

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Ferro:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- MS Zabrze:** Spółka wybuduje instalację w DE dla Czechoslovak Group za 0,3 mld PLN [TOP20 BDM]
- Trakcja:** Finalne wyniki 2Q'26 [tabela BDM]
- PlayWay:** Wyniki 2Q'26 - EBITDA 1% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Erste BP:** Erste Group Bank zamierza wezwać do sprzedaży 26% akcji Erste BP po ok. 713 PLN za szt
- Budimex:** Oferta na modernizację oczyszczalni ścieków "Czajka" została odrzucona
- Modivo:** Spółka rozpozna odpisy na Worldbox w wynikach 1H'26
- ZE PAK** Spółka miała w 2Q'26 46,1 mln PLN straty netto
- E&H:** Spółka nabyła czeską spółkę; w 2Q'26 EBITDA grupy wzrosła o 18,5% r/r
- Vigo:** Backlog na koniec VIII wyniósł 87,5 mln PLN (+43% r/r)
- Big Cheese Studio:** Spółka utworzy odpis dot. gry "Cooking Simulator 2 Better Together"
- Rainbow Tours:** Spółka zwiększa sprzedaż, a geopolityka obciąża rentowność
- Wittchen:** Spółka, po słabszym 1H'26, podejmuje działania naprawcze; widzi poprawę w 3Q'26
- Newag:** Przychody w 3Q'26 nie powinny odbiegać od pierwszych dwóch, w 4Q'26 mogą spaść

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm na Wall Street

Piątkowa sesja na GPW przyniosła niewielką zmienność na głównych polskich indeksach. WIG20 tracił 0,3%, WIG o 0,2%, natomiast mWIG40 spadł minimalnie, bo o 0,1%. Z kolei sWIG80 zamknął się nieznacznie powyżej ceny otwarcia, rosnąc symbolicznie o około 0,1%. Z blue chipów większość spółek zamknęła się na czerwono. Najlepiej radziły sobie akcje Pepco (+1,8%), LPP (+1,1%) oraz Erste (+0,8%). Na drugim biegunie znajdowały się Tauron (-1,9%), Budimex (-1,8%) oraz KGHM (-1,6%). Nie był to również najlepszy dzień na akcjach Rainbow Tours, które po ogłoszeniu słabych wyników spółki za 2Q'26, runęły o blisko o 10%.

Na rynkach europejskich niemiecki DAX wzrósł o 0,6%, a indeks STOXX 600 prawie o 0,4%. Francuski CAC40 oraz brytyjski FTSE 100 zamknęły się blisko cen otwarcia. Wall Street obróto kierunek północny. Dow Jones wzrósł o 0,9%, S&P500 oraz Nasdaq Comp około 0,5%. Nieco bardziej pesymistycznie zachował się Russell 2000, który zamknął się blisko cen otwarcia.

W poniedziałek rano na rynkach azjatyckich trwają spadki na koreańskim KOSPI 200, chińskim SSE Composite oraz japońskim Nikkei 225. Wzrosty natomiast pojawiły się na indeksie Hang Seng.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

W piątek jednym z negatywnych bohaterów z uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 były akcje Rainbow Tours (RBW). Na zakończenie dnia kurs spółki spadł 9,9%. W ujęciu 1M i 12M total return na walorach PXM wynosi odpowiednio -18,8% i -0,4%.

Rainbow Tours [36M; PLN]



RBW Plr Equity - Last Price 122,50

RBW Plr Equity (Rainbow Tours SA) Atlanta Poland Daily 20230920-20260928

Copyright © 2026 Bloomberg Finance L.P.

28-Sep-2026 06:49:25

Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	157 174	-0,2	34,1	48,9
WIG20	4 180,3	-0,3	36,7	55,7
WIG30	5 281,2	-0,3	34,2	51,3
mWIG40	10 525,1	-0,1	33,5	41,1
sWIG80	30 756,2	0,1	6,5	6,2
NC Index	273,4	0,2	10,2	-2,1
WIG Banki	28 641	0,2	49,4	78,2
WIG Bud	10 158	-1,0	8,4	25,1
WIG Chemia	7 871	-0,7	2,6	-3,4
WIG Dew	5 975	0,1	6,6	10,5
WIG Energia	4 663	-1,6	17,0	11,0
WIG Games	17 237	0,0	0,7	-3,3
WIG IT	10 950	-0,1	9,4	13,6
WIG Media	8 289	1,7	23,7	34,5
WIG Paliwa	18 532	-0,9	64,5	78,0
WIG Spoż	3 026	-0,4	3,0	2,5
WIG Surowce	10 511	-1,5	18,8	110,5
WIG Odzież	14 432	0,7	15,4	18,3
DAX	25 409	0,6	3,7	8,0
FTSE100	10 695	0,1	10,4	19,8
CAC40	8 078	-0,0	1,9	7,1
BUX	151 272	-0,2	36,2	54,3
S&P500	7 743	0,5	14,1	18,6
DJIA	51 829	0,9	9,1	14,6
Nasdaq Comp	27 069	0,5	17,0	21,7
Bovespa	183 477	-0,3	13,9	26,3
Nikkei225	66 362	1,3	33,0	47,5
Shanghai Comp.	3 821	-1,2	-0,3	3,2
S&P/ASX 200	8 697	-0,4	3,2	3,2
EUR/PLN	4,3732	-0,0	-3,6	-2,4
USD/PLN	3,8396	-0,0	-6,5	-5,2
CHF/PLN	4,6298	0,1	-2,2	-1,4
EUR/USD	1,1390	-0,0	-3,0	-2,9
USD/JPY	157,71	-0,3	-0,6	-5,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
CRQ	238,00	4,7	ARL	23,10	-10,5
DCR	88,10	4,1	RBW	122,50	-9,9
DIG	385,00	4,1	SCP	121,80	-5,7
KGN	77,50	3,6	PXM	7,18	-4,3
TOA	10,64	3,1	ICE	56,90	-3,4
VRC	129,80	2,7	DAT	119,20	-3,1
ELT	62,90	2,4	BLO	22,00	-3,1
AGO	10,95	2,3	PEP	51,60	-2,8
GPP	57,50	2,3	NWG	104,00	-2,4
COG	5,58	2,3	CRI	727,00	-2,3
BIO	3,58	2,3	CRJ	450,00	-2,2
ASE	76,60	2,3	ANR	21,50	-2,1
OND	8,86	2,2	ENA	19,44	-2,0
SEL	58,00	2,1	UNT	152,20	-1,9
CPS	16,30	1,9	TPE	8,73	-1,9
PCO	43,50	1,8	CBF	204,60	-1,8
CAR	931,00	1,7	BDX	692,00	-1,8
MRC	57,40	1,6	BMC	13,96	-1,8
APR	30,00	1,5	MBR	396,00	-1,6
BOS	10,38	1,4	WLT	4,90	-1,6

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,6	0,6	10,4	31,9	87,9	42,7	71,5
ALR	139,1	0,7	6,9	3,9	36,8	46,8	249,2
BDX	692,0	-1,8	-2,4	-4,3	9,3	41,8	84,9
CDR	244,6	-0,5	0,7	9,5	1,8	-3,6	65,5
DNP	34,4	-0,5	-4,8	17,5	-12,9	-22,6	-8,3
EBP	807,6	0,8	12,2	24,9	53,4	88,2	213,7
KGH	330,5	-1,6	-9,7	0,3	21,8	119,0	210,0
KRU	382,0	-1,0	-13,2	-5,3	-10,8	-16,2	2,7
KTY	1 255,0	-1,5	1,1	9,9	34,5	42,6	128,2
LPP	24 900	1,1	20,3	35,0	27,2	44,5	96,2
MBK	1 495,5	-0,6	9,1	8,2	39,4	72,2	292,4
MDV	92,0	-0,9	2,6	-4,1	0,8	-51,0	123,5
PCO	43,5	1,8	2,6	15,5	68,1	73,5	72,3
PEO	280,3	-0,3	9,0	21,9	42,0	77,1	284,9
PGE	13,0	-1,5	23,5	33,2	34,3	22,4	72,2
PKN	148,8	-0,9	-2,4	18,2	18,3	78,1	204,2
PKO	124,5	0,1	9,7	26,3	51,8	92,2	349,0
PZU	73,2	-0,4	8,1	18,5	23,4	44,4	128,7
TPE	8,7	-1,9	3,5	-6,3	-2,0	3,3	147,8
ZAB	31,5	-0,1	0,6	21,2	47,0	42,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	154,2	-0,4	-0,5	11,1	31,5	69,3	151,6
ACP	219,7	-0,9	-7,5	29,4	43,9	17,3	252,0
APR	30,0	1,5	-0,5	17,9	66,9	57,0	33,9
ASB	173,7	-0,5	27,7	82,5	302,1	556,2	651,8
ASE	76,6	2,3	-2,8	27,9	25,9	20,5	73,7
ATT	19,1	-1,1	-14,8	-2,9	5,2	-2,3	-20,4
BFT	5145,0	0,7	-3,9	9,0	53,7	72,2	217,0
BHW	124	0,5	0,6	1,5	21,8	32,6	109,9
BNPPPL	168,2	0,0	11,2	14,3	28,5	72,2	227,7
CAR	931,0	1,7	-3,2	14,9	43,3	67,4	62,8
CBF	204,6	-1,8	7,0	9,3	17,8	8,9	165,4
CPS	16,3	1,9	-1,0	9,1	41,6	19,7	28,0
CRI	727,0	-2,3	-0,4	0,0	26,0	160,9	297,9
DIA	162,7	0,1	-2,9	-5,6	-0,8	-18,3	
DOM	227,0	-0,9	-9,4	-7,7	0,0	2,7	77,1
DVL	9,1	1,1	-9,0	-5,3	11,2	20,5	151,4
EAT	9,8	-0,3	-9,2	-15,2	-16,1	-31,9	-62,9
ENA	19,4	-2,0	-1,2	0,2	-8,9	14,3	185,5
GPP	57,5	2,3	4,5	30,7	62,7	-5,8	13,6
GPW	99,3	0,5	-0,1	18,2	35,3	80,4	216,0
ING	479,2	0,6	8,6	7,5	27,6	68,1	234,2
JSW	30,9	-0,8	-1,9	23,1	-3,0	20,3	-27,6
LBW	11,7	1,3	-4,0	-8,1	25,2	17,3	346,8
MBR	396,0	-1,6	9,2	11,8	19,2	47,1	63,7
MIL	23,5	1,0	11,2	19,6	44,6	63,3	338,8
MRB	11,3	-1,0	-10,7	12,2	2,3	-17,1	69,8
MUR	37,3	0,1	-3,0	-3,7	2,7	14,0	
NEU	699,0	-0,1	-7,8	-0,0	0,7	2,7	7,2
NWG	104,0	-2,4	13,7	11,9	-1,2	26,4	476,5
OPL	12,8	-1,1	-11,6	-11,6	-1,1	52,3	97,6
PEP	51,6	-2,8	-5,0	-15,7	1,6	-13,7	-30,5
PXM	7,2	-4,3	-8,3	-5,7	-7,5	5,0	68,1
RBW	122,5	-9,9	-18,8	-12,5	-1,6	-0,4	275,2
SNT	353,0	0,1	4,3	12,8	39,1	58,2	583,8
TEN	98,9	-0,1	-6,3	7,3	7,5	29,0	52,0
TXT	41,1	-0,4	-16,8	0,6	9,8	-17,8	-65,2
VOX	145,6	-0,1	8,5	31,2	31,6	-12,7	182,5
VRC	129,8	2,7	-1,2	9,1	14,5	6,4	112,1
WPL	58,2	-0,3	-8,1	3,8	25,8	0,2	-40,6
XTB	151,5	-1,6	-12,5	40,8	71,0	118,9	483,5

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
BNPPPL	mWIG40	168,20	10,2	JSW	mWIG40	30,90	-17,9
KGN	sWIG80	77,50	8,8	RBW	mWIG40	122,50	-12,2
DCR	sWIG80	88,10	8,1	ARL	sWIG80	23,10	-12,2
CPS	mWIG40	16,30	8,1	UNT	sWIG80	152,20	-11,4
MIL	mWIG40	23,50	7,9	NEU	mWIG40	699,00	-9,6
AGO	sWIG80	10,95	7,9	BMC	sWIG80	13,96	-9,1
EBP	WIG20	807,60	7,8	S2B	sWIG80	68,80	-8,9
ING	mWIG40	479,20	7,2	ICE	sWIG80	56,90	-8,4
MBK	WIG20	1495,50	6,9	LWB	sWIG80	24,30	-7,6
ALR	WIG20	139,05	6,0	DIG	sWIG80	385,00	-7,2

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	173,70	556,2	BMC	sWIG80	13,96	-53,9
ICE	sWIG80	56,90	368,7	MDV	WIG20	92,04	-51,0
DIG	sWIG80	385,00	300,4	ARL	sWIG80	23,10	-45,7
CRI	mWIG40	727,00	160,9	RVU	sWIG80	15,94	-41,7
KGH	WIG20	330,50	119,0	FTE	sWIG80	15,75	-41,4
XTB	mWIG40	151,50	118,9	SLV	sWIG80	21,90	-41,4
SCW	sWIG80	290,00	100,0	EUR	sWIG80	5,22	-35,7
PKO	WIG20	124,54	92,2	MDG	sWIG80	25,35	-35,4
EBP	WIG20	807,60	88,2	11B	sWIG80	118,90	-33,9
CTX	sWIG80	70,10	84,5	WLT	sWIG80	4,90	-33,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	385,00	2676,5	EUR	sWIG80	5,22	-62,3
GNS	sWIG80	16,75	2092,4	CIG	sWIG80	2,40	-61,3
ATR	sWIG80	55,50	893,6	SVE	sWIG80	2,89	-44,5
CMP	sWIG80	96,80	693,4	WLT	sWIG80	4,90	-40,3
ASB	mWIG40	173,70	651,8	BRS	sWIG80	4,90	-14,9
SNT	mWIG40	353,00	583,8	BIO	sWIG80	3,58	-8,1
SCW	sWIG80	290,00	551,7	GRX	sWIG80	2,59	-3,4
DAD	sWIG80	97,40	490,3	STX	sWIG80	1,75	29,3
XTB	mWIG40	151,50	483,5	ECH	sWIG80	5,38	59,0
NWG	mWIG40	104,00	476,5	VRG	sWIG80	5,14	59,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	107,01	2,6	6,6	19,8	48,6	52,6
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,07	-4,0	8,2	6,2	-5,0	8,2
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,22	1,6	-0,0	9,3	79,5	123,9
CO2 [EUR/t]	86,24	-0,2	-0,1	2,8	8,5	14,4
Węgiel ARA [USD/t]	136,75	0,6	-0,2	9,6	8,4	47,4
Miedź LME [USD/t]	14 728	-0,1	1,3	1,5	11,3	44,0
Aluminium LME [USD/t]	3 257	0,7	-1,0	1,1	3,3	22,6
Cynk LME [USD/t]	3 996	-1,6	-0,5	-0,7	16,1	34,1
Ołów LME [USD/t]	1 907	-0,1	1,0	2,3	1,5	-3,6
Stal HRC [USD/t]	1 237,00	0,0	0,0	3,4	7,1	51,2
Ruda żelaza [USD/t]	96,75	0,0	-0,5	0,8	-3,5	-8,1
Węgiel koksujący [USD/t]	265,00	-0,2	1,1	1,5	10,0	36,6
Złoto [USD/oz]	4 198	-2,0	-3,3	-5,8	4,5	9,5
Srebro [USD/oz]	62,02	-3,5	-6,1	-6,6	6,5	32,1
Platyna [USD/oz]	1 736	-2,6	-3,9	-4,8	9,7	8,3
Pallad [USD/oz]	1 264	-0,5	-3,3	-5,2	7,1	-0,1
Bitcoin USD	83 475	-1,3	-0,9	7,8	40,1	-24,7
Pszenica [USD/bu]	697,75	-0,8	-4,0	-9,0	20,7	34,2
Kukurydza [USD/bu]	524,25	-0,8	-3,5	2,4	27,0	24,2
Cukier ICE [USD/lb]	18,50	-0,6	1,4	1,3	23,3	12,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

FERRO

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

2Q'26

- wprowadzony nowy pricing i nowości produktowe
- 2Q jest zwykle najslabszy przychodowo w roku
- negatywny wpływ Rumunii w 2Q'26 (najbardziej wymagający obecnie rynek dla spółki)
- odczuwalny wpływ presji na wynagrodzenia
- spółka pracowała jeszcze na surowcach zakupionych w korzystnych cenach

Perspektywy

- spółka chce zwiększyć przychody w 2H'26, zwiększając udziały rynkowe
- spółka selektywnie podchodzi do struktury zakupów zapasów

Ceny/promocje

- spółka stara się offsetować wyższe ceny surowców podwyżkami cen
- proces zmian cen jest procesem ciągłym
- cały rynek jest zmuszony podwyższać ceny
- w 1H'26 średnie podwyżki o 5-7% w armaturze sanitarnej, 6-7% w armaturze instalacyjnej, 3-5% w źródłach ciepła

Fracht

- stawki frachtu zaczynają się normować (stawki do Konstancy są na poziomie stycznia)
- spółka historycznie zamawiała na spot, obecnie także kontrakty średnio/długoterminowe
- spółka wzrost kosztów jest w stanie offsetować na optymalizacji w ramach całej grupy

Kapitał obrotowy

- spółka w 2026 roku pracuje mocno nad zapasami, będzie mniejszy i bardziej efektywny

Klimatyzatory

- produkt rozwijany (R&D) w Termecie, produkowany w Chinach
- w ofercie od 3Q'26 w PL/RO (oraz SEE) od 2027 roku w CZ/SK/HU

Inwestycje/CAPEX

- 10-15 mln PLN w 2026

Strategia

- trwa okresowy przegląd strategii, chce wyciągnąć z niej inicjatywy, które najszybciej mogą przełożyć się na wzrost
- zarząd chce pracować nad top-line i zwiększaniem udziałów rynkowych
- spółka ma apetyt na transakcje M&A

Cele nowego prezesa

- celem wzrost integracji grupy
- wzrost cross-sellingu
- nowy prezes „lubi ekspansję”, skupia się na top-line (wzrost organiczny, nowe rynki, nowe produkty, kompleksowa oferta)
- intensywne rozglądanie się za celami M&A (target musi posiadać produkty komplementarne do dotychczasowej oferty i operować na rynkach, które nie pokrywają się z Ferro)
- dwie platformy: sanitarna + heating/plumbing

Krzysztof Pado

MS ZABRZE [TOP20 BDM]

Spółka zależna Mostostal Zabrze - MZRP - zawarła z MSM Walsrode, podmiotem z grupy CSG (Czechoslovak Group), umowę na budowę nowej instalacji chemicznej w Niemczech. Wartość wynagrodzenia za realizację umowy odpowiada ok. 25% przychodów ze sprzedaży grupy Mostostal Zabrze osiągniętych w 2025 roku (czyli ok 300 mln PLN). Termin zakończenia umowy przypada na 1Q'28.

Komentarz BDM:

W komunikacie nie podano o jaką instalację chodzi. Natomiast na swojej stronie www MSM ([link1](#), [link2](#)) podaje, że obecnie rozbudowuje i modernizuje fabrykę nitrocelulozy w Bomlitz, w celu produkcji dla przemysłu obronnego.

Krzysztof Pado

TRAKCJA

Spółka podała finalne wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26W	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	617,7	566,6	-8,3%	566,6	0,0%	919,6	891,5	-3,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	30,7	48,3	57,3%	48,3	0,0%	29,8	60,3	102,2%
Zysk na sprzedaży	14,6	30,9	111,7%	---	---	-1,1	27,0	---
Saldo PPO/PKO	0,4	1,5	243,0%	---	---	2,1	1,4	-36,0%
EBITDA	24,2	43,0	77,6%	43,0	0,0%	19,2	47,8	149,1%
EBIT	15,0	32,4	115,5%	---	---	1,1	28,4	2505,3%
Wynik brutto	10,6	28,3	165,7%	28,3	0,0%	-5,4	20,7	---
Wynik netto	0,9	24,2	2701,9%	---	---	-9,0	17,4	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	5,0%	8,5%		8,5%		3,2%	6,8%	
Marża EBITDA	3,9%	7,6%		7,6%		2,1%	5,4%	
Marża EBIT	2,4%	5,7%		---		0,1%	3,2%	
Marża zysku netto	0,1%	4,3%		---		-1,0%	2,0%	

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	280,8	491,1	601,7	692,0	308,9	448,5	609,5	736,5	301,9	617,7	572,4	750,4	324,9	566,6
Budownictwo cywilne - Polska	179,5	253,9	289,6	414,3	168,6	264,4	267,7	415,6	217,7	383,0	354,2	515,3	276,4	392,2
Budownictwo - kraje bałtyckie	88,5	223,9	297,1	247,7	118,0	156,2	322,1	301,1	71,8	227,6	209,9	213,1	39,7	160,2
Pozostałe	12,9	13,3	15,0	30,0	22,2	28,0	19,7	19,8	12,4	7,1	8,3	14,1	8,1	9,8
Zysk brutto ze sprzedaży	-9,0	38,0	46,8	74,4	3,9	26,0	40,9	53,7	-0,9	30,7	58,3	102,5	11,9	48,3
Zysk na sprzedaży	-23,8	22,1	32,5	56,7	-9,9	9,5	27,1	37,9	-15,7	14,6	45,2	82,7	-3,9	30,9
Saldo PPO/PKO	0,5	0,7	0,8	6,1	0,7	2,1	1,6	-6,9	1,7	0,4	3,7	-8,0	-0,1	1,5
EBITDA	-14,1	31,8	41,6	71,5	-0,9	20,2	37,5	40,7	-5,0	24,2	57,6	85,0	4,9	43,0
EBIT	-23,2	22,7	33,3	62,8	-9,2	11,7	28,7	31,0	-14,0	15,0	48,9	74,7	-4,0	32,4
Zysk (strata) brutto	-31,9	14,0	22,0	52,9	-15,3	5,7	22,4	23,4	-16,1	10,6	47,2	74,8	-7,6	28,3
Budownictwo cywilne - Polska	-22,4	13,7	9,6	41,1	-7,8	2,1	-0,9	53,0	-4,7	3,8	34,3	60,7	14,4	19,2
Budownictwo - kraje bałtyckie	-9,2	8,0	13,6	9,8	-7,6	2,1	22,4	-9,6	-11,5	7,5	12,5	26,8	-21,7	18,2
Pozostałe	-0,3	-0,4	-1,3	2,0	0,1	1,5	0,8	0,0	0,1	1,4	0,5	-4,2	-0,2	-0,6
Wyłączenia	0,0	-7,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,0	0,0	-2,0	0,0	-8,5	0,0	-8,5
Zysk (strata) netto	-28,2	10,7	27,2	46,1	-12,9	2,1	21,2	24,8	-9,8	0,9	36,7	53,7	-6,7	24,2
Dług (gotówka) netto	325,2	382,6	369,3	-64,9	140,1	151,1	133,6	-63,1	-59,9	57,5	-0,1	-35,4	-63,6	38,8
CF operacyjny	-65,6	43,6	32,9	452,2	-199,7	-3,9	35,3	115,2	-0,2	-89,9	83,6	163,3	40,3	-58,9
Marża brutto ze sprzedaży	-3,2%	7,7%	7,8%	10,8%	1,3%	5,8%	6,7%	7,3%	-0,3%	5,0%	10,2%	13,7%	3,7%	8,5%
Marża EBITDA	-5,0%	6,5%	6,9%	10,3%	-0,3%	4,5%	6,2%	5,5%	-1,7%	3,9%	10,1%	11,3%	1,5%	7,6%
Marża EBIT	-8,3%	4,6%	5,5%	9,1%	-3,0%	2,6%	4,7%	4,2%	-4,6%	2,4%	8,5%	10,0%	-1,2%	5,7%
Marża zysku netto	-10,0%	2,2%	4,5%	6,7%	-4,2%	0,5%	3,5%	3,4%	-3,3%	0,1%	6,4%	7,2%	-2,1%	4,3%
Backlog	2 932	2 969	2 674	2 808	2 805	3 950	3 882	3 154	3 225	3 040	3 260	4 420	4 479	4 810

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

PLAYWAY

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	88,2	78,9	11,8%	7,9%
EBITDA	56,4	56,0	0,7%	16,0%
EBIT	47,4	46,9	1,1%	-1,0%
zysk netto j.d.	39,3	36,9	6,5%	11,0%

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

ERSTE BP

Erste Group Bank AG ogłasza zamiar przeprowadzenia wezwania do sprzedaży akcji Erste Bank Polska w celu zwiększenia obecnego, 49% udziału o dodatkowy pakiet do 26% akcji. Cena w wezwaniu wyniesie około 713 PLN za jedną akcję.

Wezwanie będzie uzależnione od spełnienia kilku warunków. Jednym z nich jest warunek free float – akcjonariusze posiadający co najmniej 25% akcji Erste Bank Polska mają zobowiązać się do nieskładania zapisów na sprzedaż swoich akcji w wezwaniu. Jeżeli warunek free float nie zostanie spełniony, ale liczba akcji objętych zapisami pozostanie poniżej 26% akcji EBP, Erste Group może zdecydować o nabyciu akcji w wezwaniu mimo jego niespełnienia.

BUDIMEX

Oferta Budimexu na modernizację oczyszczalni ścieków "Czajka" została odrzucona. 3 lipca 2026 r. spółka informowała, że jej oferta za 323 mln PLN netto została oceniona najwyżej w przetargu na modernizację oczyszczalni ścieków "Czajka" w zakresie gospodarki osadowej - budowy zespołu wydzielonych komór fermentacyjnych wraz z infrastrukturą towarzyszącą i innymi robotami technologicznymi.

PGE

PGE Energia Ciepła oddała do eksploatacji drugą linię technologiczną Instalacji Termicznego Przetwarzania z Odzyskiem Energii (ITPOE) w Elektrociepłowni Rzeszów. Koszt inwestycji to ponad 362 mln PLN. Roczne moce przerobowe instalacji wzrosły do 180 tys. ton odpadów.

PKO BP [TOP20 BDM]

PKO Bank Polski dokonał skupu 3 601 obligacji podporządkowanych serii OP0827 o łącznej wartości nominalnej 360,1 mln PLN.

TAURON

Fitch zmienił perspektywę ratingową Tauronu do stabilnej z pozytywnej, jednocześnie podtrzymał rating "BBB-".

MODIVO

Modivo podało, że w toku prac nad raportem półrocznym za 1H'26, w wyniku decyzji o spowolnieniu tempa ekspansji sklepów sieci Worldbox, zidentyfikowało przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości aktywów. W efekcie rozpozna w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpis z tytułu utraty wartości w kwocie 287,6 mln PLN. W sprawozdaniu jednostkowym spółka rozpozna odpis z tytułu utraty wartości należności od Worldbox oraz jej spółki zależnej w wysokości 102,9 mln PLN.

Spółka rozpozna także odpis z tytułu utraty wartości inwestycji w udziały Modivo.com S.A. w kwocie 269,8 mln PLN na poziomie jednostkowym.

Spółka poinformowała również o złożeniu rezygnacji przez Michała Kujawę z funkcji Prezesa Zarządu Worldbox i zamiarze powołania na to stanowisko w najbliższym czasie Dariusza Miłka.

ZE PAK

ZE PAK miał w 2Q'26 46,1 mln PLN straty netto j.d., oraz 227,2 mln PLN przychodów.

E&H

Esotiq & Henderson nabył 100% udziałów w spółce SC Czech ALB. Nabycie spółki związane jest z planowanym rozpoczęciem działalności na rynku czeskim. W 2Q'26 EBITDA grupy wzrosła o 18,5% r/r do 11,1 mln PLN.

BCS

Big Cheese Studio zdecydował o utworzeniu odpisu aktualizującego wartość zapasów dotyczących gry "Cooking Simulator 2 Better Together" w kwocie 9,48 mln PLN

VIGO

Backlog Vigo Photonics na koniec sierpnia 2026 r. wyniósł 87,5 mln PLN (+43% r/r).

RAINBOW TOURS

Rainbow Tours ocenia, że 2026 r. będzie rokiem wyższej sprzedaży, a rentowność będzie niższa niż w dwóch poprzednich latach, choć powyżej długookresowej średniej - poinformował PAP Biznes prezes Maciej Szczechura. Spółka wskazuje na wpływ geopolityki, wysokich kosztów paliwa lotniczego i przesunięcia decyzji zakupowych klientów. Kontynuuje inwestycje w rozwój działalności w Rumunii.

ENEL-MED

Zarząd spółki 24 września 2026 r. w godzinach wieczornych powziął informację o incydencie bezpieczeństwa IT i naruszenia poufności danych. Spółka podjęła działania zabezpieczające sieć, systemy spółki i dane klientów. Naruszenie może dotyczyć ok. 3% całej bazy pacjentów.

PROTEKTOR

Protektor zdecydował, że preferowaną opcją w ramach prowadzonego przeglądu opcji strategicznych jest zbycie udziałów w spółkach zależnych: Abeba Spezialschuh-Ausstatter GmbH oraz Inform Brill GmbH wraz ze spółkami zależnymi.

ASSECO BS

W odpowiedzi na zaproszenie Asseco Business Solutions do składania ofert sprzedaży akcji własnych PLNożono trzy oferty na łącznie 71 tys. akcji. Ustalono, że ostateczna cena po jakiej nabywane będą akcje wynosi 80 PLN, a liczba akcji to 50 tys.

CREOTECH QUANTUM

Creotech Quantum poinformował o pozytywnym zatwierdzeniu przez Komisję Europejską rezultatów projektu eCAUSIS. Spółka planuje wprowadzenie rozwiązania QKD na rynek w 2026 r.

SCOPE FLUIDICS

Scope Fluidics zakłada uzyskanie certyfikacji FDA dla rozszerzonej wersji panelu UNI FAST dla systemu BACTEROMIC w 2H'27, a nie jak wcześniej zakładano w 1H'27.

GHELAMCO

Ghelamco sfinalizowało sprzedaż szwedzkiej spółce Eastnine biurowca The Bridge w Warszawie. Cena sprzedaży ustalona została na ok. 240 mln EUR. W 2027 r. Ghelamco planuje rozpocząć budowę dwóch gotowych do realizacji projektów w Warszawie.

WITTCHEN

Wittchen chce zamknąć ten rok dodatnim wynikiem, podejmuje działania naprawcze - poinformował wiceprezes Paweł Urbaniak podczas telekonferencji. Spółka widzi poprawę w drugiej części 3Q'26. Ocenia, że jest dobrze przygotowana na 4Q'26.

VELOBANK

VeloBank planuje kolejne emisje obligacji w związku z wymogami MREL albo emisje obligacji podporządkowanych, chciałby wychodzić na rynek z tego typu emisjami raz w roku. Bank zamierza w 2027 roku pozyskać rating kredytowy - poinformował Tomasz Kubiak, członek zarządu ds. finansowych w VeloBanku.

PALIWA

Rząd liczy na podpisanie ustawy o podatku od nadzwyczajnych zysków spółek paliwowych niezwłocznie po powrocie prezydenta z USA; nie ma żadnego merytorycznego uzasadnienia dla blokowania jej wejścia w życie - poinformował minister energii Miłosz Motyka

ENERGETYKA

Infrastruktura towarzysząca pierwszej polskiej elektrowni jądrowej będzie gotowa na czas, nie będzie żadnych opóźnień - poinformował minister energii Miłosz Motyka na briefingu na placu budowy drogi krajowej do przyszłej elektrowni jądrowej w Choczewie.

NOCTILUCA

Noctiluca uzyskała patent europejski, którego przedmiotem zgłoszenia są autorskie emiterzy wykazujące właściwości TADF. Spółka dokona wyboru krajów, w których będzie obowiązywała ochrona patentowa spośród 38 krajów europejskich (m.in. Niemcy, Wielka Brytania, Francja).

MIRBUD

Spółka podpisała umowę za 168 mln PLN brutto pn. "Budowa Hali Sportowo-widowiskowej przy stadionie "Syrenka" w Warszawie". Termin realizacji zadania: 27 miesięcy.

NEWAG

Pod względem przychodów 3Q'26 nie powinien odbiegać od pierwszych dwóch, natomiast 4Q'26 zostanie zamknięty z niższymi przychodami, co wynika z terminów dostaw - poinformował PAP wiceprezes Newagu Józef Michalik. Dodał, że firma ma zakontraktowane dostawy do końca 2029 roku.

WERTH-HOLZ

Zarząd Werth-Holz złożył do Sądu Rejonowego wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego - poinformował w komunikacie producent elementów malowanej architektury ogrodowej z drewna.

IPO

Ponar, WB, Reakto, PayPo, EcoRun czy Biotts to przykłady spółek, które mogą wejść na warszawską giełdę. W 2026 r. okno na IPO już się zamyka. Zdecydowana większość ofert trafi na rynek w przyszłym roku. – Parkiet

MIRBUD

Analizujemy potencjalne przejęcia nie tylko na rynku kolejowym, który traktujemy priorytetowo. Jeśli chodzi o local content, jest dużo do poprawienia. Polskie spółki nie chcą specjalnego traktowania, tylko możliwości rywalizowania - mówi Jerzy Mirgos, prezes Mirbudu. – Parkiet

SPÓŁKI PALIWOWE

Obecnie Orlen i MOL zyskują, a Unimot ma coraz trudniej. Wysokie ceny ropy naftowej i gazu ziemnego oraz marże rafineryjne sprzyjają Orlenowi i MOL-owi. W trudniejszej sytuacji znajduje się Unimot, którego wyniki obciążają słabe przepływy pieniężne oraz niskie premie lądowe. – Parkiet

MODIVO

Dariusz Miłek, twórca i prezes Modivo Platform, przeprowadza największą transformację w historii grupy, stawiając wszystko na jedną kartę. Z rozpędzonym HalfPrice'em i nowym ShockPrice'em miliarder zamierza w ciągu trzech lat zdezonizować sieć TK Maxx, europejskiego lidera segmentu off-price. -Puls Biznesu

POLIMEX

Polimex Mostostal dodaje obronność do budowlanej układanki. Giełdowa grupa ma portfel zamówień wypchany kontraktami w obszarze energetyki, ropy, gazu i przemysłu. Widzi jednak pieniądze płynące na wydatki zbrojeniowe i liczy na kontrakty z tego sektora. Pierwszym produktem, który spółka przygotowuje z myślą o branży obronnej, jest most składany MSC 23-150 Cis. -Puls Biznesu

CPK

Brakuje 20 mld PLN na CPK. Rząd liczył na 33 mld PLN z UE, by budować szybką linię igrzysk z Warszawy do Wrocławia i Poznania. Realne jest jednak 10-12 mld PLN - przyznaje w rozmowie z DGP Piotr Malepszak, wiceminister infrastruktury. – DGP

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.