

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- MLP Group:** Podsumowanie konferencji inwestorskiej [TOP20 BDM; podsumowanie BDM]
- Unimot:** Finalne wyniki 2Q'26 - skoryg. EBITDA nieco wyższa od szacunków [tabela BDM]
- Auto Partner:** Wyniki 2Q'26 – EBITDA wzrosła o +46% r/r [tabela BDM]
- Allegro:** Spółka opublikowała raport za H1'26 [komentarz BDM]
- Echo:** Wyniki 2Q'26 lepsze od konsensusu [tabela BDM]
- Elektrotim:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- Huuuuge:** Wyniki 2Q'26 - skoryg. EBITDA 4% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Huuuuge:** Spółka planuje skupić do 16,4 mln akcji własnych
- KGHM:** Powołanie wiceprezesa ds. korporacyjnych
- Orlen:** Spółka zakontraktowała 16 dodatkowych dostaw ropy
- PGE:** Spółka zakłada wzrost r/r powtarzalnej EBITDA w energetyce węglowej i ciepłownictwie
- Trakcja:** Szacunkowe wyniki za 1H'26 (47,8 mln PLN EBITDA)
- Medicalgorithmics:** Spółka pozyska od BioFund do 10 mln PLN pożyczki na R&D
- Ambra:** Spółka chce, aby produkty bezalkoholowe w przekroczyły 20% przychodów
- Enea:** Powołanie nowego członka zarządu
- PKP Cargo:** złożenie do Sądu zmienione propozycje układowe
- Larq:** W wezwaniu na akcje zawarto transakcje, których przedmiotem było 1 574 akcje
- Dębica:** Spółka udzieli Goodyear pożyczki o wartości 150 mln PLN
- The Farm 51 Group:** Złożenie do sądu wniosku o upadłość All In! Games

KOMENTARZ PORANNY

Mieszana sesja na GPW, FED podniósł stopy

Środowa sesja przyniosła mieszane wyniki głównych indeksów. WIG20 stracił 0,91%, WIG 0,05%, natomiast mWIG40 zyskał 1,12%, a sWIG80 0,60%. Wśród blue chipów najlepiej zachowywały się KGHM (+1,4%), CD Projekt (+1,1%) i Kruk (+0,9%), natomiast najmocniej traciły Kęty (-2,7%), Allegro (-2,1%) i Modivo (-1,4%).

Na europejskich parkietach dominowały wzrosty. CAC 40 zyskał 0,62%, DAX 0,53%, Euro Stoxx 50 0,48%, a FTSE 100 0,28%. Nastroje poprawiły się wraz z wyhamowaniem wcześniejszych wzrostów cen ropy, a część spółek bankowych i związanych z AI odrabiała wcześniejsze straty.

Wall Street zakończyła śródową sesję spadkami po decyzji Fed. S&P 500 stracił 0,45%, Dow Jones 1,21%, natomiast Nasdaq zakończył dzień niemal bez zmian (-0,01%). Fed podniósł stopy procentowe o 25 pb, do przedziału 3,75-4,00%, dokonując pierwszej podwyżki od 2023 r. Jastrzębi wydzwięk posiedzenia i możliwość kolejnych podwyżek przełożyły się na wzrost rentowności amerykańskich obligacji i pogorszenie nastrojów pod koniec sesji.

W czwartek rano na azjatyckich parkietach przeważają spadki. Hang Seng i SSE Composite wyraźnie tracą, KOSPI również znajduje się pod kreską, natomiast Nikkei 225 pozostaje praktycznie bez zmian.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

Po wczorajszym podniesieniu stóp procentowych przez Fed rynek obligacji szuka stabilizacji. Ostatnie 2-3 tygodnie to mocny wzrost rentowności a amerykańskie 10-latki przekroczyły poziom 5,0%.

Obligacje 10Y USA [12M, yield]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	153 625	-0,0	31,0	45,0
WIG20	4 082,9	-0,4	33,5	51,9
WIG30	5 159,3	-0,2	31,1	47,1
mWIG40	10 313,5	1,1	30,6	35,8
sWIG80	30 646,3	0,6	6,0	5,9
NC Index	272,7	-0,6	9,9	-0,3
WIG Banki	27 291	-0,1	42,3	64,8
WIG Bud	10 151	-0,0	8,4	24,0
WIG Chemia	8 179	2,5	6,6	2,8
WIG Dew	5 990	0,3	6,8	11,1
WIG Energia	4 863	-1,0	22,1	13,6
WIG Games	17 149	-0,4	0,2	-3,2
WIG IT	10 839	1,0	8,3	9,7
WIG Media	8 357	1,3	24,7	33,1
WIG Paliwa	19 536	-1,0	73,4	101,6
WIG Spoż	3 010	0,1	2,5	2,7
WIG Surowce	10 634	1,4	20,1	131,1
WIG Odzież	12 783	-1,2	2,2	4,2
DAX	25 538	0,5	4,3	9,5
FTSE100	10 688	0,3	10,4	19,9
CAC40	8 141	0,6	2,5	7,4
BUX	154 182	0,4	38,9	54,4
S&P500	7 552	-0,4	11,2	15,6
DJIA	51 462	-1,2	8,4	14,3
Nasdaq Comp	25 978	-0,0	12,3	17,0
Bovespa	185 548	-0,5	15,2	28,8
Nikkei225	64 109	0,7	28,1	44,8
Shanghai Comp.	3 877	0,8	-0,2	3,1
S&P/ASX 200	8 721	0,3	3,5	2,3
EUR/PLN	4,3629	-0,0	-3,3	-2,5
USD/PLN	3,8057	-0,0	-5,7	-5,4
CHF/PLN	4,6090	-0,0	-1,7	-0,9
EUR/USD	1,1464	-0,0	-2,4	-3,0
USD/JPY	156,08	0,1	0,4	-5,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BFT	5080,0	5,5	ZRE	7,72	-4,9
DIG	393,00	5,1	BIO	3,53	-4,7
GPW	94,00	4,4	UNI	14,54	-3,1
FRO	31,30	4,3	TEN	98,40	-3,1
ASE	75,50	3,9	AST	35,50	-3,0
MLG	115,50	3,6	IMC	30,15	-2,7
ATT	20,42	3,1	KTY	1 230	-2,7
SGN	83,00	3,1	ERB	20,25	-2,2
ZEP	18,40	2,9	DOM	228,00	-2,1
SCW	289,00	2,8	REX	11,11	-2,1
ASB	152,70	2,7	ALE	45,15	-2,1
ECH	5,23	2,5	VGO	485,00	-1,8
ARL	24,40	2,5	OPL	13,66	-1,7
DIA	162,30	2,3	GRX	2,61	-1,7
WWL	704,00	2,0	QRS	12,80	-1,5
CRQ	224,00	1,8	WTN	13,00	-1,5
ICE	58,40	1,7	MDV	86,50	-1,4
TAR	121,50	1,7	TPE	9,12	-1,4
CMP	93,90	1,5	PEP	52,90	-1,3
XTB	145,42	1,5	LPP	21	-1,3

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	45,2	-2,1	-2,8	20,3	65,7	27,9	41,1
ALR	132,2	0,1	0,2	-4,5	29,6	36,3	216,0
BDX	701,4	-0,3	-4,2	-2,6	12,3	40,7	89,6
CDR	238,5	1,1	-9,4	7,0	-3,2	-7,2	56,3
DNP	35,8	0,8	10,5	21,4	-13,7	-21,8	-6,5
EBP	750,0	-0,7	2,2	16,3	48,8	66,5	187,0
KGH	331,7	1,4	-5,9	-13,3	17,5	139,1	188,2
KRU	385,4	0,9	-11,0	-4,4	-9,7	-13,6	5,6
KTY	1 230,0	-2,7	-0,7	4,8	33,9	39,4	133,7
LPP	21 680	-1,3	-0,6	14,5	14,2	24,1	83,4
MBK	1 437,0	-0,6	0,4	-1,4	40,0	59,3	252,4
MDV	86,5	-1,4	-6,7	-6,0	-8,2	-53,0	105,3
PCO	41,6	-0,2	-6,1	19,5	52,8	112,0	57,2
PEO	268,3	-0,6	3,5	15,3	38,2	64,8	253,3
PGE	13,8	-0,8	28,2	39,4	45,3	26,2	76,5
PKN	156,8	-1,1	3,0	20,3	28,5	101,9	218,4
PKO	120,4	0,1	8,4	20,1	46,7	80,3	314,0
PZU	72,3	0,2	5,8	13,8	22,1	37,3	123,1
TPE	9,1	-1,4	2,6	-2,4	0,4	4,0	142,9
ZAB	31,5	0,0	0,1	25,1	56,3	50,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	147,6	0,4	-0,9	9,5	22,5	65,3	146,6
ACP	221,3	0,8	-2,6	20,3	40,7	13,2	245,9
APR	30,0	0,0	-2,3	19,0	68,2	57,7	44,3
ASB	152,7	2,7	12,9	73,1	263,1	486,6	553,6
ASE	75,5	3,9	-4,2	23,7	21,4	19,1	74,5
ATT	20,4	3,1	-1,7	0,9	13,1	9,1	-19,8
BFT	5080,0	5,5	-8,5	10,6	44,4	60,3	206,8
BHW	119	0,3	-3,4	-3,5	14,4	26,8	97,7
BNPPPL	150,4	0,1	-0,8	-4,7	14,5	50,4	199,9
CAR	900,0	1,2	-7,2	14,8	38,7	66,0	56,1
CBF	195,3	-1,1	0,2	4,4	10,6	7,0	152,8
CPS	16,5	0,1	-4,4	9,9	41,3	21,4	22,1
CRI	697,0	-0,4	-6,9	-11,7	26,4	154,3	264,9
DIA	162,3	2,3	-3,9	-6,9	-3,0	-20,1	
DOM	228,0	-2,1	-11,8	-5,8	-2,5	3,6	73,2
DVL	10,0	1,2	-8,1	-5,1	11,5	22,8	129,4
EAT	10,0	-0,7	-11,3	-7,5	-13,1	-32,1	-64,2
ENA	19,8	-1,0	-2,5	1,5	-4,3	17,9	174,9
GPP	54,4	0,7	-1,1	22,7	48,1	-13,3	7,6
GPW	94,0	4,4	-7,8	11,9	27,0	74,6	202,4
ING	446,6	0,8	-0,2	-5,7	21,4	54,9	195,9
JSW	38,0	0,7	34,4	47,2	19,9	58,6	-12,1
LBW	11,1	0,3	-2,2	-15,1	17,5	-0,7	315,3
MBR	402,0	0,0	5,8	17,8	24,8	44,7	68,4
MIL	22,3	1,4	5,4	6,9	42,1	51,2	291,2
MRB	11,4	-0,2	-13,7	5,9	-0,3	-15,1	63,1
MUR	36,7	-1,2	-5,5	-8,8	-1,3	10,1	
NEU	765,0	1,2	-0,9	7,5	8,2	10,5	12,3
NWVG	99,9	-0,7	4,7	5,3	-5,6	20,3	462,3
OPL	13,7	-1,7	-7,6	-9,5	10,2	57,0	111,0
PEP	52,9	-1,3	0,8	-14,0	2,5	-9,1	-28,4
PXM	6,9	-1,1	-11,8	-12,7	-11,6	1,8	64,9
RBW	137,0	0,3	-8,1	-2,9	13,4	4,7	316,5
SNT	333,8	0,6	-7,4	4,6	32,5	52,7	522,0
TEN	98,4	-3,1	-6,1	3,9	3,4	30,1	45,4
TXT	40,9	-0,3	-24,0	0,5	15,6	-15,5	-64,0
VOX	141,0	-0,6	9,6	19,7	19,5	-14,6	164,2
VRC	123,0	0,0	-8,9	5,3	1,0	1,5	91,5
WPL	60,0	0,0	-7,3	2,6	14,2	-1,5	-41,1
XTB	145,4	1,5	-17,5	33,5	62,0	104,2	449,8

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DIG	sWIG80	393,00	9,2	REX	sWIG80	11,11	-15,6
1AT	sWIG80	59,70	8,5	ELT	sWIG80	59,00	-13,2
ASB	mWIG40	152,70	6,3	ATT	mWIG40	20,42	-12,9
DAD	sWIG80	98,70	5,8	KGH	WIG20	331,65	-12,3
SCW	sWIG80	289,00	4,3	ZRE	sWIG80	7,72	-11,4
MIL	mWIG40	22,34	3,2	AST	sWIG80	35,50	-10,6
PZU	WIG20	72,34	3,0	APT	sWIG80	24,50	-9,9
CDR	WIG20	238,50	2,7	CRI	mWIG40	697,00	-9,4
GPW	mWIG40	94,00	2,6	ENA	mWIG40	19,79	-8,2
BHW	mWIG40	118,80	2,2	DOM	mWIG40	228,00	-7,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	152,70	486,6	MDV	WIG20	86,50	-53,0
ICE	sWIG80	58,40	333,2	BMC	sWIG80	15,40	-51,5
DIG	sWIG80	393,00	308,7	FTE	sWIG80	15,55	-45,6
CRI	mWIG40	697,00	154,3	ARL	sWIG80	24,40	-45,5
KGH	WIG20	331,65	139,1	RVU	sWIG80	16,70	-39,1
PCO	WIG20	41,60	112,0	ERB	sWIG80	20,25	-38,1
SCW	sWIG80	289,00	107,9	SVE	sWIG80	2,89	-34,9
XTB	mWIG40	145,42	104,2	EUR	sWIG80	5,40	-34,0
PKN	WIG20	156,82	101,9	MDG	sWIG80	25,50	-33,8
CTX	sWIG80	72,40	97,3	EAT	mWIG40	9,99	-32,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	393,00	2751,6	EUR	sWIG80	5,40	-61,8
ATR	sWIG80	54,00	822,5	CIG	sWIG80	2,40	-61,0
CMP	sWIG80	93,90	645,2	SVE	sWIG80	2,89	-45,0
ASB	mWIG40	152,70	553,6	WLT	sWIG80	5,09	-40,3
SCW	sWIG80	289,00	549,4	COG	sWIG80	5,34	-28,5
SNT	mWIG40	333,80	522,0	BIO	sWIG80	3,53	-8,4
DAD	sWIG80	98,70	496,4	BRS	sWIG80	5,00	-6,7
NWVG	mWIG40	99,90	462,3	GRX	sWIG80	2,61	-5,1
XTB	mWIG40	145,42	449,8	STX	sWIG80	1,71	24,8
ELT	sWIG80	59,00	367,0	ECH	sWIG80	5,23	51,2

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	105,87	0,0	-1,6	16,5	33,1	55,8
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,91	0,7	2,7	8,2	-7,5	-6,1
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	77,90	-0,2	-5,1	26,1	85,9	140,4
CO2 [EUR/t]	84,19	-1,0	-1,0	3,6	6,8	9,2
Węgiel ARA [USD/t]	139,05	0,0	-0,6	14,1	10,4	49,0
Miedź LME [USD/t]	14 201	1,3	-4,1	-2,6	3,7	41,1
Aluminium LME [USD/t]	3 285	0,2	-2,6	1,1	-2,6	20,2
Cynk LME [USD/t]	3 901	-1,2	-7,2	1,0	9,9	28,6
Ołów LME [USD/t]	1 843	0,8	-1,9	-0,5	-5,9	-6,0
Stal HRC [USD/t]	1 237,00	0,4	0,2	3,4	10,2	52,7
Ruda żelaza [USD/t]	96,90	0,2	-1,6	1,9	-3,7	-8,1
Węgiel koksujący [USD/t]	273,00	0,7	-0,4	17,2	11,9	38,9
Złoto [USD/oz]	4 294	0,7	-0,6	-2,8	0,9	17,3
Srebro [USD/oz]	63,68	1,1	0,1	-3,2	-6,3	52,8
Platyna [USD/oz]	1 785	1,7	0,2	0,7	2,7	30,3
Pallad [USD/oz]	1 300	0,8	-4,9	-1,9	-4,1	10,2
Bitcoin USD	76 304	0,3	-1,1	18,6	18,5	-34,0
Pszemica [USD/bu]	730,25	-0,1	1,0	8,2	19,2	38,2
Kukurydza [USD/bu]	534,75	0,1	4,0	15,0	27,0	25,3
Cukier ICE [USD/lb]	18,89	0,1	-2,6	7,2	24,4	12,3

WIG20



DAX



S&P500



INFORMACJE ZE SPÓŁEK**MLP GROUP [TOP20 BDM]**

Podsumowanie konferencji inwestorskiej w Pruszkowie 16.09.2026

Strategia

- Koncentracja na rozwoju City Logistics, mniejszy nacisk na klasyczne Big Boxy.
- Obecność wyłącznie na kluczowych rynkach europejskich.
- Preferowane lokalizacje z dużą bazą przemysłową.
- City Logistics ok. 20-25% bardziej dochodowe od klasycznych projektów.

Najem i klienci

- Retention rate bliski 99%.
- Średni okres umowy najmu ok. 8 lat.
- Statystyczny wzrost czynszu przy odnowieniu umowy ok. 15%.
- Ograniczona konkurencja umożliwiającą podnoszenie czynszów przy odnowieniach.
- Utrzymywanie ok. 5% wolnej powierzchni. Wolna powierzchnia przeznaczona m.in. dla klientów potrzebujących magazynu od ręki.
- Bardzo restrykcyjna selekcja najemców pod względem wypłacalności.
- Terminowość płatności najemców, brak większych zaległości i problemów wynikających z nieregulowania należności.
- Duża dywersyfikacja portfela najemców. Największy najemca: Auto Partner.
- Brak preferencji wobec najemców e-commerce, przy podobnych warunkach preferowani klienci z innych sektorów.

City Logistics

- Każdy obiekt spółki jest podzielony na część logistyczną i biurową. Udział części biurowej w klasycznych Big Boxach ok. 5%, City Logistics 20%
- Czynsz za powierzchnię biurową ok. 2x wyższy niż za powierzchnię logistyczną.
- Obiekt znajdujący się znacznie bliżej centrum miasta.
- Mniejsza powierzchnia magazynowa jednak większe czynsze w porównaniu z Big Boxami.

Ekspansja geograficzna

- Koncentracja na największych i najbardziej uprzemysłowionych rynkach.
- Obserwowane potencjalne kierunki ekspansji: Niemcy i północne Włochy.
- Dalszy rozwój Rumunii i Austrii, ale bez traktowania tych krajów jako głównych kierunków ekspansji.
- Docelowy udział Polski w działalności grupy w 2030 r. ok. 40%.

Popyt i struktura klientów

- Wzrost popytu ze strony sektora obronnego.
- Duży popyt w Polsce i Rumunii ze strony ukraińskich najemców.
- Relokacja ukraińskich magazynów w celu ograniczenia ryzyka związanego z działaniami wojennymi.

Realizacja i ekonomika projektów

- Każda budowa poprzedzona przetargiem na wykonawcę. Brak stałego lub preferowanego wykonawcy.
- Okres zwrotu z inwestycji magazynowej ok. 7-8 lat.
- Nacisk na terminową realizację projektów oraz na utrzymanie założonych budżetów inwestycyjnych.
- Każdy z obiektów może być użytkowany przez dziesiątki lat, bez wymogu większych remontów i odnowień

Cele i priorytety

- Dalszy rozwój City Logistics.
- Dalszy rozwój działalności w Niemczech.
- Rozbudowa istniejących parków i wykorzystywanie posiadanego banku ziemi.
- Uzupełnienie niemieckiej sieci o Stuttgart.
- Uzyskanie lepszego ratingu kredytowego.
- Dywidenda w planach na przyszłość.
- Dalsza geograficzna dywersyfikacja portfela.
- Zmniejszenie udziału Polski do ok. 40% do 2030 r.
- Liniowy wzrost biznesu w kolejnych latach. Cel wzrostu biznesu: co najmniej 20% rocznie.
- Projekty realizowane zgodnie z harmonogramem i budżetem.

Jakub Zamorski

UNIMOT

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26W	odchyl.	2Q'26P	odchyl.	2Q'26P kons	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody	3 718	4 368	17,5%	4 360	0,2%	4 538	-3,7%	4 362,8	0,1%	7 198	7 897	9,7%
Zysk brutto ze sprzedaży	248,1	81,9	-67,0%	---	---	302,5	-72,9%	---	---	424,6	485,7	14,4%
Zysk na sprzedaży	31,8	-95,4	---	---	---	48,7	-295,9%	---	---	42,0	149,7	256,1%
EBITDA skoryg	110,4	146,0	32,3%	140,0	4,3%	128,1	14,0%	126,3	15,6%	157,6	250,9	59,1%
Paliwa	35,7	38,7	8,3%	37,0	4,6%	38,2	1,3%	---	---	60,1	82,1	36,7%
LPG	1,2	0,7	-37,8%	---	---	0,6	20,3%	---	---	4,7	2,9	-37,9%
Stacje paliw	3,5	1,0	-70,4%	---	---	5,4	-80,6%	---	---	7,1	7,6	7,2%
Bitumeny	43,6	67,3	54,2%	67,0	0,4%	51,1	31,6%	---	---	36,5	66,5	82,0%
Infrastruktura	25,3	38,1	50,6%	34,0	11,9%	34,5	10,3%	---	---	51,6	75,2	45,8%
pozostałe	1,1	0,2	-79,4%	---	---	-1,7	---	---	---	-2,4	16,5	---
EBITDA	74,0	-49,5	---	-50,0	---	128,1	---	---	---	115,8	249,7	115,6%
EBIT	37,0	-95,9	---	---	---	85,0	---	---	---	42,0	157,0	273,6%
Zysk brutto	-10,6	-117,2	---	---	---	68,5	---	---	---	-20,9	113,2	---
Zysk netto	-18,5	-76,9	---	---	---	55,5	---	---	---	-28,6	104,7	---
Marża brutto ze sprzedaży	6,7%	1,9%	---	---	---	6,7%	---	---	---	5,9%	6,2%	---
Marża na sprzedaży	0,9%	-2,2%	---	---	---	1,1%	---	---	---	0,6%	1,9%	---
marża EBITDA skorg.	3,0%	3,3%	---	3,2%	---	2,8%	---	---	---	2,2%	3,2%	---
marża EBIT	1,0%	-2,2%	---	---	---	1,9%	---	---	---	0,6%	2,0%	---
marża netto	-0,5%	-1,8%	---	---	---	1,2%	---	---	---	-0,4%	1,3%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26
Przychody	3 272,2	3 228,1	3 387,6	3 025,3	3 009,4	3 473,7	3 651,8	3 949,7	3 480,3	3 717,9	3 719,5	3 887,4	3 529,0	4 368,3
Zysk brutto ze sprzedaży	248,9	201,7	156,2	116,8	176,7	222,7	170,9	310,1	176,5	248,1	176,9	245,8	403,8	81,9
Zysk na sprzedaży	110,9	61,0	-2,7	-41,9	42,0	61,7	9,9	125,8	10,3	31,8	36,2	45,5	245,1	-95,4
EBITDA skoryg.	104,9	61,9	29,2	46,6	47,5	80,4	105,3	74,5	47,3	110,4	88,0	110,9	104,9	146,0
Paliwa	87,1	32,3	-32,0	-44,3	10,3	7,6	31,0	31,6	24,4	35,7	18,0	25,7	43,4	38,7
LPG	18,0	11,5	11,7	8,7	5,9	5,4	7,6	-6,6	3,6	1,2	-14,3	1,9	2,2	0,7
Gaz ziemny	5,1	8,7	4,2	21,8	13,7	5,7	-1,0	20,8	2,2	7,5	0,5	12,7	17,9	7,4
Energia	8,3	2,0	0,2	0,8	6,9	3,4	5,0	3,9	0,6	2,2	0,3	1,1	2,6	3,9
OZE	-0,7	-0,9	-3,0	-2,5	0,1	-1,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,5	0,5	-2,8	-0,8	-3,1
Stacje paliw	-0,5	2,0	1,7	3,6	1,5	3,7	6,7	5,5	3,6	3,5	6,5	3,8	6,6	1,0
Bitumeny	0,3	29,4	35,9	7,7	-2,9	44,6	53,1	19,0	-7,1	43,6	49,8	31,5	-0,8	67,3
Infrastruktura	2,5	8,3	3,0	36,1	19,8	23,9	19,9	21,6	26,3	25,3	32,1	33,0	37,1	38,1
Paliwa stałe	0,5	0,1	8,9	-1,6	-1,7	1,1	1,5	-0,2	1,4	-0,6	2,4	0,9	5,4	0,6
Centrum korporacyjne	-15,7	-31,5	-1,6	16,2	-6,1	-13,9	-18,3	-21,1	-7,6	-7,6	-7,8	3,3	-8,8	-8,6
EBITDA	114,6	82,2	11,7	460,5	73,5	92,1	42,2	162,3	41,8	74,0	74,9	82,7	299,2	-49,5
Paliwa	97,6	52,5	-62,9	-50,1	5,3	10,6	17,3	54,1	1,6	10,3	28,8	-8,7	218,7	-173,1
LPG	18,4	11,5	11,7	8,7	5,9	5,7	8,8	-6,4	5,1	8,7	-24,9	1,5	5,1	-2,8
Gaz ziemny	5,2	8,7	-2,1	28,1	11,7	5,0	6,5	14,4	9,9	7,8	-1,3	11,7	17,9	7,3
Energia	8,2	2,0	0,2	0,8	6,9	3,4	5,0	3,9	0,6	0,5	2,0	-0,9	2,6	3,9
OZE	-0,7	-0,9	-3,0	-2,5	0,1	-1,0	-0,1	-0,1	0,0	-1,0	0,6	-4,0	-0,8	-2,9
Stacje paliw	-1,6	1,2	1,1	2,5	0,6	2,7	5,8	4,6	2,6	2,5	3,9	8,5	6,7	0,9
Bitumeny	0,3	29,4	59,3	194,2	31,1	56,5	-8,3	73,1	-3,2	27,1	41,8	24,5	15,9	81,1
Infrastruktura	2,5	8,3	0,0	264,1	19,8	22,0	23,9	29,8	25,1	23,5	28,6	36,6	30,8	40,6
Paliwa stałe	0,5	0,0	8,9	-1,4	-1,7	1,1	1,5	-9,6	1,5	-0,5	2,4	0,4	5,5	0,7
Centrum korporacyjne	-15,7	-30,5	-1,6	16,1	-6,1	-13,9	-18,3	-1,5	-1,3	-4,9	-7,1	13,2	-3,3	-5,3
EBIT	109,0	63,8	-9,6	411,7	40,9	58,0	8,7	125,9	5,1	37,0	36,4	40,8	252,9	-95,9
Zysk brutto	104,3	43,4	-25,7	386,8	25,0	51,0	-24,3	135,5	-10,3	-10,6	8,6	30,8	230,4	-117,2
Zysk netto	81,8	31,9	-22,2	395,8	17,2	38,5	-20,6	104,7	-10,1	-18,5	17,2	21,4	181,6	-76,9
Dług netto	149,0	538,1	556,3	607,5	637,7	945,2	847,1	759,3	980,4	760,2	976,0	879,6	1 073,6	1 378,6
Kapitał obrotowy netto	554,6	591,2	874,7	637,1	626,1	886,4	731,1	708,1	886,8	606,2	766,8	668,4	1 333,1	1 099,6
Marża brutto	7,6%	6,2%	4,6%	3,9%	5,9%	6,4%	4,7%	7,9%	5,1%	6,7%	4,8%	6,3%	11,4%	1,9%
Marża EBITDA	3,5%	2,5%	0,3%	15,2%	2,4%	2,7%	1,2%	4,1%	1,2%	2,0%	2,0%	2,1%	8,5%	-1,1%
Marża zysku netto	2,5%	1,0%	-0,7%	13,1%	0,6%	1,1%	-0,6%	2,7%	-0,3%	-0,5%	0,5%	0,6%	5,1%	-1,8%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Telekonferencja wynikowa dziś o 10:00.
- Czat inwestorski o 13:00 ([link](#))

Krzysztof Pado

AUTO PARTNER

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 141,2	1 288,9	12,9%	2 214,5	2 458,9	11,0%
Zysk brutto ze sprzedaży	306,2	377,3	23,2%	578,8	702,2	21,3%
Zysk na sprzedaży	81,9	125,5	53,2%	140,9	215,7	53,1%
EBITDA	96,5	141,1	46,2%	167,5	245,7	46,7%
EBIT	81,8	124,2	51,9%	138,3	212,4	53,5%
Zysk brutto	71,9	117,2	63,0%	121,0	194,5	60,7%
Zysk netto	57,9	94,1	62,5%	97,2	156,2	60,8%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	26,8%	29,3%		26,1%	28,6%	
Marża na sprzedaży	7,2%	9,7%		6,4%	8,8%	
Marża EBITDA	7,2%	9,7%		6,4%	8,8%	
Marża EBIT	7,2%	9,6%		6,2%	8,6%	
Marża zysku netto	5,1%	7,3%		4,4%	6,4%	

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26
Przychody ze sprzedaży	836,6	938,5	956,3	921,9	994,8	1062,1	1060,8	994,8	1073,3	1141,2	1136,5	1073,9	1170,0	1288,9
Towary	836,2	938,1	955,3	919,2	993,4	1060,6	1059,3	991,7	1070,4	1137,9	1133,4	1071,0	1166,8	1285,5
kraj	405,5	473,2	491,3	455,1	489,4	529,5	542,8	506,5	528,7	556,8	563,2	525,9	552,3	605,8
UE	420,6	454,9	452,5	456,2	495,9	520,4	504,4	475,5	531,6	572,1	561,2	536,9	603,7	665,4
pozostałe	10,0	10,0	11,5	7,8	8,1	10,8	12,1	9,7	10,1	9,1	9,0	8,2	10,7	14,3
Usługi	0,5	0,5	1,0	2,8	1,3	1,5	-2,1	6,7	2,9	3,3	3,0	2,9	3,3	3,3
kraj	0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,2	3,2	-2,6	0,3	0,7	0,4	0,4	0,4	0,5
UE	0,3	0,1	0,7	2,5	1,2	1,2	1,2	2,8	2,6	2,6	2,7	2,5	2,9	-2,2
pozostałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk brutto ze	220,8	252,4	271,1	245,6	260,9	296,3	282,9	287,2	272,6	306,2	294,0	302,3	324,9	377,3
SG&A	107,0	110,5	116,5	115,9	127,7	137,4	133,1	127,5	131,6	141,0	142,0	142,2	148,1	159,5
Saldo PPO/PKO	-0,2	-0,3	-0,4	0,9	-0,6	-0,6	-2,1	1,3	-0,6	-0,4	0,5	-0,8	-1,0	-0,4
EBITDA	72,0	94,6	102,1	77,6	69,1	92,6	84,9	97,0	71,0	96,5	83,6	86,1	104,6	141,1
EBIT	62,0	84,1	90,9	65,7	56,1	78,4	71,2	83,5	56,5	81,8	70,8	71,2	88,1	124,2
Saldo finansowe	-8,7	-4,3	-9,6	-2,9	-5,6	-7,6	-8,8	-8,7	-7,4	-9,9	-9,3	-6,1	-10,8	-7,0
Zysk brutto	53,3	79,8	81,3	62,8	50,5	70,9	62,4	74,8	49,1	71,9	61,5	65,1	77,3	117,2
Zysk netto	43,0	64,2	65,6	50,8	40,3	56,9	50,2	60,6	39,2	57,9	49,2	52,6	62,1	94,1
CFO	161,7	45,3	48,8	-75,7	171,8	54,2	-66,3	-35,6	115,7	123,4	-1,8	-85,4	158,2	93,3
Dług netto	398,7	329,9	244,6	452,6	320,7	329,9	416,7	488,0	515,2	385,4	345,1	587,8	450,0	398,4
Przychody zmiana r/r	30,8%	32,8%	27,3%	25,1%	18,9%	13,2%	10,9%	7,9%	7,9%	7,4%	7,1%	8,0%	9,0%	12,9%
Towary	30,9%	32,8%	27,4%	24,9%	18,8%	13,1%	10,9%	7,9%	7,7%	7,3%	7,0%	8,0%	9,0%	13,0%
kraj	27,2%	34,8%	27,3%	23,7%	20,7%	11,9%	10,5%	11,3%	8,0%	5,2%	3,8%	3,8%	4,5%	8,8%
UE	32,7%	30,2%	27,5%	27,5%	17,9%	14,4%	11,5%	4,2%	7,2%	9,9%	11,3%	12,9%	13,6%	16,3%
pozostałe	212,2%	70,6%	27,9%	-25,9%	-19,0%	8,4%	4,8%	24,1%	24,1%	-16,1%	-25,6%	-15,7%	6,2%	58,0%
Usługi	-21,0%	-35,2%	-32,4%	258,8%	181,4%	222,0%	-316,0%	144,4%	116,5%	123,1%	-245,1%	-56,9%	13,0%	0,6%
kraj	23,9%	37,1%	-70,8%	-4,7%	-16,3%	-25,5%	1242,1	-	81,7%	180,2%	-88,0%	-115,9%	34,5%	-20,5%
UE	-37,8%	-71,5%	18,9%	405,5%	328,3%	822,4%	68,4%	10,9%	121,5%	111,9%	115,8%	-9,8%	10,4%	-184,8%
pozostałe	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Inne	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Marża zysku brutto ze	26,4%	26,9%	28,3%	26,6%	26,2%	27,9%	26,7%	28,9%	25,4%	26,8%	25,9%	28,1%	27,8%	29,3%
S&GA/przychody	12,8%	11,8%	12,2%	12,6%	12,8%	12,9%	12,5%	12,8%	12,3%	12,4%	12,5%	13,2%	12,7%	12,4%
Marża EBITDA	8,6%	10,1%	10,7%	8,4%	6,9%	8,7%	8,0%	9,7%	6,6%	8,5%	7,4%	8,0%	8,9%	10,9%
Marża EBIT	7,4%	9,0%	9,5%	7,1%	5,6%	7,4%	6,7%	8,4%	5,3%	7,2%	6,2%	6,6%	7,5%	9,6%
Marża zysku netto	5,1%	6,8%	6,9%	5,5%	4,1%	5,4%	4,7%	6,1%	3,7%	5,1%	4,3%	4,9%	5,3%	7,3%
P/E	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EV/EBITDA	5,5	2,0	0,9	1,3	0,9	1,0	1,3	1,4	1,5	1,1	1,0	1,7	1,2	1,0

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Telekonferencja wynikowa dziś o 14:00.

Krystian Grzegorzczak

ALLEGRO

Spółka przed sesją 2026-09-17 opublikowała wyniki za H1'26

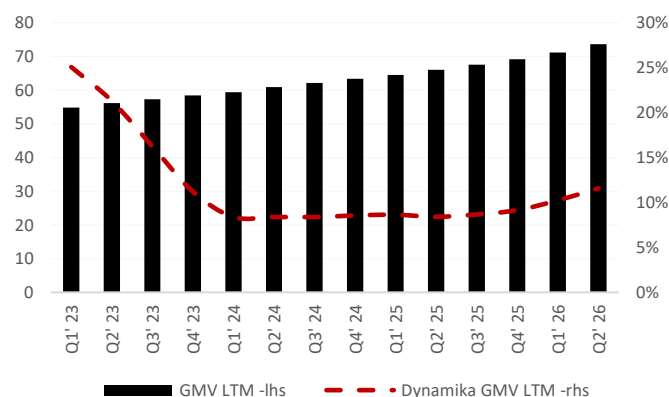
Ostatnia rekomendacja BDM: ---

Wybrane dane finansowe za Q2'26 [PLN m]

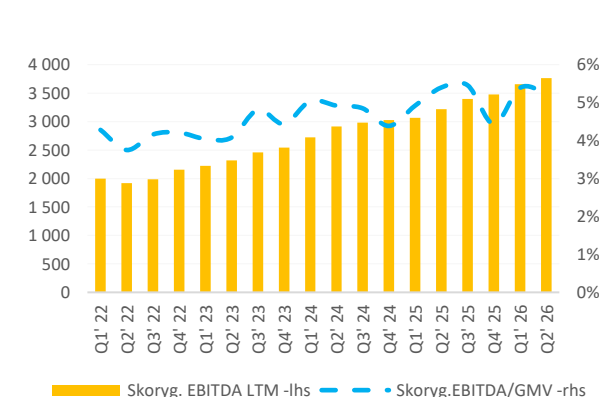
	Q2' 25	Q2' 26	r/r	Q2'25 LTM	Q2'26 LTM	r/r
Przychody	2826,3	3278,0	16,0%	10786,6	12303,4	14,1%
Polska	2718,1	3106,1	14,3%	10085,0	11715,8	16,2%
International	120,2	175,2	45,7%	759,2	611,0	-19,5%
Koszty operacyjne razem	-2026,5	-2346,8	15,8%	-7911,7	-8958,7	13,2%
Koszty dostaw	-865,3	-1060,7	22,6%	-3166,7	-3933,9	24,2%
Koszty usług marketingowych	-391,4	-463,7	18,5%	-1655,0	-1898,8	14,7%
Koszty pracownicze netto	-363,9	-365,2	0,4%	-1291,8	-1385,4	7,2%
Pozostałe koszty operacyjne	-401,0	-454,9	13,5%	-1792,4	-1733,6	-3,3%
EBITDA	849,2	992,7	16,9%	3016,5	3599,7	19,3%
Polska	989,9	1115,7	12,7%	3597,8	4110,1	14,2%
International	-142,1	-123,0	-13,4%	-581,9	-510,0	-12,4%
Skoryg. EBITDA	923,6	1030,1	11,5%	3218,9	3762,3	16,9%
Amortyzacja	-232,4	-275,8	18,6%	-959,5	-1033,0	7,7%
EBIT	616,7	716,9	16,2%	2057,0	2566,7	24,8%
Saldo finansowe	-107,4	-58,5	-45,6%	-404,0	-398,3	-1,4%
Zysk przed opodatkowaniem	509,4	658,4	29,3%	1653,0	2168,4	31,2%
Podatek	-110,9	-126,5	14,1%	-419,2	-207,0	-50,6%
Zysk netto	385,7	529,3	37,2%	1128,0	1705,2	51,2%
Marża EBITDA	30,0%	30,3%	0,2.pp	28,0%	29,3%	1,3.pp
Marża skoryg. EBITDA	32,7%	31,4%	-1,3.pp	29,8%	30,6%	0,7.pp
Marża EBIT	21,8%	21,9%	0,0.pp	19,1%	20,9%	1,8.pp
Marża zysku brutto	18,0%	20,1%	2,1.pp	15,3%	17,6%	2,3.pp
Marża zysku netto	13,6%	16,1%	2,5.pp	10,5%	13,9%	3,4.pp

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A. (Przychody segmentów przed eliminacjami międzysegmentowymi; mogą nie sumować się do przychodów Grupy.)

GMV LTM i dynamika wzrostu [PLN mld]



Skorygowana EBITDA LTM i rentowność GMV [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

Allegro wypracowało w Q2'26 GMV na poziomie 19,57 mld PLN (+14,4% r/r), przy przychodach i pozostałych dochodach operacyjnych 3,34 mld PLN (+16,1% r/r). Skorygowana EBITDA wyniosła 1,03 mld PLN (+11,5% r/r), a zysk netto 529,3 mln PLN (+37,2% r/r).

W Polsce GMV wzrosło do 18,51 mld PLN (+12,0%), liczba aktywnych kupujących do 15,6 mln (+3,1%), a LTM GMV na kupującego do 4 482 PLN (+7,3%). Take Rate spadł o 0,42 pp. do 12,59%. International utrzymał bardzo wysokie tempo wzrostu, GMV wzrosło o 82,4% do 1,06 mld PLN, przy 5,3 mln aktywnych kupujących i wzroście GMV/kupującego o 36,8%.

Spółka podniosła Outlook na 2026 r.: oczekuje obecnie GMV Grupy na poziomie 78,3-79,9 mld PLN, przychodów 13,4-13,6 mld PLN oraz skorygowanej EBITDA 3,9-4,1 mld PLN. Dodatkowo pierwsze 10 tygodni Q3 wskazało na dalsze przyspieszenie GMV: 14-15% r/r w Polsce, ok. 100% w International.

Jakub Zamorski

ECHO

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P kons.	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	370,3	347,5	-6,2%	326,4	6,5%	464,9	816,5	75,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	129,6	106,7	-17,7%	---	---	162,3	247,1	52,2%
Wynik z nieruchomości inwest.	-115,4	-0,3	---	---	---	-149,5	3,8	---
Zysk na sprzedaży	-51,3	39,1	---	---	---	-114,1	117,5	---
EBITDA	-50,9	40,2	---	---	---	-112,4	122,1	---
EBIT	-55,5	35,8	---	23,4	53,1%	-121,1	113,1	---
Zysk brutto	-107,9	27,4	---	---	---	-207,1	65,3	---
Zysk netto	-113,6	10,4	---	-9,5	---	-199,1	20,7	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	35,0%	30,7%	---	---	---	34,9%	30,3%	---
Marża EBITDA	-13,8%	11,6%	---	---	---	-24,2%	15,0%	---
Marża EBIT	-15,0%	10,3%	---	7,2%	---	-26,1%	13,9%	---
Marża zysku netto	-30,7%	3,0%	---	-2,9%	---	-42,8%	2,5%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki kwartalnie [mln PLN]

	1Q'23	2Q'23	3Q'23	4Q'23	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26
Przychody	210,1	246,9	193,6	922,7	358,9	130,1	317,8	276,6	94,6	370,3	721,4	826,4	469,0	347,5
mieszkania	146,4	195,8	123,4	827,9	294,7	38,8	247,4	166,0	16,3	297,4	594,9	734,3	414,6	286,2
R4R	5,9	4,9	13,0	11,7	9,5	10,0	8,1	11,4	9,6	7,5	33,2	13,7	6,5	12,0
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	37,1	14,7	7,6	31,1	16,3	2,3	2,9
komercyjne	57,9	46,3	57,2	83,2	54,7	81,2	60,3	62,0	54,0	57,9	62,1	62,1	45,6	46,3
Zysk brutto ze sprzedaży	71,3	81,0	71,5	263,7	125,3	38,2	102,4	99,3	32,7	129,6	264,2	237,2	140,3	106,7
mieszkania	47,7	69,3	48,6	237,6	102,0	5,2	86,6	63,5	3,0	103,0	220,6	233,8	126,0	93,7
R4R	4,0	0,7	9,0	6,7	6,9	2,7	5,4	7,1	5,2	0,1	5,5	8,1	1,8	5,3
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,7	12,0	2,5	4,7	7,9	-3,8	-1,1	-0,8
komercyjne	19,6	11,0	13,9	19,5	16,5	30,3	9,7	16,7	22,1	21,8	30,3	-0,9	13,5	8,4
rentowność	33,9%	32,8%	36,9%	28,6%	34,9%	29,4%	32,2%	35,9%	34,6%	35,0%	36,6%	28,7%	29,9%	30,7%
mieszkania	32,6%	35,4%	39,4%	28,7%	34,6%	13,4%	35,0%	38,2%	18,2%	34,6%	37,1%	31,8%	30,4%	32,7%
R4R	67,7%	13,5%	69,0%	57,2%	72,9%	26,7%	67,0%	62,3%	53,7%	1,2%	16,6%	59,1%	28,1%	44,4%
student space	---	---	---	---	---	---	33,6%	32,4%	16,7%	62,6%	25,2%	-23,2%	-46,4%	-26,0%
komercyjne	33,9%	23,8%	24,3%	23,4%	30,1%	37,3%	16,1%	26,9%	40,9%	37,7%	48,8%	-1,5%	29,7%	18,2%
Zysk (strata) z nieruchomości inwestycyjnych	0,8	-25,2	53,6	-105,1	-34,2	8,9	-8,0	28,8	-34,1	-115,4	-36,4	-2,7	4,1	-0,3
Koszty administracyjne	12,9	13,1	18,6	17,2	16,3	23,7	18,7	24,1	15,7	23,5	23,5	18,7	23,4	22,9
Koszty sprzedaży	11,0	11,2	10,5	16,7	14,7	18,6	18,1	29,3	25,1	24,1	24,9	24,9	25,1	21,4
Koszty ogólnego zarządu	24,6	24,7	24,2	32,5	26,9	21,1	25,8	24,1	20,5	18,0	29,5	27,0	17,6	23,1
Zysk (strata) na sprzedaży	23,6	6,8	71,7	92,1	33,2	-16,4	31,8	50,6	-62,7	-51,3	149,9	163,8	78,4	39,1
Saldo PPO/PKO	1,7	-0,1	-3,8	-11,3	10,2	-2,8	1,1	2,3	-2,9	-4,2	-2,9	-4,3	-1,1	-3,2
EBITDA	28,9	10,5	72,8	82,7	46,8	-15,5	37,0	57,6	-61,4	-50,9	151,6	164,9	81,9	40,2
EBIT	25,3	6,8	67,9	80,8	43,4	-19,1	32,9	53,0	-65,6	-55,5	147,0	159,4	77,3	35,8
mieszkania	16,9	39,8	21,2	182,4	68,9	-46,5	40,2	12,1	-46,9	54,2	153,2	185,7	77,1	33,6
R4R	-0,2	-2,7	3,5	1,5	-0,2	-0,9	2,9	-1,7	2,3	-4,3	3,7	2,3	-1,0	1,6
student space	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8	-1,0	3,9	7,3	1,8	3,5	7,7	-5,9	-2,3	-1,7
komercyjne	8,6	-30,4	43,3	-103,1	-23,4	29,2	-14,1	35,1	-22,9	-108,9	-17,6	-22,7	3,5	2,3
Saldo finansowe	-35,0	4,0	-76,4	7,6	-26,9	-38,2	-37,1	-53,4	-30,4	-54,7	-45,8	-21,3	-49,3	-32,6
Wynik na jedn. stowarzysz.	30,5	5,7	56,5	4,7	18,1	68,8	9,9	32,3	-3,2	2,3	-0,7	24,5	9,9	24,2
Zysk (strata) brutto	20,8	16,4	48,0	93,0	34,6	11,5	5,7	31,9	-99,2	-107,9	100,5	162,6	38,0	27,4
Zysk (strata) netto	11,5	-2,4	24,1	34,2	13,3	1,9	-13,2	-16,2	-85,4	-113,6	56,4	109,1	10,3	10,4

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

- Telekonferencja wynikowa dziś o 10:30.

Krzysztof Pado

ELEKTROTIM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

1H'26/2Q'26

- wyniki 1H'26 nie były satysfakcjonujące
- spadek przychodów konsekwencją pogody w 1Q'26 oraz pauzy przetargowej we wcześniejszych okresach
- rentowność segmentu Sieci na dobrym poziomie
- negatywny wpływ kończenia kontraktów w segmencie Instalacji i Infrastruktury (rozliczenie poniżej oczekiwań, lekko negatywny wpływ wyceny kontraktów – w kolejnych okresach wpływ wyceny powinien być neutralny lub dodatni)
- wzrost kosztów sprzedaży efektem ofertowania i budowy portfela
- wpływ kosztów pośrednich na rentowność brutto ze sprzedaży (np. zakład budownictwa specjalistycznego w segmencie Instalacji i Infrastruktury)

Rynek

- od 4Q'25 widać wzrost liczby postępowań
- konkurencja cenowa jest bardzo duża, szczególnie w prostych zleceniach
- ryzyko kolejnej pauzy inwestycyjnej związanej z kalendarzem wyborczym w 2027 roku

Portfel/ofertowanie

- spółka nie będzie publikować wskaźnika rentowności portfela
- portfel po sierpniu przekroczył 1 mld PLN
- spółka skupia się na rentowności, a nie na budowanie portfela kosztem marży
- pozyskiwany portfel jest zdrowy
- budowa obecnie portfela pozwala mitygować ryzyko kolejnej możliwej pauzy inwestycyjnej (związanej z kalendarzem wyborczym)
- materiały zabezpieczane krótko po podpisaniu umowy
- spółka stara się szybko kontraktować podwykonawców
- klauzule waloryzacyjne dają pewną poduszkę bezpieczeństwa (są w większości umów, działają z opóźnieniem)
- spółka pozyskuje więcej zleceń w obszarze Sieci niż Instalacji, kierując się m.in. oczekiwaną marżą
- nowe zamówienie w większości wejdą do realizacji w 2027 roku
- w 3/4Q'26 spółka ma szansę na podpisanie dużych zleceń

Kapitał obrotowy

- spadek zaangażowania w kapitał obrotowy na koniec 2Q'26 efektem skończenia starych kontraktów
- pozycja gotówkowa będzie dodatnia na koniec 2026 roku, ale nie tak wysoka jak po 1H'26
- spółka powoli zaczyna wchodzić w fazę realizacji kontraktów

Strategia

- realizacja strategii zgodnie z oczekiwaniami, nie ma przesłanej do zmian
- największy potencjał z nowych obszarów obecnie w segmencie magazynów energii
- spółka nie ma na dziś planów akwizycyjnych
- strategie nie zakłada planów ekspansji zagranicznej, rynek polski ma wystarczający potencjał
- największym wyzwaniem są kadry

Obronność

- spółka widzi możliwość wykorzystania doświadczeń z granicy na inne obiektach infrastruktury krytycznej (porty lotnicze, sieci elektroenergetyczne)

Data center

- rynek będzie interesujący, spółka buduje ofertę

Program motywacyjny

- cele są realne do osiągnięcia (prezes nie odniósł się konkretnie do 2026 roku, cel jest rozliczany narastająco)
- koszty będą ujmowane od 3Q'26 w zależności od prawdopodobieństwa realizacji transzy

Akcjonariat

- zarząd nie ma informacji o potencjalnych zmianach w akcjonariacie ani zainteresowaniu spółką przez inwestorów

Nieruchomość w Pruszczu

- roszczenie (wpis o zabezpieczenie) syndyka Zeusa jest bezpodstawne
- spółka czeka na decyzję sądu
- nieruchomość nie jest obecnie operacyjnie wykorzystywana, jest w niewielkiej części wynajmowana

Krzysztof Pado

GRUPA HUUUGE

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	50,9	50,9	-0,1%	-13%
EBITDA skoryg.	19,8	19,0	4,1%	-18%
EBIT	16,7	16,8	-0,7%	-20%
zysk netto j.d.	14,1	15,0	-5,7%	-18%

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

GRUPA HUUUGE

Grupa ogłosiła skup akcji własnych, w ramach którego planuje skupić nie więcej niż 16,4 mln akcji, stanowiących łącznie nie więcej niż 36,74% kapitału. Proponowana cena nabycia to 7,30 USD (co odpowiada 27,50 PLN). Akcje będą nabywane z zamiarem ich umorzenia. Maksymalna całkowita kwota alokowana przez spółkę na potrzeby skupu akcji wynosi 120 mln USD. Akcjonariusze mogą składać oferty sprzedaży w odpowiedzi na zaproszenie w dniach od 17 września 2026 r. do 2 października 2026 r.

KGHM

Rada nadzorcza KGHM podjęła uchwałę o powołaniu w skład zarządu Beaty Jurkschat powierzając jej funkcję wiceprezesa ds. korporacyjnych.

ORLEN

Spółka od piątku zakontraktowała na rynku surowcowym 16 dodatkowych dostaw ropy na kierunku polskim, czeskim i litewskim, m. in. z Norwegii, Wielkiej Brytanii, Algierii, Kazachstanu, Azerbejdżanu i obu Ameryk. Ponadto wskazano, że dostawy ropy do Polski i pozostałych rafinerii Orlenu są realizowane na bieżąco i w pełni pokrywają ich zapotrzebowanie.

PGE

Spółka podtrzymuje założenie spadku r/r powtarzalnej EBITDA w 2026 roku w obrocie. W segmentach dystrybucji, energetyki odnawialnej i kolejowej PGE oczekuje stabilnego wyniku r/r. W segmencie energetyki gazowej, węglowej i ciepłownictwa grupa oczekuje wzrostu wyniku.

Ponadto w październiku spółka planuje przedstawić zaktualizowaną strategię. Za wcześniej jest, by mówić o perspektywach dla dywidendy za 2026 rok.

GRUPA TRAKCJA

Grupa szacuje, że miała w 1H'26 47,8 mln PLN EBITDA oraz 60,2 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży, przy przychodach na poziomie 891,5 mln PLN, a zysk brutto wyniósł około 20,7 mln PLN.

Jednocześnie Trakcja zaktualizowała szacunkowe wyniki finansowe spółki za okres 1H'26, które były opublikowane na koniec lipca. Aktualizacja szacunków wynika w szczególności ze zmiany szacunków dotyczących kosztów realizacji trwających kontraktów budowlanych, co wpływa na sposób ujęcia przychodów i kosztów związanych z realizacją tych kontraktów w okresie sprawozdawczym. W związku z powyższym szacunkowe wyniki spółki w 1H'26 wyniosły: 655,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 53,2 mln PLN zysku brutto ze sprzedaży, 47,2 mln PLN EBITDA oraz 40,3 mln PLN zysku brutto.

MEDICALGORITHMICS

Spółka zawarła z akcjonariuszem spółki BioFund Capital Management umowę pożyczki pieniężnej na realizację projektów R&D. W ramach umowy Biofund Capital Management zobowiązał się do wypłaty do 10 mln PLN w jednej lub kilku transzach, w terminie do 6 miesięcy od zawarcia umowy. Przez pierwsze pół roku będzie obowiązywała karencja, a spółka będzie zobowiązana do spłaty jedynie odsetek. Spłata pożyczki ma nastąpić do 30 czerwca 2030 r. Pożyczka jest oprocentowana stałą stopą w wysokości 10%. w skali roku od wykorzystanej kwoty.

AMBRA

Ambra chciałaby, aby produkty bezalkoholowe w ciągu kilku lat przekroczyły 20% jej przychodów. W roku obrotowym 25/26 sprzedaż napojów bezalkoholowych, w tym win dealkoholizowanych, wzrosła o 4%, natomiast sprzedaż samych win dealkoholizowanych o 20,8%. Jak wskazał prezes, że konsumenci ograniczają konsumpcję codzienną alkoholi, jak piwo i wódka oraz, że rynek będzie się przesunął w stronę alkoholi niskoprocentowych i alkoholi premium. Podano, że najważniejszym projektem było uruchomienie nowej linii rozlewniczej w Woli Dużej, przeznaczonej przede wszystkim do produkcji napojów bezalkoholowych.

ENEA

Rada nadzorcza Enei powołała Stanisława Tokarskiego na członka zarządu ds. handlowych. Powołanie nastąpi z dniem 1 października 2026 r. na trzyletnią wspólną kadencję, rozpoczętą z dniem następnym po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2025 r..

PKP CARGO

PKP Cargo w restrukturyzacji złożyła do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy zmienione propozycje układowe w toczącym się postępowaniu. Zmiany względem poprzedniej wersji dotyczą wprowadzenia mechanizmu dodatkowego zaspokojenia wierzycieli.

LARQ

W wyniku wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Larq zawarto transakcje, których przedmiotem było 1574 akcje spółki.

DĘBICA

Firma Oponiarska Dębica udzieli Goodyear pożyczki o wartości 150 mln PLN. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 17 września 2027 r. Oprocentowanie pożyczki w skali roku będzie równe sumie [WIBOR1Y + 0,45% marży], a więc obecnie wyniesie 4,37% w skali roku. Goodyear jest podmiotem dominującym Dębicy i posiada bezpośrednio 87,25% jej akcji.

THE FARM 51 GROUP

Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieścia wniosek o ogłoszenie upadłości All In! Games w restrukturyzacji wraz z wnioskiem o zabezpieczenie. The Farm 51 Group wskazał na niewykonywanie przez All In! Games postanowień zatwierdzonego układu, w tym brak zapłaty pierwszej raty należnej spółce, a także na sytuację finansową i płynnościową All In! Games.

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 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.