	mWIG40	102,00	498,7	GRX	sWIG80	2,75	1,1
SNT	mWIG40	331,20	498,2	STX	sWIG80	1,70	23,1
XTB	mWIG40	148,50	466,5	ECH	sWIG80	5,38	52,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	107,40	2,7	10,7	21,3	23,0	60,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,89	2,2	-2,8	5,9	-7,3	-1,6
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	83,24	4,7	13,6	35,5	78,0	154,9
CO2 [EUR/t]	84,98	-0,4	1,6	3,7	11,6	13,1
Węgiel ARA [USD/t]	139,05	-1,2	0,6	13,9	4,7	49,5
Miedź LME [USD/t]	14 230	0,0	-1,8	-0,9	5,8	42,4
Aluminium LME [USD/t]	3 277	-1,2	-0,5	-2,7	-6,6	22,1
Cynk LME [USD/t]	4 037	0,6	-1,9	6,3	15,5	38,2
Ołów LME [USD/t]	1 850	-0,7	-1,2	-1,1	-5,1	-5,3
Stal HRC [USD/t]	1 234,00	0,1	0,9	3,3	9,9	52,3
Ruda żelaza [USD/t]	96,85	-0,5	-3,4	1,4	-4,6	-8,4
Węgiel koksujący [USD/t]	271,00	-1,1	-1,5	21,0	10,2	44,3
Złoto [USD/oz]	4 326	-0,5	-1,8	-1,2	0,3	17,6
Srebro [USD/oz]	63,89	-0,9	-3,4	-1,2	-8,7	49,7
Platyna [USD/oz]	1 800	0,1	-1,7	2,9	1,5	28,0
Pallad [USD/oz]	1 311	2,3	-8,1	-4,3	6,2	7,5
Bitcoin USD	77 633	0,4	-0,9	23,5	21,4	-33,0
Pszemica [USD/bu]	707,00	-2,2	-3,9	12,2	20,5	40,6
Kukurydza [USD/bu]	517,50	1,4	1,1	12,7	25,4	29,7
Cukier ICE [USD/lb]	19,13	-3,1	0,5	8,0	25,8	14,2

WIG20


Źródło: Bloomberg

DAX


Źródło: Bloomberg

S&P500


Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK**ATAL [TOP20 BDM]**

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Perspektywa wynikowa

- ok 30% marży brutto zakładane w budżetach na 2H'26-27
- 21% marży netto w 2026, nieco mniej w 2027 roku
- zakładane 500-600 mln PLN długu netto na koniec 2026
- spółka w długim terminie chce mieć min. 18% marży netto

Przekazania

- spółka planuje przekazać ponad 2,0 tys lokali w 2H'26 (ok 3,2-3,3 tys w całym roku)
- lokale sprzedane – niewydane na koniec 2Q'26: 543 szt (379 mln PLN)

Sprzedaż

- w 3Q'26 poziom sprzedaży będzie podobny do 2Q'26
- 4Q'26 powinien być zbliżony do 1,0 tys lokali (spółka widzi sporo rezerwacji)
- minimum 3,2-3,5 tys lokali w 2026 z możliwością korekty w górę
- spółka w 2027 roku chce sprzedawać ok 1 tys lokali na kwartał

Model działalności

- dwa lata temu spółka zmieniła model funkcjonowania – większość sprzedaży prowadzona na lokalach gotowych lub prawie gotowych
- spółka jest zadowolona z takiego modelu, zdaniem spółki na wyrobach gotowych jest dobrze widoczna relacja ceny do jakości (spółka oferuje wyższy standard niż przeciętny)
- w ofercie powinno znajdować się minimum 5,5-6,0 tys lokali, aby sprzedawać 4 tys lokali rocznie
- ok 2/3 sprzedaży powinno być z puli lokali gotowych (lub do ukończenia do 3 miesięcy)

Oferta

- 7,4 tys lokali (2,5 tys gotowe) w ofercie na koniec sierpnia
- obecnie spółka proceduje 1,6 tys lokali do wprowadzenia do oferty (realnie wprowadzi 0,8-1,0 tys lokali w 2H'26)
- zdaniem spółki lokali 1-2 pokojowych buduje się w Polsce za dużo vs inne kraje
- wyhamowuje presja na zmniejszanie lokali

Koszty

- widać wzrost kosztów części materiałów
- na całej budowie wzrost kosztów obecnie to 2-3% (na koniec roku będzie to ok 4-5%)
- 400-500 mln PLN planowane do wydatkowania do końca 2026 roku (na wszystkich projektach), marginalne koszty na budowach kończonych w 2026 rok
- rosną wymagania miast w kwestii infrastruktury

Grunty

- Budner przejęta na dzień 1 lipca (70 tys mkw PUM)
- 600-700 lokali planowane do zakupu we Wrocławiu (na początku 2027 roku zamknięcie transakcji)
- Warszawa – spółka nie zakładał nigdy historycznie znacznej obecności, spółka jest jednak otwarta na zakupy gruntów, ale nie jest to zadanie łatwe
- spółka ma nadal dużą bazę tanio zakupionych gruntów (nadal 70-80% pochodzić będzie ze starych zakupów, sprzed 2022 roku)

Plany ogólne

- plany wchodzą z bardzo dużym opóźnieniem
- ZPI będzie znacznie dłuższy niż lex deweloper, będzie to procedura bardzo kosztowna (wygórowane oczekiwania gmin)
- spółka ma obecnie tylko jeden grunt, który będzie musiała procedować w ZPI
- spółka kupuje grunty na własność, obecnie dają one 2-3 letnią przyszłość

Ceny mieszkań

- ceny są stabilne

Krzysztof Pado

DIAGNOSTYKA [TOP20 BDM]

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Wyniki i perspektywy

- wzrost przychodów powyżej wcześniejszych oczekiwań spółki, przy wolniejszej dynamice wolumenów
- 2026 rokiem podwyższonych wydatków, ograniczających tempo wzrostu EBITDA i zysku netto
- długoterminowo korzystne trendy: starzenie społeczeństwa, rosnąca świadomość zdrowotna i niższe wydatki na ochronę zdrowia w Polsce vs Europa Zachodnia

Struktura przychodów, wolumeny i ceny

- MLT ok. 94% przychodów Grupy, DI ok. 6%
- przychody MLT +14,5% r/r, DI +47,8% r/r
- B2B 64,2% przychodów, B2C 35,8%
- wolumen MLT 45,3 mln badań, DI 188 tys. badań
- średnia cena MLT 14,2 PLN (+10,2% r/r), DI 217,1 PLN (+6,2% r/r)
- wyższa dynamika cen przede wszystkim w kanale B2B

Diagnostyka obrazowa

- DI nadal niewielkim, ale szybko rosnącym segmentem Grupy
- jedna akwizycja w Q2'26; dalszy rozwój zarówno organiczny, jak i poprzez M&A
- nadwykonania ok. 5-10% powyżej wolumenów kontraktowych; poziom świadomości zarządzanej przez spółkę

Programy profilaktyczne

- programy publiczne istotnym wsparciem wolumenów badań laboratoryjnych
- Profilaktyka 40 PLUS realizowana do kwietnia'25
- od maja'25 realizacja badań w ramach programu Moje Zdrowie poprzez kontrahentów B2B
- od czerwca'25 realizacja Programu Profilaktyki Raka Szyjki Macicy w ramach bezpośrednich kontraktów z NFZ
- program raka szyjki macicy wygenerował w Q2'26 ok. 120 tys. badań i 12 mln PLN przychodów

Koszty operacyjne i ERP

- wzrost kosztów materiałowych pod wpływem inwentaryzacji, dostosowania procesów magazynowych do SAP
- część kosztów wdrożenia i stabilizacji SAP możliwa również w H2'26
- w dłuższym terminie oczekiwana poprawa efektywności i ograniczenie kosztów dzięki nowemu systemowi ERP
- koszty pracownicze pod presją ustawowych podwyżek wynagrodzeń
- wzrost usług obcych m.in. przez konsolidację DI, marketing, doradztwo, usługi prawne, chmurę i AI
- wzrost amortyzacji głównie wskutek konsolidacji DI i nowych umów leasingowych

Ceny i guidance

- dalsze podwyżki cen w B2C planowane do końca'26
- guidance'26 bez zmian; marża Recurring EBITDA na poziomie zbliżonym do 2025
- w B2B oczekiwana wyższa dynamika, w B2C utrzymanie tempa zbliżonego do Q2'26

CAPEX, kapitał obrotowy i zadłużenie

- CAPEX H1'26 na poziomie zbliżonym do H1'25
- wzrost kapitału obrotowego głównie przez wyższe należności; znaczna część wobec NFZ
- dług netto/EBITDA ok. 2,0x; guidance na koniec'26 na poziomie 1,7–2,0x
- obecne zadłużenie bez bariery dla kolejnych akwizycji i dalszej ekspansji

M&A i dalsza ekspansja

- M&A jednym z głównych motorów wzrostu, przy selektywnym podejściu do celów przejęć
- Q2'26: dwie akwizycje w MLT i jedna w DI
- dalszy rozwój obszaru badań klinicznych
- plan ok. 50 nowych punktów pobrań rocznie

Jakub Zamorski

MOSTOSTAL ZABRZE [TOP20 BDM]

Mostostal Zabrze zaprasza do składania ofert sprzedaży akcji, w ramach którego zamierza nabyć do 1.485.585 akcji własnych, stanowiących ok. 2,16% kapitału zakładowego, w cenie 11,50 PLN za papier

Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 14 września i potrwa do 25 września 2026 r. Planowany dzień przeniesienia własności akcji poza rynek regulowanym oraz rozliczenia transakcji za pośrednictwem KDPW to 2 października 2026 r.

Jeżeli liczba akcji ze złożonych ofert przekroczy próg 1.485.585 szt., oferty będą podlegały proporcjonalnej redukcji.

ORLEN

W tegorocznej rundzie APA na nowe koncesje na Norweskim Szelfie Kontynentalnym wnioski złożyło 21 podmiotów, w tym działający już tam Orlen Upstream Norway z Grupy Orlen - wynika z informacji norweskiego Ministerstwa Energii.

Nabór do corocznej rundy koncesyjnej APA został ogłoszony 5 maja, a termin składania wniosków minął 1 września. Obszar koncesyjny został rozszerzony na Morzu Północnym, Morzu Norweskim i Morzu Barentsa łącznie o 70 bloków lub części bloków.

Nowe koncesje mają zostać przyznane na początku 2027 r.

TAURON

Tauron, który w 1H'26 poniósł 2,4 mld PLN nakładów inwestycyjnych, spodziewa się znaczącego przyspieszenia inwestycji w 2H'26 - poinformowali przedstawiciele grupy.

Wiceprezes Michał Orłowski wskazał, że nakłady inwestycyjne w drugiej połowie roku znacząco przyspieszą. Grupa ma szereg projektów, m.in. bateryjnych magazynów energii, związanych także z OCGT oraz ciepłownictwem, w których wydatkowanie rozpocznie się w najbliższym czasie.

Po 1H'26 nakłady inwestycyjne grupy wyniosły 2,4 mld PLN i były 6% wyższe r/r, a wydatki na dystrybucję wyniosły ponad 1,7 mld PLN z tej kwoty. Nakłady w segmencie OZE spadły w 1H'26 o ok. 40% r/r.

ASSECO POLAND

Rada nadzorcza Asseco Poland powołała Rafała Kozłowskiego do pełnienia funkcji prezesa zarządu na okres nowej wspólnej pięcioletniej kadencji obejmującej lata 2027-2031 - podała spółka w komunikacie.

Jednocześnie powołano do pełnienia funkcji wiceprezesów zarządu Grzegorza Bartlera, Tomasza Bendlewskiego, Andrzeja Dopierałę, Krzysztofa Groyeckiego, Marka Panka, Zbigniewa Pomianka, Karolinę Rzońcę-Bajorek, Sławomira Szmytkowskiego, Artura Wizę i Gabrielę Żukowicz.

Rafał Kozłowski od 2020 r. sprawuje funkcję prezesa Asseco Enterprise Solutions, odpowiadającego za rozwój obszaru ERP w Grupie Asseco. W latach 2014-2024 pełnił funkcję wiceprezesa, a od 2024 r. prezesa Asseco Western Europe. Od 2025 r. jest wiceprezesem Asseco Poland.

MBANK

Komisja Nadzoru Finansowego wydała ostateczną decyzję utrzymującą w mocy decyzję z 29 maja 2026 r., nakładającą na mBank karę pieniężną w wysokości ok. 10,5 mln PLN - podał bank w komunikacie.

BUDIMEX

Budimex chce w 2027 r. zwiększyć przychody o 6-10% i utrzymać rentowność. Pod koniec października spółka zamierza opublikować strategię rozwoju, a jednym z celów jest dalsza dywersyfikacja działalności. Prezes nie wyklucza, że w przyszłym roku spółka dokona akwizycji.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty zaczyna planować odbudowę swoich mocy produkcyjnych po korzystnych decyzjach Komisji Europejskiej, ale prezes Marcin Celejewski zaznacza, że spółka podchodzi do perspektyw kolejnych kwartałów w sposób neutralny, a utrzymująca się niepewność nie pozwala na daleko idące plany.

Prezes dodał, że Grupa Azoty koncentruje się na dalszym zwiększeniu efektywności. Wskazał, że grupa od dwóch lat znajduje się w restrukturyzacji, a w tym roku jeszcze intensywniej przyspiesza projekty restrukturyzacji oraz optymalizacji.

MABION

Mabion zdecydował o realizacji procesu due diligence w zakresie potencjalnej akwizycji zakładu na terenie USA.

Zakład rozważany pod kątem ewentualnej akwizycji stanowi część globalnej sieci łańcucha dostaw międzynarodowej firmy, która koncentruje się na wyspecjalizowanych produktach biologicznych, takich jak przeciwciała monoklonalne oraz koniugaty przeciwciał z lekami.

W ocenie spółki, przejęcie zakładu umożliwi skrócenie drogi do uruchomienia przez Mabion produkcji kontraktowej leków biologicznych na terenie USA oraz zapewni wykorzystanie dotychczasowych powiązań rynkowych zakładu z Big Pharmą.

Proces due diligence będzie obejmował analizę technologiczną i rynkową zakładu, a w efekcie procesu spółka rozważy złożenie wiążącej oferty akwizycyjnej.

CREOTECH QUANTUM

Creotech Quantum podpisał list intencyjny z firmą PCO w sprawie współpracy w zakresie opracowania, rozwoju i komercjalizacji produktów oraz rozwiązań technologicznych przeznaczonych dla branży kosmicznej i obronnej - podał Creotech Quantum w komunikacie.

Efektom współpracy ma być opracowanie optycznych ładunków użytecznych przeznaczonych do zastosowań satelitarnych oraz innych platform kosmicznych, z możliwością rozszerzenia zakresu współpracy o kolejne obszary technologiczne.

List intencyjny został zawarty na okres 5 lat.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Analitik rynku akcji, Doradca Inwestycyjny
tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

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 portfela 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 portfela 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 nietrafne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

W opinii BDM niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności i rzetelności.

Analityk (analitycy) sporządzający niniejszy dokument otrzymuje wynagrodzenie stałe a Zarząd BDM ma prawo przyznać mu wynagrodzenie dodatkowe. Dodatkowe wynagrodzenie może być pośrednio uzależnione od wyników pozostałych usług oferowanych przez BDM, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, jednak nie jest ono bezpośrednio uzależnione od wyników finansowych pochodzących ze świadczenia innych usług, w tym bankowości inwestycyjnej, które były lub mogły być uzyskiwane przez BDM.

Inwestor powinien zakładać, że BDM świadczył, świadczy lub może złożyć ofertę świadczenia usług spółce lub innym spółkom wymienionym w niniejszym raporcie.

BDM nie ma obowiązku podejmowania jakichkolwiek działań, które miałyby spowodować, że instrumenty finansowe, będące przedmiotem wyceny zawartej w niniejszym dokumencie będą wycenione przez rynek zgodnie z ewentualną wyceną zawartą w niniejszym dokumencie.

Inwestor powinien zakładać, że pracownicy BDM lub pełnomocnicy oraz akcjonariusze, mogą posiadać długie lub krótkie pozycje w akcjach emitenta lub innych instrumentach finansowych powiązanych z akcjami emitenta, w szczególności dotyczy to sytuacji posiadania nie więcej niż 5% kapitału, i mogą dokonywać nimi transakcji również jako pełnomocnik. Każda z wyżej wymienionych osób mogła dokonać transakcji dotyczącej przedmiotowych instrumentów finansowych przed wydaniem niniejszej publikacji. Jednocześnie jednak przedmiotowe instrumenty z chwilą rozpoczęcia prac nad raportem są wpisywane na listę restrykcyjną dla pracowników Wydziału Analiz.

W opinii BDM niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykluczeniem jakiegokolwiek konfliktu interesów, który mógłby wpłynąć na jego treść. BDM posiada regulacje wewnętrzne, które mają na celu zapobieganie konfliktom interesów w przypadku rekomendacji lub innych opracowań Wydziału Analiz. Odbiorca raportu może zapoznać się z zasadami obowiązującymi w BDM poprzez stronę internetową BDM, w szczególności odnoszącymi się do:

- zarządzania konfliktami interesów, przyjmowania i przekazywania zachęt- informacje znajdują się pod adresem: <https://www.bdm.pl/o-nas/o-domu-maklerskim-bdm/zasady-mifid-fatca-skargi-sprawozdania-i-dokumenty-archiwalne>
- powiązań BDM z emitentami notowanymi na GPW, NewConnect, Catalyst z tytułu wykonywania na ich rzecz przez BDM funkcji animatora w celu wspomagania płynności obrotu instrumentami finansowymi- informacje znajdują się pod adresami:
<https://www.gpw.pl/animatorzy-emitenta>
<https://www.gpw.pl/animatorzy-rynk>
<https://newconnect.pl/czlonkowie-animatorzy-rynk>
<https://gpwcatalyst.pl/uczestnicy-catalyst-lista-animatorow>

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.