

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Dekpol:** Wyniki 2Q'26 – wyniki słabsze r/r i niższe od naszych oczekiwań [komentarz BDM]
- Neuca:** Spółka nie zgadza się z decyzją UOKiK [TOP20 BDM]
- Allegro:** Spółka podwyższa cenę maksymalną nabywania akcji własnych do 50 PLN
- Orlen:** Ukraiński Naftogaz ma otrzymać 3 dostawy LNG od Orlenu w 1Q'27
- Orlen:** Rząd Czech ponownie wprowadzi limit cen paliw i opodatkuję rafinerie
- MLP Group:** Fitch potwierdził rating dla MLP Group na poziomie BB+ [TOP20 BDM]
- PKO BH:** Inwestorzy detaliczni zapisali się na listy zastawne banku o wartości 525 mln PLN
- PGE:** NFOŚiGW udzielił grupie 107 mln PLN pożyczki na inwestycję w elektrociepłowni
- Asbis:** Szacowane przychody na poziomie 604 mld USD
- Amica:** Spółka nie widzi oznak ożywienia popytu na rynku AGD w Europie
- Murapol:** Wprowadzenie do oferty inwestycji na 127 mieszkań
- Spyrosoft:** Spółka spodziewa się spowolnienia tempa wzrostu przychodów

KOMENTARZ PORANNY

Mocny początek tygodnia na wszystkich parkietach

Poniedziałkowa sesja przyniosła mocne wzrosty na warszawskim parkiecie. WIG20 zyskał 2,2%, WIG 2,2%, mWIG40 2,4%, a sWIG80 0,9%. WIG20 i WIG ustanowiły nowe historyczne maksima. Najmocniej zachowywał się sektor bankowy, mBank zyskał 8,3%, Alior 6,6%, a Modivo wzrosło o 6,0%. Po przeciwnej stronie znalazły się Allegro (-0,7%) i Dino (-0,7%).

Na europejskich parkietach również dominowały wzrosty. Euro Stoxx 50 zyskał 1,3%, DAX 1,1%, CAC 40 0,9%, a FTSE 100 0,8%. Nastroje wspierał przede wszystkim spadek cen ropy, który zmniejszył obawy związane z presją inflacyjną i sytuacją na rynku energii.

Wall Street zakończyła poniedziałkową sesję wyraźnymi wzrostami. Nasdaq zyskał 2,3% i ustanowił nowy rekord, S&P 500 wzrósł o 1,5%, a Dow Jones o 0,7%. Wzrostom przewodziły spółki technologiczne i półprzewodnikowe, wśród których mocno wyróżniły się Intel i AMD.

W Azji we wtorek rano indeksy znajdują się blisko poziomów odniesienia, ale na lekkich plusach. KOSPI, Hang Seng i SSE Composite nieznacznie rosną, natomiast giełda w Japonii pozostaje zamknięta z powodu święta.

Jakub Zamorski

WYKRES DNIA

W poniedziałek Newag był liderem wzrostów w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. Na kończenie sesji kurs spółki zyskał 11,9%. W ujęciu 1M i 12 M total return na walorach NWG wynosi odpowiednio +19% i +35,8%.

Newag [24M PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	158 382	2,2	35,1	50,3
WIG20	4 214,6	2,2	37,8	57,8
WIG30	5 329,1	2,2	35,4	53,1
mWIG40	10 605,1	2,4	34,3	41,0
sWIG80	31 100,7	0,9	7,7	5,9
NC Index	276,3	0,2	11,3	-0,3
WIG Banki	28 347	4,3	47,8	70,9
WIG Bud	10 304	1,4	10,0	25,0
WIG Chemia	8 171	1,6	6,5	4,2
WIG Dew	6 015	1,3	7,3	12,4
WIG Energia	4 975	2,5	24,9	21,6
WIG Games	17 405	2,9	1,7	-2,5
WIG IT	11 087	1,2	10,8	12,9
WIG Media	8 511	2,5	27,0	36,0
WIG Paliwa	18 989	0,9	68,6	98,1
WIG Spoż	3 018	0,4	2,8	1,9
WIG Surowce	11 030	2,2	24,6	145,7
WIG Odzież	14 147	0,8	13,1	16,8
DAX	25 575	1,1	4,4	8,2
FTSE100	10 739	0,7	10,9	20,2
CAC40	8 139	0,9	2,5	6,9
BUX	152 997	0,2	37,8	52,8
S&P500	7 765	1,5	14,4	17,9
DJIA	52 049	0,7	9,6	14,2
Nasdaq Comp	27 122	2,3	17,2	20,6
Bovespa	186 596	0,7	15,8	27,9
Nikkei225	65 019	1,4	30,3	46,0
Shanghai Comp.	3 953	1,0	1,3	5,8
S&P/ASX 200	8 763	0,0	4,0	4,0
EUR/PLN	4,3464	-0,0	-3,0	-2,1
USD/PLN	3,7874	0,1	-5,2	-4,8
CHF/PLN	4,6180	-0,0	-1,9	-1,5
EUR/USD	1,1476	0,1	-2,3	-2,8
USD/JPY	157,46	-0,1	-0,5	-6,2

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
NWG	110,80	11,9	NEU	670,00	-13,3
MBK	1516	8,3	ICE	59,40	-4,3
CRQ	242,85	7,0	APT	25,00	-2,7
CPS	16,08	6,6	UNI	14,52	-2,6
ASB	175,00	6,6	SKA	83,80	-2,3
ALR	139,75	6,6	CLN	19,40	-2,0
STP	233,00	6,4	S2B	74,08	-1,9
MIL	23,11	6,1	MRC	56,00	-1,6
MDV	93,30	6,0	VRC	125,80	-1,6
GPW	100,20	5,9	GPP	56,50	-1,4
GNS	18,00	5,9	XTB	148,58	-1,2
EBP	790,20	5,5	UNT	170,00	-1,0
DAT	127,00	5,3	FRO	31,10	-1,0
ING	470,00	5,1	JSW	37,30	-0,9
ABE	153,40	5,1	SLV	23,00	-0,9
CBF	212,80	4,9	ALE	49,43	-0,7
AGO	10,65	4,9	ABS	85,00	-0,7
CDR	248,00	4,9	DNP	35,49	-0,7
BHW	123,60	4,7	SVE	2,87	-0,5
BNPPPI	158,60	3,9	BRS	4,93	-0,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,4	-0,7	9,6	25,4	88,7	42,8	65,3
ALR	139,8	6,6	7,5	3,1	41,3	43,2	241,7
BDX	713,2	2,1	1,0	-0,4	19,5	42,3	86,1
CDR	248,0	4,9	-4,1	10,7	1,4	-2,7	68,7
DNP	35,5	-0,7	2,0	21,5	-8,6	-22,5	-4,9
EBP	790,2	5,5	8,8	21,9	54,9	77,1	196,4
KGH	344,9	2,3	0,7	-5,2	34,7	155,6	213,3
KRU	390,0	1,4	-10,5	-2,8	-5,3	-14,1	4,6
KTY	1 270,0	0,1	3,5	4,5	38,4	44,0	126,1
LPP	24 180	0,1	16,3	30,2	30,4	40,2	103,1
MBK	1 516,0	8,3	9,4	5,7	45,6	65,7	282,5
MDV	93,3	6,0	3,0	-2,8	3,6	-48,6	127,9
PCO	42,3	1,0	-1,4	21,8	70,7	109,5	66,7
PEO	279,2	3,6	7,9	18,6	43,6	69,8	270,2
PGE	14,4	3,4	41,4	47,3	50,2	39,2	83,7
PKN	152,5	0,9	-0,4	20,7	21,0	98,6	213,6
PKO	123,1	2,7	8,0	23,5	52,6	85,2	326,3
PZU	74,1	2,3	9,7	16,7	25,8	41,4	130,8
TPE	9,2	2,4	11,8	-1,7	5,6	11,7	151,2
ZAB	31,5	0,0	0,6	22,5	51,6	45,4	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	153,4	5,1	3,0	13,6	27,3	71,3	154,8
ACP	226,0	2,1	-1,5	27,0	47,9	18,2	255,6
APR	30,0	0,2	-1,3	16,7	72,4	59,3	35,4
ASB	175,0	6,6	36,1	83,7	336,9	567,9	664,9
ASE	74,9	0,7	-4,0	23,5	24,5	22,3	74,6
ATT	20,3	2,3	-8,1	-2,3	11,4	11,0	-17,4
BFT	5125,0	-0,2	-3,2	8,4	47,3	63,4	217,5
BHW	124	4,7	0,5	-2,1	22,3	31,4	106,7
BNPPPL	158,6	3,9	5,0	2,9	19,1	62,4	210,0
CAR	934,0	0,3	-3,7	18,5	45,1	69,8	63,1
CBF	212,8	4,9	10,3	14,0	26,6	11,4	178,2
CPS	16,1	6,6	1,6	-1,7	46,6	18,2	23,6
CRI	760,0	1,1	4,4	-6,6	35,4	169,6	314,1
DIA	165,6	2,5	-2,0	-3,9	1,8	-18,9	
DOM	228,5	2,0	-9,0	-2,1	0,9	5,4	77,1
DVL	9,9	1,4	-8,8	-3,3	12,5	25,0	146,8
EAT	9,9	0,7	-8,9	-11,6	-12,8	-30,4	-62,9
ENA	20,0	1,4	4,1	2,9	-4,9	20,9	177,1
GPP	56,5	-1,4	4,4	19,5	56,0	-11,9	9,1
GPW	100,2	5,9	0,7	21,6	34,7	86,1	220,6
ING	470,0	5,1	5,5	2,2	27,1	62,5	223,5
JSW	37,3	-0,9	26,1	43,6	9,2	55,8	-16,2
LBW	12,2	2,3	2,2	-8,3	30,6	15,5	367,4
MBR	405,5	1,1	8,9	14,0	25,7	46,0	71,1
MIL	23,1	6,1	10,6	13,0	46,9	53,4	324,0
MRB	11,5	1,7	-10,5	7,9	4,1	-13,3	78,7
MUR	37,4	1,1	-3,7	-4,9	-2,3	12,6	
NEU	670,0	-13,3	-12,5	-4,4	-2,1	-2,1	1,2
NWG	110,8	11,9	19,0	17,2	8,9	35,8	531,8
OPL	13,7	2,1	-3,1	-11,3	8,6	59,3	108,7
PEP	53,2	1,1	-3,3	-12,4	4,7	-3,3	-29,4
PXM	7,0	1,6	-10,1	-11,3	-7,1	-3,7	59,9
RBW	141,1	1,1	-7,4	1,8	16,8	8,4	334,3
SNT	351,4	-0,3	-1,2	18,4	40,5	55,7	563,2
TEN	100,5	2,4	-2,4	4,4	8,3	29,4	52,2
TXT	41,5	1,2	-17,0	1,4	15,9	-17,3	-64,9
VOX	143,2	3,9	6,2	20,5	24,1	-13,7	172,0
VRC	125,8	-1,6	-5,8	9,4	9,7	2,5	105,0
WPL	58,3	2,8	-7,2	2,1	13,5	-2,4	-41,4
XTB	148,6	-1,2	-11,7	35,7	68,2	114,0	453,7

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ASB	mWIG40	175,00	20,7	UNT	sWIG80	170,00	-14,9
DIG	sWIG80	423,40	15,1	SLV	sWIG80	23,00	-14,5
S2B	sWIG80	74,08	15,0	NEU	mWIG40	670,00	-12,4
SCW	sWIG80	316,00	13,7	REX	sWIG80	11,00	-12,1
GPW	mWIG40	100,20	12,8	CLN	sWIG80	19,40	-11,0
ARL	sWIG80	26,70	11,5	AST	sWIG80	36,20	-8,6
LPP	WIG20	24180,00	10,9	ELT	sWIG80	62,35	-8,6
NWG	mWIG40	110,80	10,8	RVU	sWIG80	15,90	-6,4
LBW	mWIG40	12,20	10,3	PKN	WIG20	152,48	-6,2
KTY	WIG20	1270,00	10,2	UNI	sWIG80	14,52	-5,6

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	175,00	567,9	BMC	sWIG80	15,46	-50,4
ICE	sWIG80	59,40	362,6	MDV	WIG20	93,30	-48,6
DIG	sWIG80	423,40	335,9	RVU	sWIG80	15,90	-42,4
CRI	mWIG40	760,00	169,6	FTE	sWIG80	15,70	-40,8
KGH	WIG20	344,90	155,6	ARL	sWIG80	26,70	-40,6
SCW	sWIG80	316,00	129,0	SLV	sWIG80	23,00	-38,8
XTB	mWIG40	148,58	114,0	MDG	sWIG80	25,55	-34,7
PCO	WIG20	42,30	109,5	SVE	sWIG80	2,87	-33,7
PKN	WIG20	152,48	98,6	EUR	sWIG80	5,41	-33,4
CTX	sWIG80	71,50	94,8	WLT	sWIG80	5,01	-33,2

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	423,40	2953,5	EUR	sWIG80	5,41	-61,9
GNS	sWIG80	18,00	2393,1	CIG	sWIG80	2,38	-60,3
ATR	sWIG80	55,60	873,6	SVE	sWIG80	2,87	-45,3
CMP	sWIG80	96,20	680,8	WLT	sWIG80	5,01	-39,9
ASB	mWIG40	175,00	664,9	BRS	sWIG80	4,93	-14,6
SCW	sWIG80	316,00	610,1	BIO	sWIG80	3,53	-9,8
SNT	mWIG40	351,40	563,2	GRX	sWIG80	2,68	-5,0
DAD	sWIG80	105,00	552,2	STX	sWIG80	1,78	30,3
NWG	mWIG40	110,80	531,8	VRG	sWIG80	5,28	61,9
XTB	mWIG40	148,58	453,7	ECH	sWIG80	5,42	65,0

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	101,72	1,4	-6,5	7,8	30,6	52,8
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	2,84	0,3	-2,6	2,6	-12,6	1,4
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,84	0,8	-7,8	12,1	76,3	131,9
CO2 [EUR/t]	86,03	-0,3	-1,6	4,8	8,2	11,5
Węgiel ARA [USD/t]	137,30	0,2	-1,4	10,2	8,8	48,2
Miedź LME [USD/t]	14 710	1,1	5,7	3,0	8,7	48,2
Aluminium LME [USD/t]	3 258	-1,0	-1,0	1,0	-4,2	21,7
Cynk LME [USD/t]	4 002	-0,3	1,8	1,3	12,6	36,1
Ołów LME [USD/t]	1 906	1,0	3,8	2,6	-0,8	-2,4
Stal HRC [USD/t]	1 237,00	0,0	0,2	3,6	10,4	52,3
Ruda żelaza [USD/t]	97,15	-0,1	0,6	1,9	-3,1	-8,2
Węgiel koksujący [USD/t]	263,00	0,4	-3,0	5,6	8,9	37,0
Złoto [USD/oz]	4 333	-0,2	0,9	-6,9	3,4	15,6
Srebro [USD/oz]	65,84	-0,3	3,4	-4,5	1,2	49,4
Płatyna [USD/oz]	1 789	-0,9	0,5	-4,9	6,4	26,1
Pallad [USD/oz]	1 298	-0,4	0,6	-3,9	3,2	8,7
Bitcoin USD	85 318	-1,9	11,5	10,3	32,5	-24,4
Pszonica [USD/bu]	728,75	0,3	0,0	6,9	22,0	42,7
Kukurydza [USD/bu]	544,25	0,2	1,6	12,5	32,3	29,0
Cukier ICE [USD/lb]	18,39	0,8	-3,5	-0,8	22,1	12,5

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

DEKPOL

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	503,1	366,4	-27,2%	423,8	-13,5%	846,1	630,0	-25,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	87,5	53,2	-39,2%	60,6	-12,2%	164,5	98,0	-40,4%
Zysk na sprzedaży	44,8	13,9	-69,0%	21,5	-35,2%	89,9	25,5	-71,6%
Saldo PPO/PKO	-1,7	2,0	---	0,0	---	-0,3	4,9	---
EBITDA	47,9	21,0	-56,1%	26,1	-19,5%	98,9	40,1	-59,4%
EBIT	43,1	15,9	-63,0%	21,5	-25,8%	89,7	30,4	-66,1%
Zysk (strata) brutto	42,3	16,0	-62,2%	14,7	9,0%	81,1	34,3	-57,7%
Zysk (strata) netto	33,8	11,4	-66,3%	11,8	-3,1%	64,2	24,7	-61,6%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	17,4%	14,5%		14,3%		19,4%	15,6%	
Marża EBITDA	9,5%	5,7%		6,2%		11,7%	6,4%	
Marża EBIT	8,6%	4,3%		5,1%		10,6%	4,8%	
Marża zysku netto	6,7%	3,1%		2,8%		7,6%	3,9%	

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	270,8	298,8	496,1	503,2	351,3	336,0	288,1	428,6	343,0	503,1	418,9	611,5	263,7	366,4
Generalne wykonawstwo	169,7	200,3	343,2	359,6	251,5	257,8	216,4	274,7	222,9	386,1	304,4	414,3	147,4	285,4
Deweloperka	50,7	52,0	106,4	111,4	54,3	41,6	24,1	111,0	81,0	77,5	64,1	144,6	74,3	42,0
Produkcja	40,9	35,7	35,8	27,1	34,0	26,1	31,2	31,8	30,9	32,5	33,2	32,3	32,2	32,6
Pozostałe	9,4	10,7	11,7	4,1	11,4	10,5	16,4	11,1	8,2	6,9	17,2	20,3	9,7	6,3
Wyłączenia	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 sprzedaży	34,2	56,0	66,4	69,2	49,9	52,9	54,6	92,1	77,0	87,5	60,2	111,2	44,8	53,2
Koszty SG&A	22,0	23,5	24,9	27,7	25,0	30,9	29,8	30,1	31,9	42,7	37,3	50,6	33,2	39,3
Zysk na sprzedaży	12,2	32,6	41,4	41,5	24,8	22,0	24,8	62,0	45,1	44,8	22,9	60,5	11,6	13,9
Saldo PPO/PKO	-2,0	-4,2	-3,0	-2,7	1,5	0,6	2,2	-17,1	1,5	-1,7	-2,0	-9,1	2,9	2,0
EBITDA	14,4	32,8	42,3	42,6	30,0	27,2	30,4	49,6	51,0	47,9	24,8	55,6	19,1	21,0
EBIT	10,3	28,4	38,4	38,8	26,3	22,6	27,0	44,9	46,6	43,1	21,0	51,4	14,5	15,9
Generalne wykonawstwo	8,9	16,5	31,5	25,9	12,8	13,7	9,7	22,3	14,9	29,8	11,7	36,7	4,7	17,2
Deweloperka	9,8	11,1	22,5	27,8	15,7	11,4	11,2	36,7	29,8	16,4	12,1	26,0	13,7	4,1
Produkcja	1,2	2,4	0,1	-0,7	4,9	2,1	3,1	2,5	2,0	2,9	2,2	0,5	2,4	3,0
Pozostałe	-9,6	-1,6	-15,7	-14,2	-7,1	-4,6	3,0	-16,6	-0,1	-5,8	-3,0	-2,7	-9,0	-10,7
Wyłączenia	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
Saldo finansowe	0,2	-4,7	0,8	4,6	6,3	0,3	-4,9	0,7	-8,1	-0,4	-4,8	-8,7	4,3	0,2
Wynik brutto	10,5	23,7	39,2	43,4	32,6	22,9	22,0	44,9	38,8	42,3	16,0	42,9	18,3	16,0
Wynik netto	9,6	16,0	32,3	31,5	24,5	18,4	17,3	36,1	30,4	33,8	12,7	27,6	13,3	11,4
Marża EBITDA	5,3%	11,0%	8,5%	8,5%	8,5%	8,1%	10,6%	11,6%	14,9%	9,5%	5,9%	9,1%	7,2%	5,7%
Marża EBIT	3,8%	9,5%	7,7%	7,7%	7,5%	6,7%	9,4%	10,5%	13,6%	8,6%	5,0%	8,4%	5,5%	4,3%
Generalne wykonawstwo	5,2%	8,2%	9,2%	7,2%	5,1%	5,3%	4,5%	8,1%	6,7%	7,7%	3,8%	8,9%	3,2%	6,0%
Deweloperka	19,3%	21,3%	21,1%	25,0%	28,8%	27,5%	46,5%	33,1%	36,8%	21,2%	18,8%	18,0%	18,5%	9,8%
Produkcja	2,8%	6,6%	0,4%	-2,6%	14,4%	7,9%	9,8%	8,0%	6,6%	9,0%	6,5%	1,5%	7,5%	9,2%
Pozostałe	-101%	-15%	-134%	-349%	-62%	-44%	18%	-150%	-1%	-83%	-17%	-13%	-92%	-171%
Marża zysku netto	3,5%	5,3%	6,5%	6,3%	7,0%	5,5%	6,0%	8,4%	8,9%	6,7%	3,0%	4,5%	5,0%	3,1%
kontrakcja lokali [szt.]	93	105	161	113	115	121	138	86	173	181	173	139	116	146
przekazane mieszkania [szt.]	108	73	140	157	104	64	28	146	124	164	97	280	175	60
oferta mieszkań [szt.]	714	609	649	740	625	950	1 006	914	801	729	683	776	839	886
backlog [mln PLN]	828	885	824	535	687	657	594	973	711	1 162	1 049	853	994	1 134
CFO	6	-11	48	54	27	-32	-82	64	82	16	124	54	-61	-65
dług netto	103	121	86	57	43	68	202	184	139	136	23	20	99	199

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Wyniki 2Q'26 wyraźnie słabsze r/r ze względu na niższy EBIT zarówno w GW jak i deweloperze. Dodatkowo negatywnie zaskoczyła sama marża w deweloperze na poziomie <10% (spółka wskazuje m.in. na wysoką konkurencję).
- Marża w GW wróciła do „standardowych” okolic 6%, ale baza z 2Q'25 była wysoka (spadły także przychody).
- Spora także ujemna kontrybucja obszaru „pozostałe”.
- EBIT wyniósł 15,9 mln PLN vs 43,1 mln PLN rok temu (spodziewaliśmy się 21,5 mln PLN).
- Mniejsze odchylenie od naszych założeń na wyniki netto jest pochodną dodatniego salda finansowego.
- Dług netto na poziomie 199 mln PLN (vs 136 mln PLN rok temu). Ujemny OCF w 2Q'26 (-65 mln PLN).
- Portfel zleceń zewn. do realizacji 1 134 mln PLN (vs 994 mln PLN po 1Q'26). Spadek udziału segmentu przemysłowo-logistycznego do 55% (rok temu 74%).
- Oval Sky - spór został skierowany na drogę sądowo administracyjną. Spółka nie identyfikuje konieczności zawiązania rezerwy.

Krzysztof Pado

NEUCA [TOP20 BDM]

Spółka nie zgadza się w całości z zarzutami przedstawionymi w decyzji UOKiK dotyczącej nałożonej na spółkę kary za udział w niedozwolonym porozumieniu i zamierza skorzystać z prawa odwołania do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Zgodnie z treścią decyzji, UOKiK uznał, iż Neuca oraz Świat Zdrowia (spółka zależna) zawarły porozumienie ograniczające konkurencję i nałożył łączną karę w wysokości 500,9 mln PLN. Ostateczna wysokość ewentualnej kary oraz termin zapłaty zostaną ustalone po zakończeniu postępowania odwoławczego i wydaniu prawomocnego wyroku w sprawie.

W ocenie Urzędu, największe hurtownie farmaceutyczne w Polsce przez ponad 10 lat wymieniały się między sobą wrażliwymi informacjami, m.in. o cenach leków, wielkości sprzedaży i oferowanych warunkach handlowych, a wiedza ta pozwalała im ograniczać rywalizację pomiędzy sobą i uniknąć wojny cenowej.

ALLEGRO

Rada dyrektorów Allegro.eu zdecydowała o podwyższeniu maksymalnej ceny nabywania akcji własnych do 50 PLN z 45 PLN wcześniej w ramach pierwszej fazy buybacku. Decyzja o podwyższeniu maksymalnej ceny nabycia w ramach Fazy I jest następstwem niedawnego wzrostu ceny akcji spółki na GPW, która zbliżyła się do dotychczasowego limitu cenowego, a następnie go przekroczyła.

ORLEN

Ukraiński Naftogaz ma otrzymać trzy dostawy LNG od Orlenu w 1Q'27. W razie potrzeby dodatkowe dostawy LNG pomogą zaspokoić zapotrzebowanie Ukrainy w okresie szczytowego sezonowego zużycia. Ponadto, należąca do Naftogazu spółka Ukrnafta uzgodniła z Orlenem, że otrzyma produkty naftowe o wartości do 500 mln USD przeznaczone na rynek ukraiński w celu ustabilizowania dostaw w obliczu globalnego kryzysu naftowego spowodowanego wydarzeniami na Bliskim Wschodzie. Porozumienie umożliwi również zbadanie możliwości dostarczania ukraińskiej ropy naftowej do przetworzenia w rafineriach w Europie Środkowej.

Ponadto Rząd Czech ogłosił w poniedziałek, że ponownie wprowadzi limit cen paliw, a także opodatkuje rafinerie w związku z rosnącymi cenami – poinformowała minister finansów Alena Schillerova. Do największych operatorów stacji paliw w Czechach należy polski Orlen, który jest właścicielem dwóch tamtejszych rafinerii.

MLP GROUP [TOP20 BDM]

Agencja ratingowa Fitch potwierdziła długoterminowy rating podmiotu (IDR) MLP Group na poziomie BB+ ze stabilną perspektywą.

PKO BH

We wrześniowej emisji detalicznej PKO Banku Hipotecznego inwestorzy zapisali się na hipoteczne listy zastawne o wartości 525 mln PLN. Zakończone 18 września 2026 roku zapisy były częścią trzeciej emisji detalicznej banku. Wcześniej PKO Bank Hipoteczny przeprowadził dwie emisje detaliczne: w październiku 2025 roku oraz w kwietniu 2026 roku.

PGE

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udzieli ponad 107 mln PLN pożyczki na budowę nowej instalacji wytwarzania ciepła ze źródeł odnawialnych o mocy 30 MWt w Elektrociepłowni Gdynia należącej do PGE Energia Ciepła. Całkowity koszt inwestycji wynosi 151,5 mln PLN, a zakończenie realizacji projektu planowane jest w czerwcu 2028 r.

ASBIS

Grupa Asbis szacuje, że w sierpniu 2026 r. wypracowała skonsolidowane przychody na poziomie ok. 604 mln USD i były one wyższe o 91% od przychodów wypracowanych w sierpniu 2025 r. Był to najlepszy sierpień w historii grupy pod względem wypracowanych przychodów. Miejsca na podium najlepszej miesięcznej sprzedaży utrzymały trzy kraje: Ukraina, Kazachstan oraz Zjednoczone Emiraty Arabskie.

AMICA

Grupa Amica nie widzi oznak ożywienia popytu na rynku AGD w Europie, co tłumaczy sytuacją geopolityczną; spółka skupia się na dalszej optymalizacji kosztów. Prezes Robert Stobiński wskazał, że przedłużający się kryzys w cieśninie Ormuz może mieć większy wpływ na branżę AGD w Europie, niż zakładała spółka, ze względu na wzrost kosztów transportu oraz związanych z tym podwyżek cen komponentów i towarów.

MURAPOL

Grupa Murapol wprowadziła do oferty Murapol LifePark, inwestycję mieszkaniową realizowaną przy ul. Bodycha na granicy Warszawy i Piastowa. W budynku powstanie 127 mieszkań. Murapol LifePark to dwunasta inwestycja Grupy Murapol obecnej w Warszawie od 2011 roku.

SPYROSOFT

Spółka spodziewa się w kolejnych kwartałach spowolnienia tempa wzrostu przychodów ze względu na dużą skalę działalności oraz niepewność i presję cenową na rynku automotive. Grupa podchodzi ostrożniej do większych akwizycji z uwagi na m.in. niepewną sytuację rynkową. Członek zarządu Sebastian Łękała podał, że spółka koncentruje się na rynku DACH. Z kolei zarząd podtrzymuje cele finansowe przyjęte na lata 2022-2026: wzrost przychodów o 25-35% średniorocznie oraz marżę EBITDA w przedziale 11-14%. Podano, że przejęcie spółki Carimus oraz MD Consulting zwiększyły łącznie wysokość skonsolidowanych przychodów w 1H'26 o ok. 14,5 mln PLN.

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 opisane 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 dodatknej stopy zwrotu jaką inwestor mógłby osiągnąć na pojedynczym instrumencie finansowym w danym okresie czasowym. Inwestor powinien być świadomy, że struktura portfelowa inwestycji i jakiegokolwiek strategii inwestycyjna dla rynku akcji nie gwarantuje osiągnięcia przez niego dodatknej stopy zwrotu i nie chroni go przed finalnym poniesieniem straty.

W opinii BDM, niniejsze opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności i obiektywizmu na podstawie ogólnodostępnych informacji, które BDM uważa za wiarygodne. Źródła informacji wykorzystane w raporcie to wszelkie dane na temat przedmiotowych instrumentów finansowych dostępne analitykowi, w tym m.in. raporty okresowe i bieżące spółki, raporty okresowe i bieżące podmiotów wykorzystanych do wyceny porównawczej, raporty branżowe, informacje prasowe, inne. BDM nie gwarantuje jednak dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku gdy informacje, na których oparto rekomendacje okazały się niedokładne, niewyczerpujące lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BDM bez uzgodnień ze spółkami ani z innymi podmiotami i opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nieaktualne. BDM nie udziela żadnego zapewnienia, że podane prognozy się sprawdzą.

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

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

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

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

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

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

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