

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzcyk / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Kino Polska TV:** Podsumowanie konferencji po Q2 2026 [TOP20 BDM; komentarz BDM]
- Answear:** Wyniki 2Q'26 - wynik netto 5,3% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- KGHM:** Sprzedaż miedzi w sierpniu wyniosła 53,2 tys. ton (-3% r/r)
- PKO BP:** Moody's obniżył rating zobowiązań niezabezpieczonych z „A3” do „Baa1” [TOP20 BDM]
- Allegro:** Spółka ogłosiła II fazę programu skupu akcji własnych za maks. 800 mln PLN
- mBank:** Bank przydzielił obligacje kapitałowe AT1 o łącznej wartości nominalnej 250 mln EUR
- PGE:** Wykonawca bloku nr 7 Elektrowni Turów zapłaci PGE GiEK 135 mln PLN
- ING Bank Śląski:** Bank zaoferuje kredyty oparte na POLSTR
- Grupa Azoty:** NWZ zdecydowało o emisji do 33,7 mln akcji serii E skierowanej do Skarbu Państwa
- Cloud Technologies:** Spółka planuje dalszy rozwój sieci dystrybucji i zapowiada aktualizację strategii
- Scanway:** EBITDA 1H'26 szacowana na -7,84 mln PLN; backlog 66,5 mln PLN
- Betacom:** Akcjonariusze chcą wypłaty 0,32 PLN dywidendy na akcję
- MOL:** Spółka zakończyła prace budowlane przy uszkodzonej w pożarze instalacji w Rafinerii Dunaj

KOMENTARZ PORANNY

Oddech ze strony ropy

WIG20 wspiął się wczoraj na kolejne historyczne szczyty, chociaż końcowy nie okazał się zbyt efektowny. Sesja zakończyła się wzrostem o +0,1% do 4218,3 pkt, a zmienność w popołudniowej części była prawie zerowa. Najlepiej radziły sobie spółki odzieżowe. Pepco i Modivo zyskały po 3-4%. Na drugim biegunie była energetyka (PGE: -5% i Tauron: -3%) oraz Orlen (-2%).

Na europejskich parkietach przeważały także delikatne wzrosty. DAX zyskał +0,1%. Rynkom pomagały m.in. wyraźnie spadające ceny ropy, po doniesieniach o ponownych uruchomieniu eksportu przez Morze Czerwone przez Arabię Saudyjską. Na Wall Street bez zmian finiszował S&P500, natomiast wzrosty były widoczne na Nasdaq Comp (+0,5%).

Rano mamy nieznaczne wzrosty na głównych rynkach azjatyckich (Japonia ma wolne). Na lekkich plusach handlowane są także kontrakty na S&P500 i DAX. Dziś w centrum uwagi będą m.in. wstępne odczyty PMI za wrzesień.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

We wtorek największy wzrost w grupie podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 zanotowały akcje Pepco. Na kończenie sesji kurs PCO zyskał 4,3%. W ujęciu 1M i 12 M total return na walorach spółki wynosi odpowiednio +2,9% i +105,6%.

Pepco [36M PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	158 651	0,2	35,3	50,6
WIG20	4 218,3	0,1	37,9	57,9
WIG30	5 337,7	0,2	35,6	53,5
mWIG40	10 652,0	0,4	34,8	42,1
sWIG80	31 047,3	-0,2	7,5	5,6
NC Index	275,6	-0,2	11,1	-0,6
WIG Banki	28 556	0,7	48,9	75,3
WIG Bud	10 333	0,3	10,3	25,7
WIG Chemia	8 089	-1,0	5,4	3,0
WIG Dew	5 989	-0,4	6,8	9,8
WIG Energia	4 803	-3,5	20,5	18,9
WIG Games	17 390	-0,1	1,6	-3,2
WIG IT	11 163	0,7	11,5	12,6
WIG Media	8 451	-0,7	26,1	35,5
WIG Paliwa	18 624	-1,9	65,3	92,8
WIG Spoż	3 032	0,5	3,3	2,9
WIG Surowce	11 070	0,4	25,1	138,0
WIG Odzież	14 399	1,8	15,1	17,6
DAX	25 579	0,0	4,4	8,7
FTSE100	10 708	-0,3	10,6	19,8
CAC40	8 155	0,2	2,7	7,5
BUX	151 343	-1,1	36,3	52,4
S&P500	7 765	-0,0	14,4	17,3
DJIA	51 864	-0,4	9,2	13,6
Nasdaq Comp	27 244	0,5	17,7	20,3
Bovespa	187 423	0,4	16,3	29,2
Nikkei225	65 019	1,4	30,3	46,0
Shanghai Comp.	3 938	0,1	1,4	5,6
S&P/ASX 200	8 778	0,3	4,3	3,8
EUR/PLN	4,3489	0,0	-3,0	-2,1
USD/PLN	3,8053	-0,2	-5,7	-5,3
CHF/PLN	4,6330	-0,1	-2,2	-1,7
EUR/USD	1,1428	-0,2	-2,7	-3,3
USD/JPY	157,60	-0,1	-0,6	-6,3

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
PCO	44,12	4,3	JSW	35,00	-6,2
VRC	130,60	3,8	PGE	13,71	-4,9
CRI	788,00	3,7	LWB	25,25	-3,8
MDV	96,42	3,3	UNT	164,40	-3,3
ING	483,20	2,8	ENA	19,31	-3,3
BIO	3,62	2,6	DIG	410,00	-3,2
VGO	512,00	2,4	S2B	71,94	-2,9
NEU	685,00	2,2	ROB	31,60	-2,7
BOS	10,48	2,1	MLG	113,00	-2,6
CIG	2,43	2,1	TPE	8,99	-2,5
IMC	30,60	2,0	EUR	5,28	-2,4
VOX	145,80	1,8	BMC	15,12	-2,2
BNPPPL	161,40	1,8	AMC	46,90	-2,2
LPP	24600	1,7	SEL	56,40	-2,1
CRQ	247,00	1,7	PKN	149,54	-1,9
COG	5,61	1,6	ATT	19,90	-1,9
ELT	63,35	1,6	ANR	22,10	-1,8
WLT	5,09	1,6	SLV	22,60	-1,7
SCW	321,00	1,6	GRX	2,64	-1,6
AGO	10,80	1,4	ABE	151,00	-1,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,7	0,4	10,1	28,8	89,5	43,5	66,5
ALR	140,9	0,8	8,3	5,2	42,4	47,0	249,3
BDX	717,6	0,6	1,6	1,0	20,2	44,0	90,0
CDR	247,5	-0,2	-4,3	7,8	1,2	-4,6	68,3
DNP	36,0	1,4	3,5	24,0	-7,4	-22,4	-3,7
EBP	792,2	0,3	9,0	23,4	55,3	83,2	202,8
KGH	347,3	0,7	1,4	-5,2	35,6	148,8	216,2
KRU	394,0	1,0	-9,6	-1,5	-4,3	-13,3	5,8
KTY	1 284,0	1,1	4,6	10,1	39,9	43,7	133,3
LPP	24 600	1,7	18,3	34,1	32,7	42,1	96,2
MBK	1 526,5	0,7	10,2	8,3	46,6	71,9	291,2
MDV	96,4	3,3	6,5	1,4	7,1	-48,5	130,4
PCO	44,1	4,3	2,9	25,0	78,0	105,6	74,1
PEO	283,1	1,4	9,4	22,3	45,6	73,7	282,4
PGE	13,7	-4,9	34,5	39,2	42,8	31,2	77,7
PKN	149,5	-1,9	-2,4	17,3	18,7	93,1	201,5
PKO	123,2	0,1	8,1	24,2	52,7	88,5	335,2
PZU	73,7	-0,6	9,1	17,3	25,0	40,8	128,3
TPE	9,0	-2,5	9,0	-4,2	3,0	14,0	150,3
ZAB	31,6	0,3	0,9	23,1	52,0	46,9	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	151,0	-1,6	1,3	12,0	25,3	65,1	146,4
ACP	227,2	0,5	-1,0	31,3	48,7	16,0	260,2
APR	30,0	-0,2	-1,5	16,5	72,2	60,6	33,7
ASB	175,0	0,0	36,1	77,7	336,9	558,7	657,4
ASE	75,5	0,8	-3,2	24,7	25,5	22,3	76,0
ATT	19,9	-1,9	-9,8	-3,0	9,3	7,9	-18,0
BFT	5160,0	0,7	-2,5	10,9	48,3	67,2	210,8
BHW	124	0,3	0,8	-1,5	22,7	32,9	107,9
BNPPPL	161,4	1,8	6,9	6,9	21,2	67,6	213,4
CAR	938,0	0,4	-3,3	16,8	45,7	67,2	65,5
CBF	213,4	0,3	10,6	11,7	26,9	12,9	175,5
CPS	16,1	0,4	2,0	3,6	47,2	19,9	24,7
CRI	788,0	3,7	8,2	1,7	40,4	182,4	327,4
DIA	164,6	-0,6	-2,5	-4,6	1,2	-21,3	
DOM	228,0	-0,2	-9,2	-4,7	0,7	1,6	77,9
DVL	9,9	0,0	-8,8	-5,7	12,5	23,4	147,0
EAT	10,0	1,3	-7,7	-9,4	-11,7	-30,4	-63,6
ENA	19,3	-3,3	0,7	-1,0	-8,0	16,8	176,4
GPP	57,1	1,1	5,5	22,6	57,6	-10,6	11,0
GPW	100,0	-0,2	0,5	21,3	34,4	83,6	215,8
ING	483,2	2,8	8,5	6,9	30,7	67,3	235,9
JSW	35,0	-6,2	18,3	30,0	2,5	36,0	-21,9
LBW	12,1	-0,9	1,3	-11,3	29,4	16,4	362,2
MBR	405,0	-0,1	8,7	13,4	25,6	47,3	70,9
MIL	23,3	0,8	11,5	17,8	48,1	60,4	329,7
MRB	11,5	-0,3	-10,8	10,6	3,7	-13,0	72,9
MUR	37,5	0,3	-3,5	-5,0	-2,0	13,8	
NEU	685,0	2,2	-10,6	-2,3	0,1	2,0	2,9
NWG	109,6	-1,1	17,7	17,0	7,7	33,7	510,6
OPL	13,5	-1,3	-4,4	-10,8	7,1	58,0	105,8
PEP	53,7	0,9	-2,4	-12,5	5,7	-4,8	-27,9
PXM	6,9	-0,9	-10,8	-13,5	-7,9	-6,2	60,9
RBW	141,7	0,4	-7,0	3,2	17,3	10,8	326,6
SNT	353,2	0,5	-0,7	15,0	41,2	56,4	570,9
TEN	99,2	-1,3	-3,7	5,6	6,9	30,0	46,9
TXT	40,9	-1,4	-18,2	0,6	14,3	-16,4	-65,6
VOX	145,8	1,8	8,2	21,9	26,3	-12,4	177,0
VRC	130,6	3,8	-2,2	11,2	13,8	5,7	108,9
WPL	58,3	0,0	-7,2	2,9	13,5	-1,6	-42,0
XTB	149,9	0,9	-10,9	37,0	69,7	115,2	462,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ASB	mWIG40	175,00	17,7	UNT	sWIG80	164,40	-14,0
SCW	sWIG80	321,00	14,2	SLV	sWIG80	22,60	-13,4
S2B	sWIG80	71,94	12,6	CLN	sWIG80	19,50	-10,6
CRI	mWIG40	788,00	12,6	NEU	mWIG40	685,00	-9,4
CRQ	sWIG80	247,00	12,2	JSW	mWIG40	35,00	-7,2
LPP	WIG20	24600,00	12,0	11B	sWIG80	121,70	-5,7
GPW	mWIG40	100,00	11,1	PKN	WIG20	149,54	-5,7
ARL	sWIG80	26,40	10,9	UNI	sWIG80	14,36	-4,3
MDV	WIG20	96,42	9,9	RVU	sWIG80	16,00	-4,2
DIG	sWIG80	410,00	9,6	ENA	mWIG40	19,31	-3,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	175,00	558,7	BMC	sWIG80	15,12	-51,2
ICE	sWIG80	59,60	362,0	MDV	WIG20	96,42	-48,5
DIG	sWIG80	410,00	323,8	ARL	sWIG80	26,40	-43,1
CRI	mWIG40	788,00	182,4	FTE	sWIG80	15,90	-43,0
KGH	WIG20	347,25	148,8	RVU	sWIG80	16,00	-42,7
SCW	sWIG80	321,00	134,3	SLV	sWIG80	22,60	-41,8
XTB	mWIG40	149,90	115,2	EUR	sWIG80	5,28	-35,0
PCO	WIG20	44,12	105,6	SVE	sWIG80	2,90	-34,1
CTX	sWIG80	71,10	94,3	WLT	sWIG80	5,09	-33,9
PKN	WIG20	149,54	93,1	MDG	sWIG80	25,90	-33,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	410,00	2856,8	EUR	sWIG80	5,28	-62,1
GNS	sWIG80	17,95	2249,5	CIG	sWIG80	2,43	-61,4
ATR	sWIG80	55,40	888,6	SVE	sWIG80	2,90	-45,6
CMP	sWIG80	96,60	681,6	WLT	sWIG80	5,09	-38,5
ASB	mWIG40	175,00	657,4	BRS	sWIG80	4,92	-14,7
SCW	sWIG80	321,00	621,3	BIO	sWIG80	3,62	-7,1
SNT	mWIG40	353,20	570,9	GRX	sWIG80	2,64	-4,5
DAD	sWIG80	104,60	549,7	STX	sWIG80	1,76	29,5
NWG	mWIG40	109,60	510,6	VRG	sWIG80	5,20	60,4
XTB	mWIG40	149,90	462,1	ECH	sWIG80	5,42	63,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	97,99	-1,3	-7,4	3,8	27,1	44,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,02	2,0	4,6	9,1	-3,9	6,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	71,41	-2,6	-8,5	8,4	70,0	121,3
CO2 [EUR/t]	86,18	0,2	1,3	5,0	7,0	13,7
Węgiel ARA [USD/t]	137,25	-0,0	-1,3	10,2	8,9	47,7
Miedź LME [USD/t]	14 821	0,8	5,7	3,8	9,1	49,7
Aluminium LME [USD/t]	3 247	-0,4	-0,9	0,7	-3,4	22,6
Cynk LME [USD/t]	3 963	-1,0	0,4	0,3	9,7	34,8
Ołów LME [USD/t]	1 903	-0,2	4,1	2,5	-1,5	-2,6
Stal HRC [USD/t]	1 237,00	0,0	0,4	3,6	10,4	52,5
Ruda żelaza [USD/t]	97,00	-0,1	0,3	1,8	-2,9	-8,2
Węgiel koksujący [USD/t]	265,00	0,8	-2,2	6,4	9,3	35,9
Złoto [USD/oz]	4 345	-0,4	1,9	-6,6	5,5	15,4
Srebro [USD/oz]	66,65	-0,6	5,8	-3,3	8,2	51,4
Platyna [USD/oz]	1 820	-0,9	3,6	-3,3	10,0	23,2
Pallad [USD/oz]	1 293	-0,8	0,3	-4,2	2,8	8,3
Bitcoin USD	86 903	0,7	7,2	12,3	39,3	-22,4
Pszenvica [Usd/bu]	709,25	-1,1	-2,9	4,1	20,9	36,3
Kukurydza [Usd/bu]	532,75	-0,7	-0,3	10,1	30,0	25,0
Cukier ICE [USD/lb]	18,56	0,9	-1,6	0,2	25,8	14,2

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

KINO POLSKA [TOP20 BDM]

Spółka w dniu 2026-09-22 zorganizowała konferencję po publikacji wyników za Q2 2026.

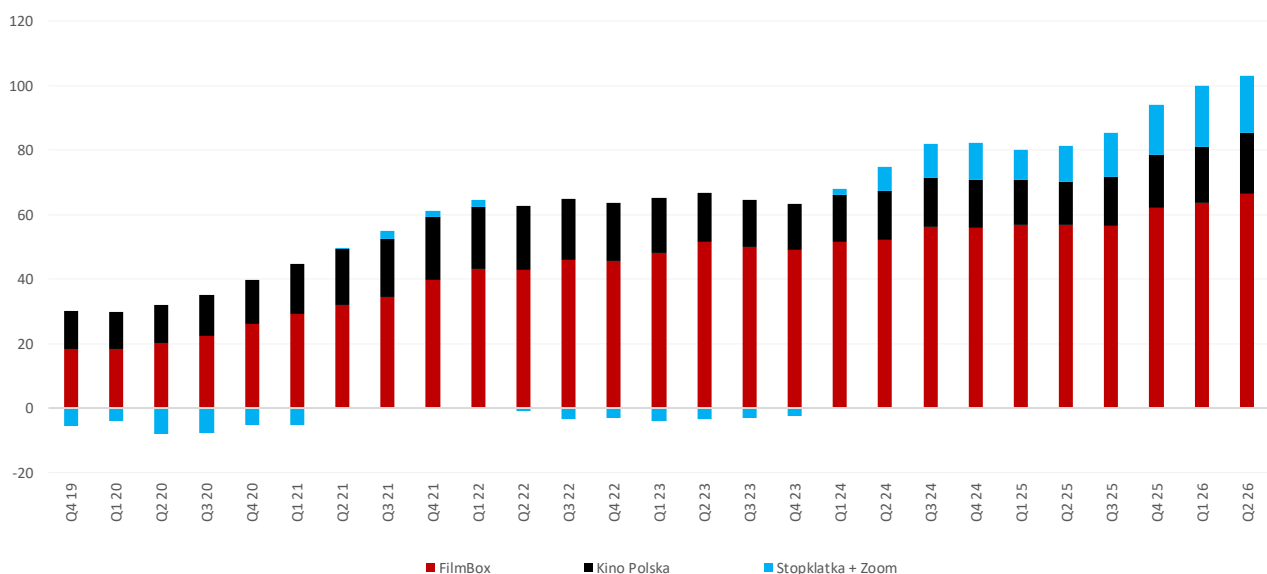
Komentarz BDM:

Główne zagadnienia z konferencji:

- **Wartość rynku reklamy w telewizji linearnej w Polsce spadła o ok. 2,4% r/r. Spółka nie dostrzega obecnie oznak jakościowego ożywienia na rynku telewizji linearnej i podtrzymuje obawy, że cały 2026 rok może zakończyć się spadkiem wartości rynku względem 2025 roku.**
- Negatywny wpływ na oglądalność anten spółki w Q2 2026 miały wydarzenia sportowe, głównie Mistrzostwa Świata w USA. Segment kanałów „general entertainment”, w którym działa KPL, odnotował spadek oglądalności o ok. 5% r/r.
- W drugiej części Q2 2026 spółka rozpoczęła strategiczne repozycjonowanie Stopklatki oraz rebranding Zoom i FilmBox+. W kolejnych kwartałach działania te mają być kontynuowane.
 - Stopklatka – zmiana pozycjonowania kanału z filmowego na uniwersalną stację rozrywkową, m.in. poprzez dodanie pasm dokumentalnych, kulinarnych i podróżniczych. Celem spółki jest zwiększenie udziału kobiet w widowni kanału.
 - Zmiana Zoom TV na Zoom – rebranding został przeprowadzony w maju. Kanał jest obecnie pozycjonowany jako stacja rozrywkowa oferująca m.in. seriale kryminalne i formaty dokumentalne. Zrezygnowano z premier kabaretowych.
 - Globalny rebranding FilmBox na FilmBox+ – został przeprowadzony na kluczowych rynkach, w tym w Polsce. Uproszczono architekturę marek oraz wzmocniono ofertę filmową i serialową. Usługa SVOD FilmBox Plus została przemianowana na FilmBox Plus Stream, aby wyraźnie oddzielić ofertę linearną od streamingowej.
- Okres Q4 2026 ma być „intensywny” pod względem inwestycji w ramówkę.
- **Spółka zwróciła uwagę na zwiększenie liczby reklam emitowanych na FilmBox.** Od 2026-09-01 reklamy są emitowane również w trakcie programów, a ich liczba ma być stopniowo zwiększana do końca roku, w ramach obowiązujących limitów prawnych.
- W kolejnych kwartałach jednym z priorytetów ma być wzrost wpływów reklamowych na rynku czeskim. Spółka planuje uruchomienie trzech nowych kanałów oraz rozpoczęcie emisji reklam jeszcze w 2026 roku.
- **Na pytanie, czy po pierwszym półroczu zarząd ocenia, że spółka ma szansę osiągnąć kolejny rekordowy roczny wynik netto w 2026 roku, odpowiedziano, że bieżący rok powinien być „dobrym okresem” pod względem wyników. Jednocześnie zwrócono uwagę na wymagające otoczenie na rynku reklamy telewizyjnej w Polsce, co tłumaczy potencjał wzrostu dla KPL.**

Maciej Bobrowski

Historyczne odczyty wyniku przypisanego głównym segmentom w ujęciu LTM [PLN m]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

ANSWEAR

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za Q2'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	436,3	431,1	1,2%	9,3%
EBITDA	22,1	21,9	0,9%	8,8%
EBIT	16,0	15,5	3,0%	11,6%
zysk netto j.d.	8,3	7,8	5,3%	187,7%
marża EBITDA	5,1%	5,1%	0,0pp.	0,0pp.
marża EBIT	3,7%	3,6%	0,1pp.	0,1pp.
marża netto	1,9%	1,8%	0,1pp.	1,2pp.

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

KGHM

Sprzedaż miedzi przez grupę KGHM wyniosła w sierpniu 53,2 tys. ton (-3% r/r), natomiast produkcja miedzi płatnej osiągnęła 61,9 tys. ton i była zbliżona do poziomu sprzed roku.

Sprzedaż srebra wzrosła o 17% r/r do 125,5 t, natomiast sprzedaż TPM spadła o 42% do 10,8 tys. troz. Po ośmiu miesiącach produkcja miedzi była ok. 2% poniżej budżetu grupy, głównie przez słabszą realizację planu w KGHM International.

Uzgodnienia środowiskowe i społeczne dotyczące planowanej przez KGHM pierwszej w Polsce kopalni polihality w rejonie Zatoki Puckiej mają potrwać co najmniej dwa lata - ocenił wiceminister aktywów państwowych Grzegorz Wrona.

PKO BP [TOP20 BDM]

Moody's obniżył rating niezabezpieczonych zobowiązań PKO BP z „A3” do „Baa1”, jednocześnie potwierdzając pozostałe ratingi banku. Długoterminowy rating depozytowy pozostał na poziomie „A2”, a ocena BCA na poziomie „Baa1”. Decyzja była związana z obniżeniem ratingu Polski z „A2” do „A3”.

ALLEGRO

Allegro ogłosiło II fazę programu skupu akcji własnych o maksymalnej wartości 800 mln PLN. Spółka może nabyć maksymalnie 42,1 mln akcji po cenie nie wyższej niż 50 PLN za akcję.

Program rozpocznie się 23 września 2026 r. i potrwa maksymalnie do 25 czerwca 2027 r. Celem skupu jest umorzenie akcji i późniejsze obniżenie kapitału zakładowego. W I fazie Allegro skupiło 17,88 mln akcji, odpowiadających za ok. 1,76% kapitału, również za 800 mln PLN.

MBANK

mBank zakończył subskrypcję obligacji AT1 o łącznej wartości nominalnej 250 mln EUR. Przydzielono 2,5 tys. obligacji, a stopa redukcji w jednej z transz wyniosła 85,69%.

Obligacje będą oprocentowane stałą stopą do 29 marca 2032 r., a następnie oprocentowanie będzie aktualizowane co 5 lat w oparciu o 5-letnią stopę swap EUR powiększoną o marżę.

PGE

Wykonawca bloku energetycznego nr 7 w Elektrowni Turów zapłaci PGE GiEK 135 mln PLN w wyniku ugody dotyczącej realizacji kontraktu na zaprojektowanie i budowę tej inwestycji.

ING BANK ŚLĄSKI

ING Bank Śląski od 28 września zaoferuje kredyty hipoteczne oparte na nowym wskaźniku POLSTR 1M Stopa Składana. Oprocentowanie zmienne będzie składało się z POLSTR oraz marży banku. Bank pozostawi również ofertę kredytów z okresowo stałą stopą na pierwsze 5 lat.

GRUPA AZOTY

NWZ Grupy Azoty zdecydowało o emisji do 33,7 mln nowych akcji serii E, które zostaną zaoferowane wyłącznie Skarbowi Państwa w ramach subskrypcji prywatnej.

Środki mają zostać przeznaczone przede wszystkim na modernizację i rozwój grupy. Dokapitalizowanie jest jednym z elementów procesu naprawczego obok sprzedaży Grupy Azoty Polyolefins na rzecz Orlenu oraz prac nad długoterminowym porozumieniem z instytucjami finansującymi. Po transakcji udział Skarbu Państwa nie ma przekroczyć 50% kapitału.

CLOUD TECHNOLOGIES

Cloud Technologies planuje dalszy rozwój sieci dystrybucji i partnerskiej. Zarząd wskazuje, że obecna trajektoria wzrostu przekracza założenia strategii 2026+, a aktualizacja strategii ma zostać przedstawiona prawdopodobnie na przełomie stycznia i lutego 2027 r.

Obecne cele zakładają sprzedaż danych na poziomie 16-18 mln USD w 2026 r. i 18-24 mln USD w 2027 r. Spółka pozytywnie ocenia także perspektywy 2H'26, które historycznie charakteryzuje się wyższymi wydatkami reklamowymi.

SCANWAY

Scanway szacuje, że EBITDA w 1H'26 wyniosła ok. -7,84 mln PLN wobec +4,09 mln PLN rok wcześniej, a strata netto ok. 7,36 mln PLN wobec 2,36 mln PLN zysku w 1H'25.

Przychody szacowane są na 9,58 mln PLN, a EBIT na -10,04 mln PLN. Backlog na koniec czerwca wyniósł ok. 66,52 mln PLN wobec 46,46 mln PLN rok wcześniej. Spółka wskazuje, że słabsze wyniki odzwierciedlają planowane inwestycje w rozwój projektów, organizacji i infrastruktury.

BETACOM

Akcjonariusze Betacomu zaproponowali wypłatę 0,32 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie ok. 1,29 mln PLN. Proponowany dzień dywidendy to 28 września, a termin wypłaty 12 października.

Pozostałe 351 tys. PLN zysku miałyby zostać przeznaczone na kapitał zapasowy.

MOL

MOL zakończył prace budowlane przy uszkodzonej w pożarze instalacji AV3 w Rafinerii Dunaj. Kolejnym etapem będzie przygotowanie instalacji do rozruchu, po czym rafineria ma wrócić do pracy z pełną wydajnością.

Budżet odbudowy wyniósł 18 mld HUF, czyli ok. 50 mln EUR.

MOL wyemitował 5-letnie euroobligacje o wartości 500 mln EUR. Papiery będą notowane na Euronext Dublin.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 39

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl**Krzysztof Grzegorzczak**

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl**Tomasz Figiel**

tel. (022) 62-20-855

e-mail: tomasz.figiel@bdm.pl**Piotr Komorowski**

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl**Nota prawna:**

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisywane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora.

Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

Raport skierowany jest do wszystkich klientów, z którymi Dom Maklerski BDM S.A. (dalej: BDM) zawarł Umowę o świadczenie usług maklerskich na podstawie Regulaminu świadczenia usług maklerskich przez Dom Maklerski BDM S.A. lub Umowę o świadczenie usług maklerskich dla klientów, których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez bank depozytariusz. Niniejszy raport, przy wykorzystaniu medialnych kanałów dystrybucji, może dotrzeć również do innych podmiotów na podstawie decyzji Dyrektora Wydziału Analiz. Nie może być on jednak publikowany bądź powielany bez uprzedniej pisemnej zgody BDM, w szczególności nie może zostać przekazany lub wydany osobom w USA, Australii, Kanadzie, Japonii.

Opracowanie ma charakter informacyjny i nie stanowi reklamy ani nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu instrumentów finansowych.

Inwestor powinien mieć świadomość, że każda decyzja inwestycyjna na rynku kapitałowym jest obciążona szeregiem ryzyk, które mogą finalnie skutkować poniesieniem przez niego straty finansowej. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji może ulegać wahaniom w zależności od różnych czynników, na które inwestor nie będzie miał wpływu. Dlatego, klient podejmujący pojedynczą decyzję inwestycyjną powinien nie tylko sprawdzić aktualność i poprawność poszczególnych założeń dokonanych przez analityka w raporcie ale i dokonać niezależnej oceny i przeprowadzić własne analizy (bazujące także na innych scenariuszach niż przedstawione przez analityka) uwzględniając poziom akceptowalnego przez siebie ryzyka. Decydując się na aktywność na rynku kapitałowym, inwestor powinien uwzględnić, że struktura portfelowa inwestycji (dywersyfikacja inwestycji poprzez posiadanie więcej niż jednego instrumentu finansowego) może redukować ryzyko ekspozycji na poszczególny instrument przynoszący negatywną stopę zwrotu w danym okresie. Jednocześnie jednak, może to prowadzić do ograniczenia 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.