

Redaktorzy wydania: Jakub Zamorski / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Atal:** Spółka w 3Q'26 sprzedała 996 lokali (+138% r/r, +10% q/q) [TOP20 BDM; wykresy BDM]
- Benefit Systems:** Liczba aktywnych kart na koniec Q3 2026 [komentarz BDM]
- Allegro:** Spółka liderem polskiego e-commerce [TOP20 BDM]
- Orlen:** Spółka dopuszcza korekty strategii, ale podtrzymuje główne cele do 2035 r.
- Paliwa:** Prezydent podpisał ustawę dotyczącą nadmiarowych zysków koncernów paliwowych
- KGHM:** Spółka rozpoczęła rozbudowę kopalni Sierra Gorda za 725 mln USD
- Tauron:** Spółka przedstawiła plan transformacji czterech lokalizacji
- Bank Millennium:** Bank wprowadził POLSTR do oferty kredytów hipotecznych
- Modivo:** Grupa miała w 2Q'26/27 204 mln PLN straty netto j.d.
- Polenergia:** Spółka chce pozyskać kilkaset mln PLN z refinansowania aktywów wytwórczych
- GPW:** W 3Q'26 na rynku głównym przeprowadzono transakcje kapitałowe o wartości 1,9 mld PLN
- Unimot:** Spółka objęła 34,2% akcji PZL Sędziszów za 49,99 mln PLN
- Grupa Azoty:** Spółka przedłużyła porozumienia z 11 instytucjami finansującymi
- Rex Concepts:** Spółka oczekuje w 2027 r. mocnego dwucyfrowego wzrostu przychodów
- Creotech Quantum:** Celem spółki odbudowa sprzedaży; w 2026 r. wprowadzi do oferty system QKD
- PKP Cargo:** RN oddelegowała Monikę Starecką do czasowego pełnienia obowiązków prezesa
- Zremb-Chojnice:** Spółka dostarczy kabiny łączności dla Sił Zbrojnych za 19,5 mln PLN brutto
- Urteste:** Akcjonariusz sprzedał w ABB 106,7 tys. akcji po 44,05 PLN

KOMENTARZ PORANNY

Ważne dane na koniec tygodnia

Za nami dość słabe otwarcie nowego miesiąca i kwartału. WIG20 przez prawie cały dzień był pod presją podaży. Sesja zakończyła się spadkiem o -1,9% do 4102,2 pkt. Dobrze radziły sobie w zasadzie tylko PGE (+2%). Natomiast spadkom liderowały banki (Alior, mBank czy Pekao straciły po ok. -4%).

Na europejskich parkietach przeważały także spadki. DAX stracił -0,9%. Na Wall Street z kolei udało się wypracować delikatne plusy. S&P500 wzrósł o 0,2%, Nasdaq Comp był symbolicznie nad kreską.

Rano mamy zmienne nastroje na głównych rynkach azjatyckich (Nikkei225 traci ok. -1%). Na lekkich plusach handlowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Przy dużej zmienności handlowana były obligacje skarbowe. W ciągu dnia rentowność amerykańskich 10Y przekroczyła 5,35%. Dziś w centrum uwagi będą m.in. wstępne odczyty inflacji ze strefy euro za wrzesień oraz miesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy. Sezon wyników za 2Q'26 mamy na GPW już za sobą (choć kilka spółek przewidziało jeszcze konferencje wynikowe). Za chwilę otwarcie sezonu za 3Q'26 na Wall Street a później także u nas (dodatkowo kilka dużych spółek zapowiedziało publikację nowych strategii).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Wczoraj nowe historyczne minima ustanowił kurs Arlen. Na zakończenie notowań akcje spółki straciły 8,3%. W ujęciu 5 ostatnich sesji jest to najniższa pozycja w grupie podmiotów z WIG20, mWIG40 i sWIG80 z erozją wartości na poziomie 22,6%.

Arlen[od debiutu; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	154 809	-1,6	32,0	44,5
WIG20	4 102,2	-1,9	34,1	50,0
WIG30	5 202,8	-1,7	32,2	46,4
mWIG40	10 459,4	-1,1	32,7	39,7
sWIG80	30 578,6	-0,1	5,9	4,4
NC Index	274,8	-0,8	10,9	-1,9
WIG Banki	27 393	-3,6	42,8	65,4
WIG Bud	9 886	-0,8	5,5	20,6
WIG Chemia	7 713	-1,1	0,5	-1,5
WIG Dew	5 882	-0,7	4,9	7,4
WIG Energia	5 154	0,1	29,4	22,7
WIG Games	17 638	0,1	3,1	-6,1
WIG IT	11 190	2,6	11,8	12,6
WIG Media	8 130	-0,2	21,3	30,8
WIG Paliwa	18 186	0,0	61,4	76,4
WIG Spoż	3 000	0,5	2,1	3,4
WIG Surowce	10 236	-2,5	15,6	89,8
WIG Odzież	14 239	-0,3	13,9	18,2
DAX	24 939	-1,0	1,8	3,4
FTSE100	10 428	-1,6	7,7	14,0
CAC40	7 835	-1,6	-1,1	1,5
BUX	139 919	-3,6	26,0	41,1
S&P500	7 666	0,2	12,9	15,5
DJIA	50 927	0,0	7,2	11,4
Nasdaq Comp	26 872	0,0	16,1	18,8
Bovespa	187 197	0,5	16,2	28,6
Nikkei225	68 222	3,3	39,0	57,2
Shanghai Comp.	3 842	0,3	-1,4	1,2
S&P/ASX 200	8 682	-2,0	2,6	1,7
EUR/PLN	4,3738	0,1	-3,6	-2,6
USD/PLN	3,8855	0,1	-7,6	-6,5
CHF/PLN	4,6993	-0,3	-3,6	-3,1
EUR/USD	1,1257	0,1	-4,2	-3,9
USD/JPY	157,64	0,3	-0,6	-6,6

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
GNS	16,80	6,0	ARL	19,98	-8,3
ZRE	8,70	4,8	MRC	55,80	-7,6
ACP	229,50	4,8	MIL	21,83	-5,5
EUR	5,35	4,4	ING	448,80	-4,5
ABS	88,80	3,0	GRX	2,63	-4,3
MSZ	6,68	2,8	MBK	1408,5	-4,2
AST	37,50	2,5	CRJ	441,00	-4,1
SKA	85,20	2,4	BOS	10,28	-4,1
CPS	16,43	2,4	SCW	298,00	-3,9
SGN	85,70	2,3	SLV	21,35	-3,8
VGO	550,00	2,2	FRO	30,40	-3,8
REX	11,25	2,2	ALR	132,50	-3,8
PGE	15,47	2,1	PEO	270,80	-3,6
BFT	5 080	1,7	PKO	119,68	-3,5
BMC	13,42	1,7	EBP	772,00	-3,3
PLW	240,50	1,5	XTB	146,42	-3,0
CIG	2,45	1,4	QRS	12,20	-2,9
ARH	49,50	1,4	TOA	10,30	-2,8
UNI	14,90	1,4	KGH	321,20	-2,5
AMB	19,86	1,2	KTY	1 232	-2,5

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	49,6	-2,0	9,2	28,6	86,5	41,7	53,9
ALR	132,5	-3,8	0,6	0,5	24,0	38,1	216,0
BDX	661,2	-1,2	-4,3	-9,6	-0,2	33,4	74,9
CDR	254,5	0,2	8,6	13,4	5,6	-6,5	105,5
DNP	34,6	-1,4	-4,5	19,2	3,5	-20,0	-2,6
EBP	772,0	-3,3	6,6	19,8	40,1	72,3	190,2
KGH	321,2	-2,5	-7,4	-2,3	12,2	94,3	191,2
KRU	369,5	-1,6	-6,3	-12,4	-14,7	-14,8	1,6
KTY	1 232,0	-2,5	1,1	6,2	26,8	39,0	121,3
LPP	24 740	-0,4	18,5	33,7	10,3	46,1	109,3
MBK	1 408,5	-4,2	4,7	3,0	22,6	54,9	256,3
MDV	86,5	0,7	0,9	-7,6	-6,9	-53,6	121,7
PCO	44,6	-0,6	1,3	21,6	60,8	76,0	127,2
PEO	270,8	-3,6	5,7	17,3	31,6	66,8	259,3
PGE	15,5	2,1	40,7	64,1	45,1	45,8	106,3
PKN	146,2	0,1	-6,0	15,4	18,9	76,7	205,2
PKO	119,7	-3,5	5,3	20,9	41,4	77,6	321,2
PZU	70,1	-1,6	1,0	12,9	14,7	35,3	116,7
TPE	9,1	-1,0	9,2	1,2	-10,0	7,2	159,4
ZAB	31,6	-0,1	0,4	16,3	45,4	39,8	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	151,0	-0,3	-2,5	13,9	29,4	64,4	171,0
ACP	229,5	4,8	-3,7	30,5	38,2	16,3	267,7
APR	29,6	-1,3	-2,5	14,8	65,5	61,2	29,9
ASB	186,0	0,6	43,7	88,4	327,7	615,1	728,8
ASE	74,1	-2,2	-8,1	22,9	23,5	13,5	72,3
ATT	18,8	-1,5	-20,7	-3,1	2,5	1,6	-23,7
BFT	5080,0	1,7	-1,2	5,1	45,4	67,0	209,4
BHW	120	-1,8	2,7	-2,3	15,4	27,1	104,2
BNPPPL	163,0	-1,9	11,0	10,3	16,6	70,1	226,1
CAR	919,0	-2,3	-6,2	13,9	38,0	68,3	61,9
CBF	203,6	0,7	6,4	8,8	19,1	8,0	166,8
CPS	16,4	2,4	5,6	6,1	44,1	17,3	35,9
CRI	783,0	-2,5	10,7	1,7	29,9	154,2	349,0
DIA	159,0	-1,1	-6,0	-8,6	-4,0	-15,1	
DOM	223,0	-2,4	-6,5	-8,0	-0,0	-1,4	75,4
DVL	8,9	-0,6	-8,5	-10,0	6,7	17,7	158,8
EAT	9,9	0,7	-6,4	-11,4	-13,6	-29,9	-59,3
ENA	20,9	-2,5	8,2	9,1	-14,3	22,7	202,1
GPP	55,7	-0,5	-4,0	22,4	46,4	-8,0	11,3
GPW	99,3	0,6	3,8	11,1	41,6	84,3	211,6
ING	448,8	-4,5	1,8	0,9	13,8	58,0	218,2
JSW	31,1	-2,1	-8,3	26,5	-2,8	35,3	-29,3
LBW	11,7	-0,9	5,0	-6,4	34,5	11,6	364,3
MBR	395,0	-0,1	1,2	12,9	21,4	48,1	68,5
MIL	21,8	-5,5	5,3	11,2	30,3	48,2	283,0
MRB	11,3	0,0	-10,5	7,5	2,2	-17,1	72,9
MUR	36,8	-0,7	-1,5	-3,0	-0,4	8,2	
NEU	714,0	0,8	-8,0	1,4	9,5	7,2	14,3
NWG	101,6	-1,6	11,9	9,7	-1,7	23,6	447,9
OPL	14,4	1,1	4,3	1,3	8,7	67,7	126,0
PEP	52,3	0,0	-3,3	-14,1	6,5	-12,8	-28,4
PXM	7,2	0,5	3,8	-3,7	-12,5	1,8	62,3
RBW	123,6	-1,1	-15,4	-12,7	-2,5	8,4	304,8
SNT	346,8	-1,8	6,1	-1,8	24,0	53,7	574,0
TEN	98,4	-2,4	-3,1	4,7	7,0	22,8	51,8
TXT	41,0	0,1	-2,2	-6,3	12,0	-18,9	-64,8
VOX	141,6	-1,7	8,8	27,0	50,2	-11,1	180,3
VRC	129,4	-1,4	0,3	2,1	12,6	7,0	121,8
WPL	57,4	-0,2	-6,4	2,2	2,8	-2,2	-38,7
XTB	146,4	-3,0	-19,9	33,1	60,1	112,8	471,3

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
PGE	WIG20	15,47	17,0	ARL	sWIG80	19,98	-22,6
OPL	mWIG40	14,42	11,1	RBW	mWIG40	123,60	-9,1
VGO	sWIG80	550,00	9,1	SCP	sWIG80	119,60	-7,4
BIO	sWIG80	3,78	7,9	MDV	WIG20	86,50	-6,9
ASB	mWIG40	186,00	6,6	MBK	WIG20	1408,50	-6,4
MSZ	sWIG80	6,68	5,9	MIL	mWIG40	21,83	-6,2
ENA	mWIG40	20,90	5,4	BDX	WIG20	661,20	-6,2
DCR	sWIG80	89,10	5,3	ING	mWIG40	448,80	-5,8
CRI	mWIG40	783,00	5,2	ROB	sWIG80	30,35	-5,7
ABS	sWIG80	88,80	5,0	BMC	sWIG80	13,42	-5,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	186,00	615,1	BMC	sWIG80	13,42	-59,3
ICE	sWIG80	58,00	408,8	MDV	WIG20	86,50	-53,6
DIG	sWIG80	370,40	288,8	ARL	sWIG80	19,98	-53,2
CRI	mWIG40	783,00	154,2	RVU	sWIG80	15,62	-44,2
XTB	mWIG40	146,42	112,8	SLV	sWIG80	21,35	-44,1
KGH	WIG20	321,20	94,3	FTE	sWIG80	15,50	-39,9
GPW	mWIG40	99,25	84,3	11B	sWIG80	119,30	-37,5
SCW	sWIG80	298,00	77,9	EUR	sWIG80	5,35	-36,3
PKO	WIG20	119,68	77,6	MDG	sWIG80	25,15	-36,0
PKN	WIG20	146,16	76,7	SVE	sWIG80	2,82	-34,4

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	370,40	2555,1	CIG	sWIG80	2,45	-59,5
GNS	sWIG80	16,80	1787,6	EUR	sWIG80	5,35	-58,6
ATR	sWIG80	53,30	872,8	SVE	sWIG80	2,82	-45,0
ASB	mWIG40	186,00	728,8	WLT	sWIG80	4,94	-38,7
CMP	sWIG80	94,20	640,6	BRS	sWIG80	4,74	-14,5
SNT	mWIG40	346,80	574,0	BIO	sWIG80	3,78	-2,1
SCW	sWIG80	298,00	569,7	GRX	sWIG80	2,63	-0,9
DAD	sWIG80	99,20	508,6	STX	sWIG80	1,73	27,6
XTB	mWIG40	146,42	471,3	VRG	sWIG80	5,14	60,4
NWG	mWIG40	101,60	447,9	ECH	sWIG80	5,35	62,5

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	102,20	-0,1	-2,0	6,9	42,3	59,4
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	2,92	-1,8	-8,8	-1,4	-8,8	-15,3
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	73,30	-0,9	1,7	-0,5	66,5	133,0
CO2 [EUR/t]	85,54	-0,1	-0,8	2,4	8,4	10,5
Węgiel ARA [USD/t]	143,90	1,2	4,4	6,2	20,8	55,0
Miedź LME [USD/t]	14 282	-1,2	-3,1	-0,9	7,8	38,1
Aluminium LME [USD/t]	3 108	-1,6	-3,9	-5,2	1,4	15,7
Cynk LME [USD/t]	3 790	-3,2	-6,7	-6,7	7,9	23,9
Ołów LME [USD/t]	1 820	-0,9	-4,7	-3,6	-0,3	-7,9
Stal HRC [USD/t]	1 275,00	0,0	3,1	5,2	10,0	58,2
Ruda żelaza [USD/t]	91,10	-1,3	-5,8	-6,6	-7,4	-12,4
Węgiel koksujący [USD/t]	259,00	0,8	-2,4	-7,2	7,5	34,5
Złoto [USD/oz]	4 193	0,4	-2,1	-4,3	1,7	8,7
Srebro [USD/oz]	61,41	0,7	-4,5	-6,0	0,8	30,7
Platyna [USD/oz]	1 738	0,6	-2,5	-1,4	7,0	10,2
Pallad [USD/oz]	1 191	0,9	-5,8	-11,6	-6,4	-5,5
Bitcoin USD	85 979	1,6	1,7	11,1	39,8	-28,8
Pszemica [USD/bu]	679,75	-0,4	-3,3	-9,9	15,1	32,1
Kukurydza [USD/bu]	499,25	-0,6	-5,5	-3,8	17,5	18,4
Cukier ICE [USD/lb]	18,94	1,8	1,8	-2,0	19,3	15,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ATAL [TOP20 BDM]

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'26:

- liczba umów sprzedaży: 996 lokali

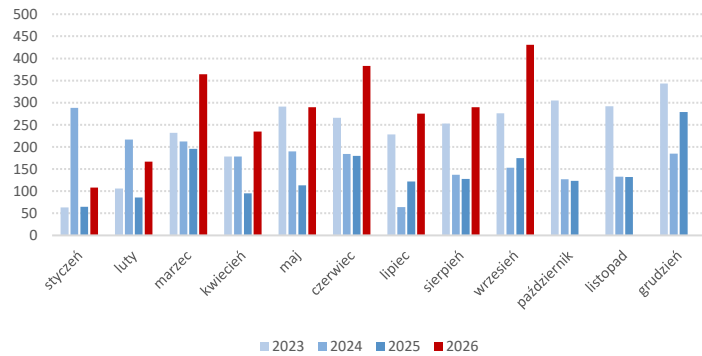
- sam wrzesień (431 lokali) najmocniejszym miesiącem od sierpnia 2021 roku

Sprzedaż – umowy kwartalnie [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Sprzedaż – umowy miesięcznie [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

BENEFIT SYSTEMS

Spółka w dniu 2026-10-01 (po sesji) podała dane operacyjne dotyczące liczby kart. Benefit Systems publikuje pełne wyniki za Q3 2026 w dniu 2026-11-19.

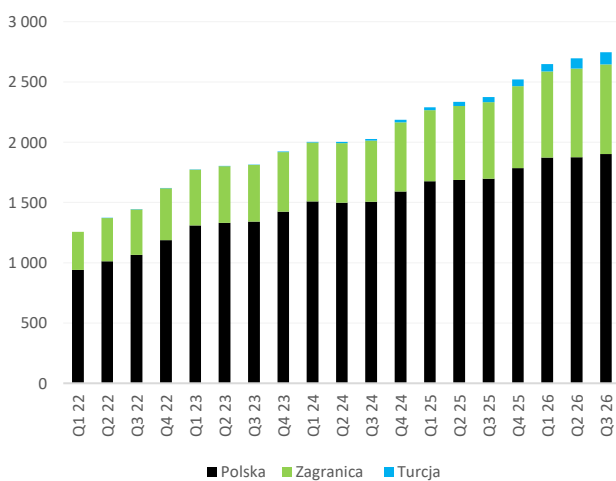
Komentarz BDM:

Na koniec września '26 liczba aktywnych kart sportowych wyniosła 2 747,2 tys. szt. (1 902,7 tys. szt. w Polsce; 744,0 tys. szt. w segmencie Zagranica UE oraz 100,5 tys. szt. w Turcji).

Opublikowane dane odbieramy neutralnie. W ujęciu r/r spółka zwiększyła liczbę kart o 371,1 tys. szt. (w Q2 i Q1 2026 roku wzrost r/r wyniósł odpowiednio 361,2 tys. i 359,1 tys. szt.). W Polsce liczba kart zwiększyła się r/r o 205,5 tys. szt., w segmencie Zagranica UE wzrost wyniósł 108,9 tys. szt., a w Turcji 56,8 tys. szt. W ujęciu q/q liczba kart zwiększyła się o 51,5 tys. szt. W Polsce przyrost q/q wyniósł 26,4 tys. szt., w segmencie Zagranica UE 10,1 tys. szt., a w Turcji 15,0 tys. szt.

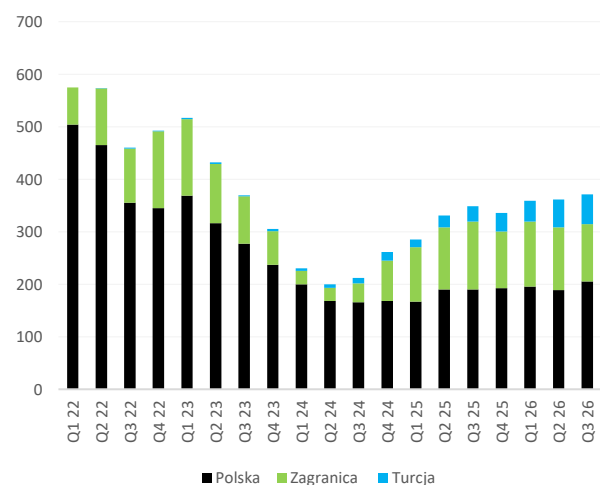
Maciej Bobrowski

Liczba aktywnych kart w podziale na segmenty [tys.szt.]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

Zmiana liczby aktywnych kart w ujęciu r/r w podziale na segmenty [tys. szt.]



ALLEGRO [TOP20 BDM]

Z raportu „E-commerce w Polsce 2026”, przygotowanego przez Gemius, wynika, że Allegro pozostaje liderem polskiego rynku e-commerce, z blisko 19 mln użytkowników miesięcznie i średnio 5,6 mln dziennie. Temu zajmuje drugie miejsce pod względem spontanicznej znajomości marki i przyciąga średnio 4,3 mln użytkowników dziennie, jednak zaczęło tracić użytkowników w następstwie zmian celnych i ograniczenia wydatków reklamowych.

Akcjonariusze Allegro zdecydują 18 listopada 2026 r. o podniesieniu maksymalnej ceny nabycia akcji własnych z 50 PLN do 65 PLN za akcję. Maksymalna wartość programu pozostaje bez zmian i wynosi 1,6 mld PLN.

ORLEN

Orlen bierze pod uwagę korekty strategii w związku ze zmianami geopolitycznymi, jednak podtrzymuje główne cele wyznaczone do 2035 r. Korekty mogą dotyczyć przede wszystkim harmonogramów inwestycji. Grupa ocenia, że przekroczy cel 4,3 GW mocy w jednostkach CCGT, natomiast cel 12,8 GW mocy w OZE określa jako ambitny.

PALIWA

Prezydent Karol Nawrocki podpisał ustawę dotyczącą nadmiarowych zysków koncernów paliwowych i zapowiedział skierowanie jej do Trybunału Konstytucyjnego w ramach kontroli następczej. Jednocześnie podtrzymał zastrzeżenia dotyczące konstytucyjności regulacji.

Prezydent oczekuje, że środki pozyskane na podstawie ustawy zostaną przeznaczone na obniżenie cen paliw

KGHM

KGHM Polska Miedź i South32 rozpoczęły rozbudowę kopalni miedzi i molibdenu Sierra Gorda w Chile. Wartość inwestycji wynosi ok. 725 mln USD. KGHM posiada 55% udziałów w projekcie, a South32 pozostałe 45%.

Projekt obejmuje budowę czwartej linii mielenia, dzięki której moce przerobowe kopalni mają wzrosnąć z ok. 48 mln do ok. 60 mln ton rudy rocznie, a produkcja miedzi o ok. 20%. Inwestycja ma również obniżyć jednostkowy koszt produkcji C1. Zakończenie rozbudowy planowane jest na koniec 2029 r., a osiągnięcie pełnych mocy na 2H'30.

TAURON

Tauron przedstawił plan transformacji swoich kluczowych lokalizacji w Jaworznie, Sierszy, Łaziskach Górnych i Łagiszy. Planowane projekty obejmują m.in. jednostki OCGT, magazyny energii, farmy fotowoltaiczne, instalacje termicznego przekształcania odpadów oraz nowe źródła ciepła. Przy realizacji największych inwestycji grupa dopuszcza udział partnerów kapitałowych.

Trybunał Arbitrażowy zawiesił postępowanie Tauronu z AM Global Holding oraz spółkami z grupy ArcelorMittal. Postępowanie zostało zawieszone na wspólny wniosek wszystkich stron.

BANK MILLENNIUM

Bank Millennium wprowadził do oferty kredytów hipotecznych wskaźnik POLSTR 1M Stopa Składana. Kredyty będą miały oprocentowanie stałe przez pierwsze pięć lat, a następnie - jeśli strony nie uzgodnią nowej stopy stałej - oprocentowanie zmienne stanowiące sumę POLSTR 1M i marży banku.

MODIVO

Grupa Modivo miała w 2Q'26/27 204 mln PLN straty netto j.d. wobec 60 mln PLN zysku rok wcześniej. Przychody wzrosły o 5% r/r do 3,05 mld PLN, natomiast strata operacyjna wyniosła 215,3 mln PLN wobec 277,1 mln PLN zysku rok wcześniej.

Na wynik wpłynął odpis dotyczący aktywów Worldbox w wysokości 287,6 mln PLN. Spółka rozpoznała również 269,8 mln PLN odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w udziały Modivo.com.

W okresie od 1 sierpnia do 30 września sprzedaż grupy wzrosła o 13%. Sprzedaż HalfPrice zwiększyła się o 38%, CCC o 5%, natomiast Modivo.com spadła o 7%. Sprzedaż LFL grupy wzrosła o 8%, a operacyjna marża brutto poprawiła się o 2,2 p.p. r/r.

POLENERGIA

Polenergia prowadzi zaawansowany proces refinansowania istotnej części aktywów wytwórczych, który może zwiększyć płynność grupy o kilkaset mln PLN. Projekt nie został jeszcze zamknięty, a jego ostateczna wartość będzie zależała od portfela objętych nim farm.

Wyższa inflacja może przełożyć się na wzrost prognozowanej EBITDA projektów Bałtyk 2 i 3 dzięki indeksacji cen w kontraktach CfD. Spółka zabezpieczyła 83% prognozowanej produkcji energii na 2027 r. oraz 63% na 2028 r.

GPW

W 3Q'26 na rynku głównym GPW przeprowadzono transakcje kapitałowe o łącznej wartości 1,9 mld PLN. Od początku roku ich wartość wyniosła 19,5 mld PLN, a liczba debiutów wzrosła do 10. Pięć tegorocznych ofert publicznych zostało przeprowadzonych przez nowych emitentów, co jest najlepszym wynikiem od 2021 r.

GRUPA AZOTY

Grupa Azoty, działając w imieniu własnym oraz wybranych spółek z grupy, podpisała z 11 instytucjami finansującymi aneks przedłużający obowiązywanie dotychczasowych porozumień. Aneks umożliwia kontynuację działań restrukturyzacyjnych oraz dalsze prace nad długoterminowym planem restrukturyzacji grupy.

UNIMOT

Unimot objął 3,16 mln nowych akcji PZL Sędziszów, stanowiących 34,2% kapitału i głosów, za 49,99 mln PLN. Akcje zostały objęte w zamian za aport 100% akcji PZL Defence, wycenionych na 50 mln PLN.

PZL Sędziszów ma zostać przekształcony w PZL Defence Holding i rozwijać się poprzez akwizycje. Docelowo akcje spółki mają trafić najpierw na NewConnect, a następnie na rynek główny GPW.

REX CONCEPTS

Rex Concepts ocenia, że 3Q'26 przebiega zgodnie z trendami obserwowanymi w 1H'26. W 2027 r. grupa oczekuje mocnego dwucyfrowego wzrostu przychodów i dalszej optymalizacji kosztów. Podtrzymuje również plan otwarcia ponad 70 restauracji w 2026 r. i ponad 80 w 2027 r.

W 1H'26 przychody grupy wzrosły o 61% r/r do 391,4 mln PLN, a skorygowana EBITDA o 183% do 41 mln PLN. Marża skorygowanej EBITDA zwiększyła się o 4,5 p.p. do 10,5%.

CREOTECH QUANTUM

Celem Creotech Quantum jest stabilizacja procesów operacyjnych i odbudowa sprzedaży w kolejnych kwartałach 2026 r. W 2H'26 spółka zamierza wprowadzić do oferty autorski system QKD przeznaczony do kwantowej dystrybucji klucza w infrastrukturze naziemnej.

W 1H'26 spółka wypracowała ok. 8 mln PLN przychodów ze sprzedaży, 1,5 mln PLN EBITDA oraz 0,8 mln PLN zysku operacyjnego.

PKP CARGO

Rada nadzorcza PKP Cargo oddelegowała Monikę Starecką do czasowego pełnienia obowiązków prezesa od 2 października do 31 grudnia 2026 r. Z końcem 1 października rezygnację z zarządu złożyli Zbigniew Prus, Michał Łotoszyński i Paweł Miłek.

ZREMB-CHOJNICE

Zremb-Chojnice zawarł umowę na produkcję i dostawę kontenerowych kabin łączności dla Polskich Sił Zbrojnych. Wartość zamówienia opcjonalnego wynosi 19,5 mln PLN brutto. Umowa jest finansowana w ramach programu SAFE.

URTESTE

Fundacja Rodzinna Kenja sprzedała w procesie ABB 106,7 tys. akcji Urteste po 44,05 PLN za sztukę. Po rozliczeniu transakcji fundacja będzie posiadała 77,7 tys. akcji spółki.

Wszystkie wpływy uzyskane z ABB zostaną reinwestowane w Urteste poprzez objęcie akcji nowej emisji serii I w trybie subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.

PHOENIX SYSTEMS

Phoenix Systems zakończył ofertę publiczną, pozyskując 21,5 mln PLN brutto. Spółka zaoferowała 430 tys. nowych akcji po 50 PLN za sztukę. Redukcja zapisów w transzy otwartej wyniosła 94,67%, co odpowiada niemal 19-krotnej nadsubskrypcji.

Pozyskane środki zostaną przeznaczone przede wszystkim na dokończenie prac nad satelitą Phoenix-SAT 2 oraz rozbudowę zespołu w segmentach Smart Grid, Defence i Space. Spółka planuje debiut na NewConnect do końca 4Q'26.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

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

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

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

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

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

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

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

e-mail: jakub.zamorski@bdm.pl

Krzysztof Grzegorzczak

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych
tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

e-mail: tomasz.grzeszczyk@bdm.pl

Tomasz Figiel

tel. (022) 62-20-855

e-mail: tomasz.figiel@bdm.pl

Piotr Komorowski

tel. (022) 62-20-851

e-mail: piotr.komorowski@bdm.pl

Nota prawna:

Opracowanie nie jest podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinien być tak interpretowany. BDM nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Materiał ma charakter czysto informacyjny, a podmioty opisane w opracowaniu są dobrane subiektywnie przez autora. Niniejszy raport został po raz pierwszy udostępniony klientom BDM zgodnie z datą / czasem znajdującym się na pierwszej stronie materiału.

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

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

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