

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krystian Grzegorzczak / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Onde:** Słabe wyniki 2Q'26, zbliżone do oczekiwań [komentarz BDM]
- Erbud:** Wyniki 2Q'26 pod wpływem zaniechania działalności w MOD21 [komentarz BDM]
- Dekpol:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- Vigo Photonics:** Podsumowanie konferencji wynikowej po Q2'26 [podsumowanie BDM]
- Bloober Team:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [podsumowanie BDM]
- Creotech Instruments:** Zysk netto z kont. dział. w 2Q'26 39% powyżej konsensusu [tabela BDM]
- Ailleron:** Zysk netto j.d. 37% poniżej oczekiwań [tabela BDM]
- Comp:** Zysk netto j.d. 5% poniżej konsensusu [tabela BDM]
- Orlen:** Ambicją spółki jest osiągnięcie ok. 50% local content w projekcie Baltic East
- Bank Pekao:** Spółka zawarła umowę o współpracy z RBI w celu wsparcia klientów na rynkach CEE
- Erste:** Erste Group zamierza ogłosić wezwanie po 713,60 PLN za akcję
- JSW:** Rada nadzorcza zatwierdziła program naprawczy spółki na lata 2026-2035
- Pepco:** Zarząd zatwierdził utworzenie nowego programu skupu akcji własnych
- ASBIS:** Spółka włączyła niemiecką markę premium audio Magnat do swojego portfolio
- Rainbow Tours:** Przedsprzedaż oferty „Zima 2026/2027” wzrosła o ok. 8% r/r
- Scope Fluidics:** Spółka zależna ma umowę z PARP do 14,4 mln PLN dofinansowania projektu Hybolic
- Scanway:** Spółka zakłada osiągnięcie 20 mln zł skonsolidowanej EBITDA w '28 r
- Votum:** Spółka wypłaci 2,50 PLN zaliczki na poczet dywidendy na akcję
- Skarbiec Holding:** Zysk netto w 1H'26 wyniósł ok. 25,1 mln PLN wobec 32,2 mln PLN rok wcześniej
- Bumeh:** PG Silesia pozwała Skarb Państwa o 5,01 mld PLN odszkodowania
- Cavatina Holding:** Spółka ustanowiła program emisji obligacji do 100 mln PLN

KOMENTARZ PORANNY

Rynkowy marazm na WIG20

Sesja w poniedziałek przyniosła kolejny dzień niskiej zmienności na głównych polskich indeksach. WIG20 po otwarciu z niewielką luką w dół oscylował wokół ceny otwarcia, ostatecznie zamykając się na poziomie 4175,8 pkt, tracąc 0,1%. Z kolei WIG osunął się blisko o 0,2%, mWIG40 o 0,4%, a sWIG80 o 0,3%. Z 20 największych spółek najlepiej zachowywały się akcje PGE (+4,1%), KTY (+1,4%) oraz Orlen (+1,2%). Po drugiej stronie znajdowały się KGHM (-2,7%), Modivo (-2,7%) oraz Erste (-2,4%). Ponadto kolejny dzień z rzędu nie był łaskawy dla akcji Rainbow Tours, które spadły o 3,5%.

Na pozostałych rynkach europejskich niewiele się działo, a główne indeksy zamknęły blisko cen otwarcia. Z kolei Wall Street po ostatnich piątkowych wzrostach skierowało się w dół. Nasdaq zniżkował o 0,9%, Dow Jones o 0,7%, a S&P 500 o 0,8%. Rentowności 10cio letnich obligacji w USA w pewnym momencie przekroczyły 5,275%.

We wtorkowy poranek na parkietach azjatyckich trwają spadki na Hang Seng, koreańskim KOSPI 200 oraz japońskim Nikkei 225. Niewiele wzrasta chiński SSE Composite.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

W poniedziałek akcje PGE zyskały 4,1%. Był to trzeci najlepszy odczyt pod względem dynamiki wzrostów w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80. W ujęciu 1M i 12M total return na walorach PGE wynosi odpowiednio +24,4% i +26,3%.

PGE [36M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	156 882	-0,2	33,8	47,2
WIG20	4 175,8	-0,1	36,5	53,6
WIG30	5 272,0	-0,2	34,0	49,4
mWIG40	10 486,6	-0,4	33,0	40,1
sWIG80	30 666,9	-0,3	6,2	5,6
NC Index	273,8	0,1	10,3	-2,5
WIG Banki	28 478	-0,6	48,5	72,5
WIG Bud	10 130	-0,3	8,1	24,5
WIG Chemia	7 855	-0,2	2,4	-1,9
WIG Dew	5 961	-0,2	6,3	9,5
WIG Energia	4 757	2,0	19,4	12,6
WIG Games	17 247	0,1	0,8	-3,7
WIG IT	10 910	-0,4	9,0	13,4
WIG Media	8 137	-1,8	21,4	31,5
WIG Paliwa	18 752	1,2	66,5	79,3
WIG Spoż	3 015	-0,3	2,7	4,1
WIG Surowce	10 248	-2,5	15,8	104,6
WIG Odzież	14 345	-0,6	14,7	18,1
DAX	25 374	-0,1	3,6	6,9
FTSE100	10 685	-0,1	10,3	18,7
CAC40	8 078	0,0	1,9	5,9
BUX	149 155	-1,4	34,3	50,3
S&P500	7 684	-0,8	13,2	17,0
DJIA	51 482	-0,7	8,4	13,1
Nasdaq Comp	26 820	-0,9	15,9	20,0
Bovespa	182 991	-0,3	13,6	25,8
Nikkei225	65 295	-0,7	32,1	47,7
Shanghai Comp.	3 827	-1,7	-1,9	2,2
S&P/ASX 200	8 677	0,2	3,4	3,2
EUR/PLN	4,3714	-0,0	-3,5	-2,4
USD/PLN	3,8480	-0,1	-6,7	-5,4
CHF/PLN	4,6201	-0,0	-2,0	-1,2
EUR/USD	1,1361	-0,1	-3,3	-3,1
USD/JPY	157,42	-0,0	-0,5	-5,6

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
BIO	3,83	7,0	RBW	118,20	-3,5
CRI	770,00	5,9	CRQ	230,00	-3,4
PGE	13,55	4,1	BMC	13,50	-3,3
COG	5,75	3,0	DIG	373,00	-3,1
SCP	125,40	3,0	TAR	115,50	-2,9
MRC	59,00	2,8	OND	8,60	-2,9
LWB	24,90	2,5	SLV	21,30	-2,7
DAD	99,80	2,5	KGH	321,50	-2,7
TOA	10,90	2,4	CPS	15,86	-2,7
ZRE	8,45	2,1	MDV	89,56	-2,7
JSW	31,50	1,9	FRO	31,20	-2,5
PLW	238,00	1,9	SCW	283,00	-2,4
ABS	85,60	1,9	EBP	788,20	-2,4
VOT	45,95	1,7	ARH	50,20	-2,3
AST	37,00	1,6	AGO	10,70	-2,3
OPN	108,00	1,5	ABE	150,80	-2,2
AMB	19,32	1,5	NWG	101,80	-2,1
KTY	1 272	1,4	CLN	19,50	-2,1
UNI	14,42	1,3	HUG	22,50	-2,0
OPL	13,00	1,2	PXM	7,04	-1,9

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,9	0,6	9,9	34,1	91,0	41,3	56,5
ALR	138,8	-0,2	4,8	4,7	36,0	44,4	245,6
BDX	691,8	0,0	-1,8	-4,2	11,7	41,5	84,0
CDR	245,2	0,2	3,7	12,8	4,3	-4,3	100,4
DNP	34,6	0,4	-2,7	19,4	5,6	-19,6	-0,5
EBP	788,2	-2,4	9,5	21,7	47,8	77,3	204,9
KGH	321,5	-2,7	-11,2	-1,9	24,3	112,5	192,9
KRU	381,1	-0,2	-6,1	-5,5	-7,8	-15,5	5,4
KTY	1 272,0	1,4	2,0	7,7	34,8	43,4	133,8
LPP	24 820	-0,3	18,2	35,6	15,7	44,8	113,6
MBK	1 487,5	-0,5	9,9	8,4	37,5	64,8	288,8
MDV	89,6	-2,7	2,9	-3,2	1,8	-52,1	135,7
PCO	43,8	0,6	1,3	17,4	65,3	70,8	116,7
PEO	280,0	-0,1	9,6	22,4	41,7	72,2	282,4
PGE	13,6	4,1	24,4	41,1	41,4	26,3	84,0
PKN	150,6	1,2	1,1	22,0	23,2	79,4	217,3
PKO	124,4	-0,1	9,6	26,8	52,4	86,3	347,4
PZU	72,8	-0,5	5,5	18,7	22,3	40,6	128,7
TPE	8,8	1,1	5,3	-4,2	1,9	4,1	155,3
ZAB	31,6	0,4	0,3	19,2	49,2	42,2	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	150,8	-2,2	-2,1	10,2	33,8	63,9	168,0
ACP	218,5	-0,5	-7,2	30,3	45,3	17,4	253,3
APR	30,0	0,0	0,3	18,6	71,5	58,3	32,2
ASB	170,4	-1,9	25,8	80,3	312,9	557,5	669,2
ASE	75,7	-1,2	-1,7	24,7	30,0	16,3	77,9
ATT	19,2	0,5	-17,1	-1,0	8,2	1,1	-19,9
BFT	5120,0	-0,5	-4,5	7,3	51,9	72,8	216,3
BHW	122	-1,3	2,5	-0,5	19,6	30,4	110,4
BNPPPL	168,2	0,0	11,8	14,1	26,7	72,2	235,3
CAR	933,0	0,2	-4,3	15,2	41,8	68,1	63,5
CBF	200,8	-1,9	1,2	7,2	20,9	9,4	167,2
CPS	15,9	-2,7	-0,1	6,5	39,2	15,2	34,6
CRI	770,0	5,9	9,4	6,5	47,2	169,2	341,5
DIA	163,0	0,2	-3,4	-5,2	-0,9	-18,5	
DOM	225,0	-0,9	-7,4	-7,4	2,0	1,4	82,9
DVL	9,1	0,6	-7,7	-5,4	14,4	20,3	166,7
EAT	9,8	0,5	-7,7	-13,3	-14,6	-32,3	-58,1
ENA	19,5	0,3	0,4	1,3	-10,0	13,7	187,8
GPP	57,1	-0,7	-3,1	29,8	64,4	-5,0	16,4
GPW	99,0	-0,3	-0,7	16,9	48,3	79,2	216,6
ING	473,2	-1,3	6,8	6,2	26,3	63,8	239,7
JSW	31,5	1,9	-1,6	30,2	-1,6	21,3	-29,0
LBW	11,7	0,1	-4,8	-7,7	33,0	15,1	349,9
MBR	397,5	0,4	1,9	12,2	23,3	47,2	72,8
MIL	23,5	0,1	12,0	20,5	44,4	59,0	323,8
MRB	11,3	-0,4	-13,6	12,4	5,2	-17,0	78,7
MUR	37,0	-0,7	-3,0	-3,9	1,7	9,1	
NEU	705,0	0,9	-10,6	0,7	9,2	4,6	13,5
NWG	101,8	-2,1	12,7	12,6	-0,3	23,7	474,5
OPL	13,0	1,2	-6,3	-11,1	-2,2	52,3	104,1
PEP	51,1	-1,0	-5,4	-17,0	1,4	-14,0	-30,0
PXM	7,0	-1,9	-9,3	-7,5	-5,2	-0,1	62,2
RBW	118,2	-3,5	-22,2	-15,6	-2,3	-0,7	286,0
SNT	348,0	-1,4	3,9	8,5	38,8	52,5	604,2
TEN	98,7	-0,2	-4,2	7,8	14,0	29,3	58,9
TXT	41,3	0,4	-15,6	2,2	15,8	-16,6	-64,4
VOX	146,6	0,7	10,1	29,5	33,3	-12,9	192,8
VRC	129,8	0,0	-2,0	6,7	17,8	6,3	125,4
WPL	57,6	-1,0	-9,3	2,4	24,5	-0,9	-38,7
XTB	151,6	0,1	-16,2	45,6	69,6	118,3	500,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
DCR	sWIG80	89,00	8,7	RBW	mWIG40	118,20	-16,2
BIO	sWIG80	3,83	8,7	JSW	mWIG40	31,50	-15,5
KGN	sWIG80	76,90	8,0	ARL	sWIG80	22,90	-14,2
BNPPPL	mWIG40	168,20	6,1	BMC	sWIG80	13,50	-12,7
MRC	sWIG80	59,00	5,4	DIG	sWIG80	373,00	-11,9
NEU	mWIG40	705,00	5,2	SCW	sWIG80	283,00	-10,4
VOT	sWIG80	45,95	5,1	UNT	sWIG80	152,80	-10,1
ZRE	sWIG80	8,45	5,1	S2B	sWIG80	67,66	-8,7
TOA	sWIG80	10,90	4,4	NWG	mWIG40	101,80	-8,1
PLW	sWIG80	238,00	4,4	SLV	sWIG80	21,30	-7,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	170,40	557,5	BMC	sWIG80	13,50	-52,6
ICE	sWIG80	56,10	338,3	MDV	WIG20	89,56	-52,1
DIG	sWIG80	373,00	289,5	ARL	sWIG80	22,90	-45,5
CRI	mWIG40	770,00	169,2	SLV	sWIG80	21,30	-43,7
XTB	mWIG40	151,58	118,3	FTE	sWIG80	15,60	-41,8
KGH	WIG20	321,50	112,5	RVU	sWIG80	16,08	-40,2
SCW	sWIG80	283,00	87,4	EUR	sWIG80	5,17	-37,0
PKO	WIG20	124,36	86,3	MDG	sWIG80	25,30	-35,6
CTX	sWIG80	70,80	84,4	11B	sWIG80	118,00	-34,8
PKN	WIG20	150,64	79,4	SVE	sWIG80	2,88	-33,1

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	373,00	2573,7	EUR	sWIG80	5,17	-60,0
GNS	sWIG80	16,90	1798,9	CIG	sWIG80	2,37	-59,8
ATR	sWIG80	54,80	913,4	SVE	sWIG80	2,88	-43,6
CMP	sWIG80	95,90	707,2	WLT	sWIG80	4,93	-37,7
ASB	mWIG40	170,40	669,2	BRS	sWIG80	4,89	-8,3
SNT	mWIG40	348,00	604,2	GRX	sWIG80	2,61	-2,8
SCW	sWIG80	283,00	536,0	BIO	sWIG80	3,83	-0,4
DAD	sWIG80	99,80	504,8	STX	sWIG80	1,77	32,7
XTB	mWIG40	151,58	500,0	VRG	sWIG80	5,14	61,9
NWG	mWIG40	101,80	474,5	ECH	sWIG80	5,39	70,3

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	106,89	1,5	7,7	19,7	46,1	57,3
Gaz USA HH [USD/MMBTU]	3,14	1,0	5,8	8,6	-1,4	-4,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	71,65	-2,4	-2,3	7,0	68,3	123,5
CO2 [EUR/t]	86,17	-0,7	0,2	4,8	8,7	14,0
Węgiel ARA [USD/t]	138,00	0,9	0,5	9,9	9,7	48,5
Miedź LME [USD/t]	14 435	-2,0	-1,9	-0,1	8,2	42,3
Aluminium LME [USD/t]	3 244	-0,4	-0,4	0,3	2,2	22,4
Cynk LME [USD/t]	3 954	-1,0	-1,2	-3,2	13,5	35,0
Ołów LME [USD/t]	1 873	-1,8	-1,8	-0,0	0,1	-4,5
Stal HRC [USD/t]	1 235,00	-0,2	-0,2	2,5	6,8	53,4
Ruda żelaza [USD/t]	96,60	-0,2	-0,5	0,6	-3,6	-8,3
Węgiel koksujący [USD/t]	266,50	0,6	1,3	-1,3	10,6	38,1
Złoto [USD/oz]	4 132	0,4	-5,2	-6,9	2,9	7,8
Srebro [USD/oz]	60,55	-0,2	-9,7	-9,0	3,9	29,0
Platyna [USD/oz]	1 700	-1,1	-7,4	-5,4	7,4	6,0
Pallad [USD/oz]	1 215	-0,7	-6,0	-15,0	-0,6	-5,9
Bitcoin USD	83 032	-0,6	-1,6	6,3	37,9	-27,4
Pszenica [USD/bu]	689,00	0,0	-3,9	-10,2	21,0	32,6
Kukurydza [USD/bu]	524,25	0,2	-2,3	2,4	30,4	24,4
Cukier ICE [USD/lb]	18,56	0,3	0,9	-0,1	20,2	12,3

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ONDE

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P BDM	odchyl.	2Q'26P kons.	odchyl.	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	217,1	192,5	-11,3%	193,8	-0,7%	190,0	1,3%	372,8	291,3	-21,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	30,4	13,9	-54,1%	15,8	-11,9%	---	---	42,5	25,7	-39,6%
Zysk na sprzedaży	12,7	0,2	-98,2%	-3,6	---	---	---	8,8	-4,9	---
EBITDA	20,1	6,4	-68,2%	6,1	5,4%	5,6	14,3%	19,4	6,6	-65,8%
EBIT	16,3	1,9	-88,2%	1,4	32,8%	1,0	91,7%	12,4	-2,5	---
Wynik brutto	13,3	0,8	-94,0%	-1,4	---	---	---	7,3	-5,3	---
Wynik netto	10,6	-0,1	---	-1,2	---	-0,9	---	4,9	-4,7	---
Marża brutto ze sprzedaży	14,0%	7,2%		8,2%	---	---		11,4%	8,8%	
Marża EBITDA	9,3%	3,3%		3,1%		2,9%		5,2%	2,3%	
Marża EBIT	7,5%	1,0%		0,7%		0,5%		3,3%	-0,9%	
Marża zysku netto	4,9%	-0,1%		-0,6%		-0,5%		1,3%	-1,6%	

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	182,7	317,9	338,1	245,1	168,0	186,7	227,7	221,5	155,6	217,1	268,4	222,9	98,8	192,5
Inżynieryjne	47,3	81,8	73,9	82,2	30,8	40,6	42,5	36,6	20,2	21,7	35,8	40,0	14,8	27,8
OZE	134,3	234,3	261,0	157,4	135,8	144,8	182,5	177,9	134,3	189,0	227,8	177,4	82,0	162,2
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	4,0	2,5	1,0	1,7	2,6
Pozostałe	1,2	1,8	3,2	5,5	1,4	1,2	2,7	6,9	1,1	6,4	4,8	5,5	1,9	2,6
Zysk brutto ze sprzedaży	8,8	33,2	30,8	34,2	13,0	20,4	24,1	33,1	12,1	30,4	33,2	34,1	11,7	13,9
Inżynieryjne	3,4	2,9	2,2	9,5	1,8	-4,1	-4,0	-1,7	-1,0	-0,6	-1,3	-2,0	1,0	-3,3
OZE	5,1	29,9	28,0	23,3	10,6	23,8	26,4	33,7	12,6	28,5	32,5	36,9	10,3	15,9
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,1	1,3	-0,3	0,3	1,4
Pozostałe	0,3	0,4	0,7	1,4	0,5	0,7	1,8	1,1	0,5	2,5	2,0	-0,8	0,5	1,3
Zysk na sprzedaży	-2,9	22,0	17,6	16,9	-0,7	4,8	11,9	11,2	-3,8	12,7	17,7	14,9	-5,1	0,2
Saldo PPO/PKO	-0,4	-0,3	-0,8	-3,7	3,8	-4,4	-0,5	0,8	-0,1	-1,3	1,7	-9,3	0,3	1,7
Wynik na sprzedaży jedn. współz.	0,0	0,0	0,0	0,0	19,0	0,1	0,0	0,0	0,0	4,9	0,0	0,3	0,4	0,0
EBITDA	-1,0	24,0	19,0	15,4	24,4	2,8	14,0	14,8	-0,7	20,1	23,4	10,3	0,2	6,4
EBIT	-3,3	21,7	16,7	13,2	22,1	0,6	11,4	12,0	-3,9	16,3	19,4	5,8	-4,4	1,9
Inżynieryjne	1,1	-0,8	0,0	3,3	-0,9	-7,3	-5,9	-4,7	-3,0	-2,6	-2,7	-7,2	-3,8	-5,2
OZE	-4,6	22,2	16,0	9,0	22,6	7,7	16,8	15,4	-1,5	16,9	19,7	14,1	-1,2	5,6
Produkcja energii	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,2	-0,6	0,1	1,2
Pozostałe	0,3	0,3	0,7	0,9	0,4	0,2	0,5	1,3	0,6	2,0	2,4	-1,0	0,6	1,5
Zysk brutto	-6,2	19,7	15,8	11,2	22,2	-2,3	8,7	11,3	-6,0	13,3	17,3	2,9	-6,1	0,8
Zysk netto	-4,9	17,4	10,7	10,2	17,4	-1,5	5,3	9,1	-5,6	10,6	13,1	0,9	-4,5	-0,1
CFO	-12,2	54,4	12,4	89,2	-2,4	12,7	-19,1	117,4	-45,2	-4,4	36,2	9,3	-71,2	-27,9
Dług (gotówka) netto	72,7	25,8	37,9	-59,5	-93,4	-33,0	4,9	-32,1	28,1	52,2	30,1	16,0	92,3	145,5
Portfel	897	792	924	673	676	601	623	508	529	611	411	689	663	888
wiatr	408	296	545	422	479	377	405	299	233	153	87	56	49	208
PV	251	315	231	145	107	157	165	158	220	382	206	564	551	605
drogi/pozostałe	238	181	148	106	90	67	53	51	76	76	118	69	63	75
Marża brutto ze sprzedaży	4,8%	10,5%	9,1%	13,9%	7,7%	10,9%	10,6%	15,0%	7,8%	14,0%	12,4%	15,3%	11,9%	7,2%
Inżynieryjne	7,3%	3,5%	3,0%	11,6%	6,0%	-10,1%	-9,5%	-4,6%	-4,9%	-2,9%	-3,6%	-4,9%	6,5%	-12,0%
OZE	3,8%	12,8%	10,7%	14,8%	7,8%	16,4%	14,4%	19,0%	9,4%	15,1%	14,2%	20,8%	12,5%	9,8%
Produkcja energii	---	---	---	---	---	---	---	---	---	52,3%	52,9%	-31,1%	18,4%	52,0%
Pozostałe	21,7%	22,6%	20,7%	24,7%	35,2%	58,8%	68,2%	15,7%	46,7%	39,0%	41,8%	-15,0%	26,0%	51,2%
Marża EBITDA	-0,6%	7,5%	5,6%	6,3%	14,5%	1,5%	6,1%	6,7%	-0,4%	9,3%	8,7%	4,6%	0,2%	3,3%
Marża netto	-2,7%	5,5%	3,2%	4,2%	10,3%	-0,8%	2,3%	4,1%	-3,6%	4,9%	4,9%	0,4%	-4,6%	-0,1%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

ERBUD

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'2026 [mln PLN]

	2Q'25**	2Q'25***	2Q'26	zmiana r/r	2Q'26P BDM*	odchyl.	2Q'26P kons*	odchyl.	1H'25**	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	800,0	756,1	715,9	-5,3%	742,5	-3,6%	735,3	-2,6%	1 533,1	1 255,0	-18,1%
Zysk brutto ze sprzedaży	75,9	82,2	58,5	-28,8%	29,6	98,0%	---	---	112,7	102,9	-8,7%
Zysk na sprzedaży	7,8	23,7	13,1	-44,7%	-27,1	---	---	---	-7,3	10,1	---
EBITDA	25,5	40,1	26,6	-33,6%	-10,5	---	-7,1	---	28,8	39,1	35,7%
EBIT	12,5	29,0	14,7	-49,2%	-25,1	---	-21,4	---	3,4	15,4	354,2%
Wynik brutto	10,7	27,9	10,2	-63,3%	-31,7	---	---	---	-5,6	7,6	---
Wynik netto	1,6	16,0	7,0	-55,9%	-32,2	---	-24,7	---	-11,6	4,6	---
Wynik z dz. zaniechanej	0,0	-14,3	-270,4	---	---	---	---	---	0,0	-286,4	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,5%	10,9%	8,2%	---	4,0%	---	---	---	7,4%	8,2%	---
Marża EBITDA	3,2%	5,3%	3,7%	---	-1,4%	---	-1,0%	---	1,9%	3,1%	---
Marża EBIT	1,6%	3,8%	2,1%	---	-3,4%	---	-2,9%	---	0,2%	1,2%	---
Marża zysku netto	0,2%	2,1%	1,0%	---	-4,3%	---	-3,4%	---	-0,8%	0,4%	---

Źródło: BDM S.A., spółka, PAP, *prognoza DM BDM i konsensu nie uwzględniały ujęcia MOD21 jako działalności zaniechanej (w naszej prognozie mieliśmy ujęte -35,0 mln PLN straty EBIT na MOD21), **wyniki z ujęciem MOD21 w podstawowej działalności, ***wyniki z ujęciem MOD21 w działalności zaniechanej

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	720,6	861,6	865,0	787,1	644,3	689,2	771,1	875,2	733,1	800,0	910,4	814,7	539,0	715,9
Kubatura	426,7	387,1	329,2	379,6	346,0	344,6	353,5	465,9	394,4	385,6	435,0	392,7	319,4	372,4
Przemysł	108,7	144,1	172,7	147,6	114,5	141,7	156,0	167,2	147,8	154,2	168,3	156,6	120,6	150,4
-kraj	34,8	52,1	68,9	54,0	34,6	60,2	75,1	76,1	46,1	57,1	71,4	65,8	51,5	63,7
-zagranica	73,9	92,0	103,8	93,6	79,9	81,6	80,9	91,1	101,7	97,2	96,9	90,7	69,1	86,7
OZE + Infrastruktura	181,6	318,8	334,9	239,6	169,1	182,1	225,0	215,5	152,1	214,7	262,8	217,9	97,4	190,0
Modułowe	2,0	9,2	26,5	13,8	14,4	19,8	34,9	22,0	38,0	44,7	44,2	47,5	0,0	0,0
Pozostałe	1,6	2,5	1,7	6,5	0,3	1,0	1,6	4,6	0,9	0,8	0,2	0,0	1,7	3,1
Zysk brutto ze sprzedaży	43,6	76,8	56,6	32,1	42,7	58,9	72,5	45,7	36,9	75,9	61,8	88,7	36,6	58,5
Kubatura	21,3	17,2	5,6	1,2	23,9	25,4	25,0	24,5	14,6	44,9	25,2	39,5	25,2	44,6
Przemysł	12,9	19,1	22,8	4,7	2,3	12,4	17,8	14,9	12,7	6,8	14,4	23,5	7,3	9,1
-kraj	2,5	4,8	7,2	8,0	0,6	7,3	8,5	13,4	3,0	3,2	8,1	11,7	3,9	7,2
-zagranica	10,4	14,3	15,6	-3,3	1,7	5,2	9,3	1,6	9,7	3,6	6,3	11,8	3,4	2,0
OZE + Infrastruktura	6,7	37,9	29,7	29,8	15,8	22,4	25,5	38,3	13,0	31,1	33,3	34,0	13,4	17,1
Modułowe	0,2	0,9	-2,9	-8,8	-1,0	1,6	8,4	-29,0	-1,6	-5,6	-13,7	-2,0	0,0	0,0
Pozostałe	0,8	1,4	0,9	2,2	0,1	2,2	1,5	3,2	0,9	-2,3	2,7	-6,3	0,1	-9,2
Zysk na sprzedaży	-8,5	27,6	-9,5	-11,3	-6,3	3,7	17,7	-16,1	-15,1	7,8	4,9	18,5	-10,8	13,1
Saldo pozostałej działalności	0,7	-9,6	51,3	-20,7	21,7	-7,3	4,2	3,2	5,9	4,7	7,2	-13,0	3,7	1,6
EBITDA	1,0	27,2	51,2	-22,3	24,9	7,4	32,8	-1,3	3,3	25,5	25,2	19,3	4,8	26,6
EBIT	-7,8	18,0	41,8	-32,0	15,4	-3,7	21,9	-13,0	-9,1	12,5	12,1	5,6	-7,1	14,7
Kubatura	0,7	-12,2	-15,7	-19,4	-0,8	-0,9	0,7	6,1	3,3	6,1	8,4	5,2	4,3	4,8
Przemysł	3,0	11,3	11,4	5,3	-1,8	7,3	10,0	10,3	3,8	6,8	8,4	13,6	1,7	6,9
-kraj	0,0	2,7	3,7	1,1	-2,7	4,0	5,1	4,2	-0,5	3,0	4,0	3,5	1,3	4,4
-zagranica	3,1	8,6	7,6	4,2	0,9	3,3	5,0	6,2	4,3	3,9	4,5	10,1	0,4	2,5
OZE + Infrastruktura	-3,6	24,1	16,0	12,3	24,2	-2,1	10,8	10,7	-3,9	16,3	19,4	5,8	-4,4	1,9
Modułowe	-8,0	-4,9	-8,6	-14,0	-6,1	-6,3	-0,4	-39,1	-11,9	-15,8	-23,6	-18,2	0,0	0,0
Pozostałe	0,0	-0,3	38,7	-16,1	0,0	-1,5	0,8	-1,1	-0,5	-1,0	-0,6	-0,8	-0,9	1,1
Saldo finansowe	-7,1	-11,1	56,2	-8,8	-3,4	-0,8	-10,7	-2,4	-6,6	1,1	-7,6	-5,5	-3,1	-4,1
Wynik brutto	-15,0	6,3	97,8	-38,6	11,7	-5,2	10,0	-16,5	-16,3	10,7	4,4	0,2	-10,3	10,2
Wynik netto	-13,4	3,5	67,6	-47,7	2,8	-8,3	5,0	-28,3	-13,2	1,6	-8,5	-15,7	-10,1	7,0
Wynik netto z dz. zaniechanej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-16,0	-270,4
CFO	-47,9	50,2	-20,4	275,2	-59,1	34,2	-17,6	224,3	-117,5	-20,5	6,1	94,5	-144,5	-46,9
Dług (gotówka) netto	185,5	154,9	154,9	-67,9	-6,2	60,7	108,3	-16,6	125,2	182,0	223,5	116,2	273,6	303,8
Marża brutto ze sprzedaży	6,1%	8,9%	6,5%	4,1%	6,6%	8,5%	9,4%	5,2%	5,0%	9,5%	6,8%	10,9%	6,8%	8,2%
Kubatura	5,0%	4,4%	1,7%	0,3%	6,9%	7,4%	7,1%	5,3%	3,7%	11,6%	5,8%	10,1%	7,9%	12,0%
Przemysł	11,8%	13,3%	13,2%	3,2%	2,0%	8,8%	11,4%	8,9%	8,6%	4,4%	8,6%	15,0%	6,0%	6,1%
-kraj	7,1%	9,3%	10,4%	14,9%	1,8%	12,1%	11,3%	17,6%	6,5%	5,5%	11,4%	17,7%	7,5%	11,3%
-zagranica	14,1%	15,5%	15,0%	-3,6%	2,1%	6,3%	11,6%	1,7%	9,5%	3,7%	6,5%	13,0%	4,9%	2,3%
OZE + Infrastruktura	3,7%	11,9%	8,9%	12,4%	9,4%	12,3%	11,3%	17,8%	8,6%	14,5%	12,7%	15,6%	13,7%	9,0%
Modułowe	7,6%	9,7%	-11,1%	-63,8%	-7,1%	8,3%	24,0%	-131,8%	-4,3%	-12,6%	-31,0%	-4,2%	---	---
Pozostałe	49,8%	54,9%	53,3%	33,5%	30,1%	217,7%	90,8%	69,9%	104,0%	-304,7%	---	---	5,5%	-291,2%
Marża EBITDA	0,1%	3,2%	5,9%	-2,8%	3,9%	1,1%	4,2%	-0,2%	0,4%	3,2%	2,8%	2,4%	0,9%	3,7%
Marża netto	-1,9%	0,4%	7,8%	-6,1%	0,4%	-1,2%	0,7%	-3,2%	-1,8%	0,2%	-0,9%	-1,9%	-1,9%	1,0%
Portfel	2 568	2 428	2 483	2 397	3 030	2 806	2 951	2 831	2 928	2 805	2 355	2 462	2 719	2 596

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Portfel [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
Portfel	2 568	2 428	2 483	2 397	3 030	2 806	2 951	2 831	2 928	2 805	2 355	2 462	2 719	2 596
Kubatura	1 119	1 170	1 192	1 353	1 798	1 619	1 695	1 698	1 757	1 659	1 502	1 301	1 576	1 350
Przemysł	412	341	317	323	419	439	466	474	428	342	263	357	412	359
OZE + Infrastruktura	895	792	924	673	676	601	611	496	512	599	402	689	662	887
Modułowe	135	125	50	48	137	148	179	163	231	205	188	115	69	0
Pozostałe	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: BDM S.A., spółka

Wyniki działalności modułowej [mln PLN]

	2Q'25	2Q'26	zmiana r/r	1H'25	1H'26	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	43,9	-7,2	---	82,7	40,4	-51,2%
Zysk brutto ze sprzedaży	-6,4	-114,5	---	-7,9	-122,2	---
Zysk na sprzedaży	-16,0	-128,0	---	-27,1	-145,9	---
EBIT	-16,5	-223,8	---	-28,7	-240,8	---
Wynik brutto	-17,3	-224,5	---	-28,7	-243,3	---
Wynik netto	-14,3	-270,4	---	-24,1	-286,4	---
Marża zysku brutto ze sprzedaży	-14,5%	---	---	-9,5%	-302,8%	---
Marża EBIT	-37,6%	---	---	-34,7%	-596,8%	---
Marża zysku netto	-32,6%	---	---	-29,1%	-709,8%	---

Źródło: BDM S.A., spółka

Komentarz BDM

- Spółka podała wczoraj po sesji wyniki finansowe za 1Q'26.
- Spółka ujęła wyniki segmentu modułowego jako działalność zaniechaną. Spółka o decyzji wyjściu z segmentu modułowego (sprzedaż lub likwidacja informowała pod koniec sierpnia). Działalność zaniechana wykazała w 2Q'26 -270 mln PLN straty netto.
- Biznes bez budownictwa modułowego miał 716 mln PLN przychodów oraz 7,0 mln PLN wyniku netto (w 2Q'25 na danych porównywalnych: 756 mln PLN przychodów oraz 16,0 mln PLN zysku netto – spadek wyników r/r mimo pochodną głównie dużo słabszych rezultatów w Ode).
- Dług netto na poziomie 304 mln PLN (vs 274 mln PLN po 1Q'26 i 182 mln PLN rok temu). Do wskaźnika dług netto/EBITDA spółka liczy jedynie zadłużenie kredytowe oraz EBITDA bez zdarzeń „jednorazowych” (wtedy wskaźnik wynosi 2,1x vs 2,9x po 1Q'26).
- Na koniec 2Q'26 portfel zamówień 2,60 mld PLN (vs 2,72 mld PLN po 1Q'26 i 2,81 mld PLN rok temu).
- Konferencja wynikowa dziś o 11:00 (wspólnie z Ode)

Krzysztof Pado

DEKPOL

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

1H'26/2Q'26

- spadek przychodów pochodną harmonogramów inwestycji i niższej liczby przekazania
- wzrost dług netto pochodną wzrost kapitału obrotowego i powiększenia banku ziemi

Budownictwo

- wpływ ostrej zimy widoczny także w 2Q'26 w postaci kosztów przyspieszenia realizacji prac
- negatywny wpływ przesunięcia startu dwóch zleceń dla klientów prywatnych (obecnie już wystartowały)
- w wynikach 2Q'26 widoczny pewien wzrost kosztów materiałów
- spółka stara się szybko kontraktować materiały (krótkie terminy realizacji w części prywatnej portfela)
- umowy w segmencie publicznym mają waloryzację
- spółka chciałaby poprawić marżę z poziomu 6% w 2Q'26, czuje się bezpiecznie z tym poziomem na obecnym portfelu
- spółka stara się kontraktować koszty w 1,5-2 miesięcy od podpisania umowy (część materiałów jest kontraktowana w umowach długoterminowych)

Budownictwo – portfel

- spółka pozytywnie ocenia kontraktację w 1-3Q'26
- wzrost znaczenia zleceń od podmiotów publicznych
- spółka widzi wyższe ofertowanie w segmencie logistycznym (spadek liczby pustostanów po popycie ze strony podmiotów z Chin), zwiększona liczba zleceń nie pojawi się od razu (nadal niska aktywność inwestycji spekulacyjnych)
- portfel w segmencie publicznym ma stabilizować wyniki (dłuższe kontrakty niż w segmencie prywatnym)
- na 2027 rok przypada obecnie ok 1 mld PLN z portfela zewnętrznego
- projekty prywatne trwają ok 1 roku (ok 9 m-cy realnej realizacji dla kontraktów logistycznych 12-28 miesięcy dla przemysłowych), kontrakty publiczne bliżej 1,5-3 lat (w zależności od fazy projektowania)

Produkcja

- celem jest rozwój przy odpowiedniej rentowności
- przejęcie Reschke pozwoliło wyeliminować pośredników
- spółka analizuje kolejne potencjalne akwizycje (głównie marki, kraje DACH)

Deweloperka

- niska marża raportowana w 2Q'26 – pochodną wyprzedaży oraz utrzymywania kosztów stałych (rozbudowa oferty i banku ziemi)
- większość przekazania zaplanowane obecnie na 4Q'26 (Os. Pastelowe + możliwość oddania Os. Chabrowego, w zależności od warunków pogodowych), niewielkie przekazania w 3Q'26
- w 1-3Q'26 spółka rozpoczęła 7 inwestycji na ok 800 lokali
- budowa banku ziemi - najważniejszy zakup w Gdyni pod segment popularny (start budowy w 2H'27)
- dla lokali gotowych pozostających >4Q w ofercie spółka wprowadziła istotne promocje, obecne w ofercie ok 40 takich lokali (gł. lokalizacje wakacyjne, większość do sprzedaży w 2026 roku)
- nowa oferta ma pozwolić na odbudowę marż
- spółka formalnie podtrzymuje cel 670 lokali sprzedanych w 2026 roku, ale jest to cel bardzo ambitny, możliwa korekta po danych w X'26
- spółka będzie weryfikować także cel przekazania na 2026 rok
- os. Pastelowe i Kocięskie bardzo dobra sprzedaż
- w 2027 roku planowane przekazania na 5-6 projektach, a w 2028 roku na 10 projektach

Oval Sky

- spółka umożliwia rozwiązywanie umów
- sprawa obecnie w WSA, rozprawa nie została jeszcze wyznaczona

Segment pozostałe

- wpływ kosztów wsparcia biznesu (dla wszystkich segmentów), pozostałej działalności oraz wyniki prefabrykacji

Prefabrykacja

- większy zakład performuje lepiej, natomiast mniejszy słabiej
- większy zakład ma przejąć obsługę własnych projektów deweloperskich, spółka planuje zwiększenie możliwości produkcyjnych w obszarze ścian
- obecnie trudny rynek dla prefabrykacji (erozja cen i marż przy niskiej podaży kontraktów logistycznych)
- strategią spółki jest plasowanie ok 50% wolumenu na zewnątrz

Dług/CAPEX

- kovenanty na poziomie 4,5x (dla spółki bezpieczny przedział to 2-3x)

Krzysztof Pado

VIGO PHOTONICS

Podsumowanie konferencji wynikowej

Wyniki i outlook

- Zarząd ocenił H1'26 jako udane, poprawa wyników wynikała z organicznego wzrostu, akwizycji InfraRed Associates oraz komercjalizacji nowych produktów.
- Order intake wzrósł o ok. 25% r/r, a backlog o ok. 43% r/r; ok. połowa backlogu przypada na 2026 r., a połowa na 2027 r.
- Redukcja zatrudnienia o ok. 10% i wyższe wykorzystanie mocy wsparły dźwignię operacyjną, w H1 wystąpiły też jednorazowe koszty związane z akwizycją.
- Zarząd oczekuje mocniejszego H2'26, w tym Q3 lepszego od Q2,
- W perspektywie 2-3 lat widzi możliwość podwojenia skali biznesu.
- Strategia zakłada powrót do stabilnej marży EBITDA na poziomie 30-40% w średnim terminie, EBITDA ma rosnąć szybciej niż przychody.

Rynek wojskowy

- Segment obronny pozostaje jednym z głównych kierunków wzrostu, matryce podczerwieni są kluczowym produktem wejścia na rynek wojskowy, a spółka widzi duży potencjał w Polsce i USA.
- Dla polskiego rynku VIGO szacuje TAM na ok. 1,5-2,0 mld PLN, rynek docelowy na ok. 1,0 mld PLN, a wartość już zakontraktowanych projektów na ok. 200 mln PLN, 70% potencjalnego popytu ma dotyczyć nowych produktów.
- VIGO ma umowę z PGZ o wartości 192 mln PLN na lata 2027-2032 oraz list intencyjny z Telesystem-Mesko, na MSPO podpisano również list intencyjny dotyczący amunicji precyzyjnej i systemów dla dronów.
- Rozwiązania spółki są wykorzystywane m.in. w programach Borsuk, Rosomak, Rak, Krab, K9PL, K2PL i Kleszcz.

Matryce podczerwieni

- Budowana linia ma osiągnąć początkową zdolność ok. 500 matryc rocznie, CAPEX projektu wynosi ok. 80 mln PLN, z czego 63 mln PLN pozyskano z emisji akcji.
- Skalowanie wymaga relatywnie niewielkich nakładów, ok. 4 mln PLN do zwiększenia mocy do 1 000 matryc i kolejne ok. 4 mln PLN do 1 500 matryc rocznie.
- Pełna zdolność pierwszego etapu i rozpoczęcie przychodów z seryjnej produkcji planowane są na 2027 r., docelowe przychody segmentu to 45-60 mln PLN rocznie przy marży brutto 40-50%.

USA, rynek cywilny i Chiny

- Przejęcie InfraRed Associates ma poszerzyć ofertę, wzmocnić obecność w USA, ograniczyć bariery handlowe i przyspieszyć komercjalizację nowych produktów, przejęta spółka ma potencjał ok. 30 mln PLN rocznych przychodów.
- Na rynku cywilnym zarząd nie obserwuje osłabienia popytu.
- Ograniczenia eksportowe z Chin nie są obecnie krytyczne, potencjalne ryzyko dotyczy dostępu do podłoży InP, a jednocześnie spółka obserwuje napływ zamówień z Chin.
- Rosnące koszty materiałów mają być częściowo przenoszone na klientów poprzez podwyżki cen.

HyperPIC

-VIGO prowadzi przegląd opcji strategicznych dla działalności PIC i detektorów IR, rozważane jest pozyskanie inwestora finansowego lub strategicznego albo inna transakcja.

-Budżet HyperPIC obejmuje ok. 40 mln EUR fazy RDI i ok. 213 mln EUR fazy FID, przy grantie 102,8 mln EUR, priorytetem jest znalezienie partnera strategicznego.

Jakub Zamorski

BLOOBER TEAM

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Wyniki 1H'26

-EBITDA została utrzymana na stabilnym poziomie

-zwiększono nakłady produkcyjne na gry 2nd-party do blisko 54 mln PLN

-wzrost kosztów pozostałych wynikał z działań marketingowych oraz wydawniczych

-18 mln PLN zaliczki od Paramount Games wynikało ze współpracy nad Star Trek: Shadow Frontier

-rozpoczęcie drugiej fazy testów alfa dla SAW: Genesis. Obejmuje ona 15tys. graczy

Perspektywy 2026 roku

-wydanie DLC Cronos: Lazarus, które ma za zadanie zwiększyć sprzedaż oraz przyciągnąć nowych graczy

-sprzedaż książki pt.: „Oni wrócili”, osadzonej w uniwersum Layers of Fear

-wydanie ważnego update do Cronos: New Dawn. Oczekiwania spółki do serii są wysokie

-rozpoczęcie trzeciej fazy testów alfa dla SAW: Genesis w grudniu dla około 80tys. graczy.

-zaangażowanie graczy z Chin ze względu tamtejszą popularność marki SAW.

Perspektywy 2027+

-możliwe wydanie kolejnych książek w uniwersum gier tworzonych przez spółkę

-uruchomienie wczesnego dostępu do SAW: Genesis

-wydanie ONYX: The Dark Grip ekskluzywnie na Nintendo Switch 2

-wydanie Star Trek: Shadow Frontier

-ogłoszenie tajemniczego „Projekt U”, który ma być głośnym tytułem

Konkurencja

-duża ilość popularnych tytułów, które zostaną wydane w kolejnych kwartałach

-marka SAW w świecie horrorów jest bardzo mocna, co daje relatywną siłę przebicia wśród podobnych gier

-spółka skupia się głównie na konkretnej grupie odbiorców lubiących tematykę horrorów

Otoczenie kosztowe

-zwiększenie się cen konsol do gier może zmniejszać popyt na gry

Strategia:

-stawianie na kontakt z graczami i aktywne reagowanie na zapotrzebowanie

-stworzenie nowych kanałów komunikacji m.in. na X (dawniej Twitter) oraz LinkedIn

-zaangażowanie streamerów do gry SAW: Genesis

-utrzymanie dotychczasowego gracza tworząc nowy content

Dalsze plany na rozwój produktów

-rozwiniecie Broken Mirror Games – współpraca z Tymonem Smektałą w ramach urozmaicenia i rozwoju przyszłych tytułów spółki

-poprawienie detali graficznych oraz etapu wprowadzającego gracza do SAW: Genesis

Krystian Grzegorzczak

CREOTECH INSTRUMENTS

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	67,3	51,5	30,6%	56,5%
EBIT	9,5	7,0	35,7%	111,1%
zysk netto j.d.	8,7	6,3	38,6%	148,6%
Marża EBIT	14,1%	13,3%	0,8 pp.	3,7 pp.
Marża netto	12,9%	12,0%	0,9 pp.	4,8 pp.

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

AILLERON

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	149,2	142,9	4,4%	7,0%
EBITDA	20,4	19,1	7,0%	22,9%
EBIT	14,3	13,1	9,4%	31,2%
zysk netto j.d.	3,6	5,7	-36,8%	-48,4%
Marża EBITDA	13,7%	13,6%	0,1 pp.	1,8 pp.
Marża EBIT	9,6%	9,4%	0,2 pp.	1,8 pp.
Marża netto	2,4%	4,7%	-2,3 pp.	-2,6 pp.

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

COMP

Spółka podała wyniki za 2Q'26

Wyniki za 2Q'26 [mln PLN]

	2Q'26	2Q'26P kons. PAP	odchyl.	r/r
Przychody	252,0	216,1	17,0%	35,0%
EBITDA	46,0	44,9	2,3%	15,0%
EBIT	33,1	32,3	2,7%	20,0%
zysk netto j.d.	23,5	24,7	-5,0%	3,9%
Marża EBITDA	18,2%	20,8%	-2,6 pp.	-3,1 pp.
Marża EBIT	13,2%	14,9%	-1,8 pp.	-1,6 pp.
Marża netto	9,3%	11,4%	-2,1 pp.	-2,8 pp.

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

ORLEN

W projekcie morskiej farmy wiatrowej Baltic East Orlen zakłada co najmniej 45% udziału krajowego komponentu w całym procesie projektowania, wykonania i utrzymania farmy. Ambicją spółki jest osiągnięcie poziomu ok. 50%.

Dla porównania udział krajowego komponentu w projekcie Baltic Power ma wynieść ok. 21%. Baltic East będzie drugą morską farmą wiatrową Orlenu. Projekt ma mieć 900 MW mocy, a rozpoczęcie jego pracy planowane jest na 2032 r.

PEKAO

Bank Pekao i Raiffeisen Bank International zawarły umowę o współpracy, której celem jest wsparcie klientów rozwijających działalność na rynkach europejskich. W pierwszym etapie współpraca obejmie Czechy, Rumunię i Austrię.

Model ma ułatwić klientom dostęp do lokalnych partnerów bankowych i dedykowanego wsparcia. Współpraca będzie dwustronna. Bank Pekao zostanie partnerem dla klientów RBI prowadzących działalność w Polsce lub planujących wejście na polski rynek.

Projekt opiera się na formule capital light, zakładającej wykorzystanie partnerstw zamiast budowy własnej infrastruktury zagranicznej. Bank Pekao prowadzi również rozmowy dotyczące podobnej współpracy na rynku niemieckim.

ERSTE

Erste Group zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 52,1 mln akcji Erste Bank Polska, stanowiących ok. 51% kapitału, po 713,60 PLN za akcję.

Erste Group posiada obecnie 49% akcji banku i zamierza nabyć dodatkowo od ok. 1% do 26% kapitału. W efekcie udział grupy ma przekroczyć 50%, ale nie może być wyższy niż 75%, co pozwoli utrzymać free float na poziomie co najmniej 25%.

Cena wezwania oznacza premię w wysokości 22,1% wobec ceny referencyjnej wynoszącej 584 PLN, wskazanej przy ogłoszeniu w maju 2025 r. umowy dotyczącej nabycia przez Erste Group 49% akcji banku.

KNF nie sprzeciwiła się również przejściu przez Erste Asset Management, a pośrednio przez Erste Group, kontroli nad Erste TFI poprzez przekroczenie 50% udziału w kapitale i liczbie głosów.

JSW

Rada nadzorcza JSW zatwierdziła program naprawczy grupy na lata 2026-2035. Jego celem jest odbudowa stabilności finansowej i operacyjnej, poprawa efektywności oraz koncentracja na podstawowej działalności związanej z produkcją węgla koksowego.

Program obejmuje m.in. stabilizację wolumenu produkcji, zwiększenie udziału węgla koksowego w wydobyciu, optymalizację kosztów zatrudnienia, zwiększenie własnej produkcji energii, sprzedaż wybranych nieruchomości oraz potencjalne dezinvestycje.

Spółka zakłada także pozyskanie 2,9 mld PLN finansowania i renegotiację warunków istniejącego zadłużenia. W segmencie koksowniczym działania mają obejmować wzrost produkcji, restrukturyzację biznesową i ograniczenie kosztów.

PEPCO

Zarząd Pepco Group zatwierdził utworzenie nowego, wieloletniego programu skupu akcji własnych o wartości do 400 mln EUR. Pepco Group spodziewa się, że przychody za cały rok obrotowy 2026 r. przekroczą 4,5 mld EUR, a bazowa EBITDA (wg MSSF 16) wzrośnie o kilkanaście procent - poinformowała spółka w raporcie. Spółka spodziewa się też, że wzrost bazowego zysku netto przekroczy 60%.

ASBIS

ASBIS rozszerzył umowę dystrybucyjną z Premium Audio Company i włączył niemiecką markę premium audio Magnat do swojego portfolio.

Pełna gama produktów Magnat będzie oferowana na 39 rynkach regionu EMEA, w tym w Polsce. Jest to czwarta marka Premium Audio Company dystrybuowana przez ASBIS, obok Klipsch, Onkyo i Integra.

RAINBOW TOURS

Do 22 września 2026 r. Rainbow Tours sprzedał 82,4 tys. rezerwacji dotyczących oferty „Zima 2026/2027” wobec 76,3 tys. rezerwacji rok wcześniej, co oznacza wzrost o ok. 8% r/r. Przychody z tej sprzedaży będą ujmowane w okresie od listopada 2026 r. do marca 2027 r.

SCOPE FLUIDICS

Hybolic, spółka zależna Scope Fluidics, zawarł z PARP umowę przewidującą do 14,4 mln PLN dofinansowania projektu systemu do pomiaru stężenia insuliny i glukozy. Całkowite koszty projektu wynoszą 24,1 mln PLN.

Wcześniej spółce warunkowo przyznano 16,1 mln PLN. Obniżenie kwoty wynikało ze zmiany klasyfikacji Hybolic z małego na średnie przedsiębiorstwo. Środki będą wypłacane w transzach po osiągnięciu celów określonych w umowie.

SCANWAY

Scanway planuje osiągnięcie skumulowanych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za lata 2026-2028 w wysokości 200 mln zł

Spółka planuje osiągnięcie backlogu na dzień 31 grudnia 2028 r. w wysokości 100 mln zł.

Spółka podtrzymuje cel rozwinięcia zdolności do produkcji kilkunastu ładunków optycznych rocznie w przedziale 0,5–2,0 mln EUR za jednostkę do końca horyzontu strategii. Od 2029 roku Scanway planuje rozpocząć komercjalizację instrumentów optycznych klasy (VHR). Nowym, strategicznym obszarem rozwoju, jest Data-as-a-Service, który ma umożliwić Scanway generowanie dodatkowych, powtarzalnych strumieni przychodów ze sprzedaży danych oraz zwiększyć udział Spółki w pełnym łańcuchu wartości danych optycznych

VOTUM

Votum wypłaci 30 mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2026 r., czyli 2,5 PLN na akcję.

Dniem ustalenia prawa do zaliczki będzie 21 października, a jej wypłata nastąpi 28 października 2026 r. Zaliczka obejmie wszystkie akcje spółki.

SKARBIEC HOLDING

Skarbiec Holding wypracował w 1H'26 ok. 25,1 mln PLN zysku netto wobec 32,2 mln PLN rok wcześniej. Przychody ze sprzedaży usług wzrosły do ok. 86,0 mln PLN z 40,1 mln PLN. Grupa przygotowuje rozwiązania związane z planowanym wprowadzeniem od 2027 r. osobistych kont inwestycyjnych oraz pracuje nad rozszerzeniem oferty o fundusze ETF. Wartość aktywów obsługiwanych za pośrednictwem platformy Skarbiec24 przekraczała na koniec czerwca 1,2 mld PLN.

BUMECH

PG Silesia, spółka zależna Bumechu, złożyła przeciwko Skarbowi Państwa pozew o zapłatę 5,01 mld PLN po tym, jak nie doszło do zawarcia ugody.

Roszczenie dotyczy szkód, które zdaniem spółki powstały w wyniku decyzji nakazującej PGE Paliwa i Węglókoks interwencyjny import węgla przy zapewnieniu państwowych gwarancji, pokrycia kosztów i priorytetu logistycznego. PG Silesia ocenia, że działania te doprowadziły do zaburzenia konkurencji na polskim rynku węgla.

CAVATINA HOLDING

Cavatina Holding ustanowiła trzeci bezprospektowy program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100 mln PLN. Po uzyskaniu ostatecznego pozwolenia na budowę jednego z projektów maksymalna wartość programu może wzrosnąć do 140 mln PLN.

W ramach programu spółka zdecydowała o emisji do 100 tys. zabezpieczonych obligacji serii PN2026A o wartości nominalnej 1 tys. PLN każda. Cena emisyjna wynosi 996,55 PLN, a oprocentowanie będzie równe stawce WIBOR 6M powiększonej o marżę ustaloną na podstawie deklaracji inwestorów.

BOOMBIT

BoomBit wypłaci 3,3 mln PLN zaliczki na poczet dywidendy za 2026 r., czyli 0,24 PLN na akcję.

Dniem ustalenia prawa do zaliczki będzie 29 października, a jej wypłata nastąpi 5 listopada 2026 r.

MPAY

mPay pozyskał nowych inwestorów oraz 15 mln PLN kapitału na realizację strategii. Środki mają zostać wykorzystane m.in. na dalsze inwestycje technologiczne i rozwój procesów wewnętrznych.

Spółka planuje rozszerzenie sprzedaży biletów komunikacyjnych o połączenia obsługiwane przez ok. 3,3 tys. zagranicznych operatorów, rozwój usług parkingowych oraz uruchomienie asystenta AI wspierającego zarządzanie domowymi finansami.

mPay rozwija również rozwiązania B2B związane z monitorowaniem i rozliczaniem przejazdów pracowników oraz raportowaniem śladu węglowego i danych ESG.

FARM INNOVATIONS

Farm Innovations planuje pozyskać 15 mln PLN z emisji 500 tys. akcji serii D po cenie 30 PLN za akcję.

Środki mają zostać przeznaczone na rozbudowę struktur sprzedażowych, rozwój kompetencji technologicznych i wejście na rynek zwierząt domowych. Spółka analizuje również możliwość przejścia podmiotu dostarczającego oprogramowanie dla placówek weterynaryjnych.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

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

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

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

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

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

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

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

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

Krzysztof Grzegorzczak

Młodszy analitik 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 jakkolwiek strategia 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 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-ryнку>
<https://newconnect.pl/członkowie-animatorzy-ryнку>
<https://gpcatalyst.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.