

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Pekabex:** Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26 [[podsumowanie BDM](#)]
- **Orlen:** Spółka zamierza wnioskować do URE o wzrost taryfy przy obecnych cenach gazu
- **Orlen:** Zatrzymanie pięciu byłych i obecnych menadżerów spółki
- **Budimex:** Oferta konsorcjum najkorzystniejsza na budowę odcinka autostrady Czechach
- **PZU:** Akcjonariusze zdecydują ws. emisji obligacji kapitałowych o wartości do 3 mld PLN
- **Unimot:** Spółka szacuje przychody segmentu obronnego w '28 na 200 mln PLN
- **Unimot:** Spółka planuje wejście PZL Sędziszów w 2027 roku na rynek NewConnect
- **Robyg:** Spółka wyemituje obligacje o łącznej wartości do 200 mln PLN
- **mBank:** Szacowane koszty ryzyka prawnego kredytów walutowych w 3Q'26 to 78 mln PLN
- **AmRest:** Luis Comas zrezygnował ze stanowiska CEO
- **ML System:** Otrzymanie patentu na zestaw elementów do pokryć dachowych
- **Mercator Medical:** Przyszłe wyniki segmentu produkcyjnego mogą być lekko niższe
- **Scope Fluidics** Możliwe podpisanie listu intencyjnego dot. komercjalizacji Bacteromic w '26
- **Grupa Action:** Szacunkowe przychody w 3Q'26 wynoszą 922 mln PLN
- **Ailleron:** Spółka wypłaci zaliczkę na poczet dywidendy za '26 w wysokości 0,65 PLN na akcję
- **Murapol:** Spółka wprowadziła do przedsprzedaży 401 lokali inwestycyjnych
- **Archicom:** Spółka rozpoczyna sprzedaż I etapu inwestycji w Warszawie na 256 mieszkań
- **Lokum Deweloper:** Sprzedaż 74 lokali w 3Q'26 wobec 20 przed rokiem
- **Grupa Inpro:** Sprzedaż 165 lokali w 3Q'26
- **Urteste:** Spółka ma środki wystarczające do otrzymania wyników interim w Panuri
- **Telestrada:** Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż blisko 507 tys. akcji

KOMENTARZ PORANNY

Nowe szczyty WIG

Za nami druga z rzędu sesja z wyraźną przewagą byków. Jak na razie nowy system transakcyjny wdrożony przez GPW wyraźnie im „sprzyja”. WIG20 przez prawie cały dzień systematycznie zyskiwał na wartości. Sesja zakończyła się wzrostem o +1,6% do 4222,4 pkt. Najlepiej radziły sobie akcje Budimexu i mBanku (+4%). Na minus wyróżniło się w zasadzie tylko PGE (-1%). Nowe rekordy hossy zobaczyliśmy na WIG, który ociera się już o 160 tys pkt.

Na europejskich parkietach przewały także wzrosty. DAX zyskał +0,8%. Rekordowe zamknięcia odnotowały główne indeksy na Wall Street. S&P500 wzrósł o +0,6%, Nasdaq Comp o +0,5%. Znow w cenie znalazły akcje podmiotów związanych z podzespołami do centrów danych.

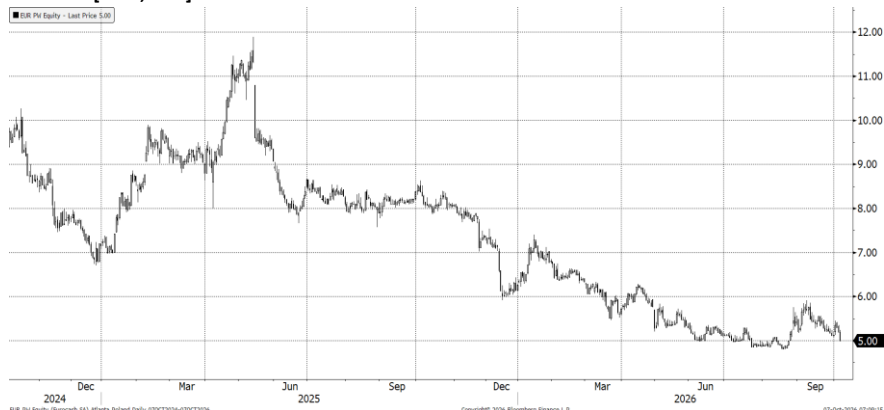
Rano mamy raczej korekcyjne nastroje na głównych rynkach azjatyckich (Nikkei225 traci ok -1%). Na lekkich minusach handlowane są także kontrakty na S&P500 i DAX. Decyzje w sprawie stóp procentowych podejmie dziś RPP (konsensus zakłada brak zmian). Wieczorem zostanie opublikowany komunikat z ostatniego posiedzenia Fed.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

We wtorek najsłabszym elementem w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 były akcje Eurocash. Na zakończenia ostatniej sesji kurs EUR stracił 3,7% i znalazł się w pobliżu tegorocznych minimów.

Eurocash [24M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	159 012	1,6	35,6	48,4
WIG20	4 222,4	1,6	38,0	55,0
WIG30	5 346,2	1,7	35,8	50,6
mWIG40	10 713,5	1,8	35,9	40,9
sWIG80	30 896,6	0,2	7,0	5,1
NC Index	276,4	0,0	11,5	-1,7
WIG Banki	28 338	2,9	47,8	69,0
WIG Bud	10 199	2,6	8,9	25,4
WIG Chemia	7 769	0,3	1,3	-2,5
WIG Dew	5 955	0,6	6,2	9,3
WIG Energia	5 217	0,0	30,9	25,2
WIG Games	17 977	1,4	5,0	-5,1
WIG IT	11 039	-0,1	10,3	3,2
WIG Media	8 367	1,7	24,9	36,6
WIG Paliwa	18 664	0,3	65,7	85,7
WIG Spoż	3 042	0,3	3,6	5,2
WIG Surowce	10 914	-0,0	23,3	93,8
WIG Odzież	14 583	1,6	16,6	25,0
DAX	25 449	0,8	3,9	4,4
FTSE100	10 542	0,4	8,9	14,7
CAC40	7 865	0,4	-0,7	1,9
BUX	143 683	1,3	29,4	43,8
S&P500	7 819	0,6	15,2	17,3
DJIA	51 521	0,5	8,5	12,1
Nasdaq Comp	27 600	0,4	19,3	21,0
Bovespa	205 835	-0,5	27,7	43,3
Nikkei225	70 129	1,1	42,5	49,8
Shanghai Comp.	3 842	0,3	-1,4	1,2
S&P/ASX 200	8 728	0,6	4,1	1,6
EUR/PLN	4,3729	-0,0	-3,6	-2,7
USD/PLN	3,8927	-0,3	-7,8	-6,3
CHF/PLN	4,6707	-0,1	-3,0	-2,2
EUR/USD	1,1234	-0,2	-4,4	-3,6
USD/JPY	158,43	-0,2	-1,1	-4,1

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
SCP	129,20	7,0	EUR	5,00	-3,7
APR	30,90	5,8	CRQ	240,00	-3,6
BNPPPL	174,80	5,6	SCW	329,00	-2,9
DIG	386,00	5,3	OND	8,46	-2,8
MRC	59,70	5,3	ICE	54,10	-2,5
CPS	17,17	5,2	UNI	15,14	-2,3
STX	1,85	5,1	VRG	5,24	-2,2
UNT	154,80	5,0	FRO	29,00	-2,0
BFT	5 400	4,7	ZRE	8,88	-2,0
BDX	701,0	4,6	CRI	892,00	-2,0
MBK	1 487	4,1	ROB	30,00	-2,0
ALR	135,40	3,7	AGO	11,40	-1,7
KRU	379,70	3,7	ABE	152,20	-1,7
ARL	22,80	3,6	SGN	84,10	-1,6
MIL	23,13	3,5	GPW	98,00	-1,6
RBW	127,20	3,4	SVE	2,79	-1,6
GNS	17,45	3,3	AMC	45,75	-1,5
EBP	800,20	3,3	BCX	70,80	-1,4
CAR	941,00	2,8	MNC	39,30	-1,3
ING	478,80	2,7	CTX	66,20	-1,2

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	51,4	1,3	12,7	32,5	93,3	52,1	78,8
ALR	135,4	3,7	-0,2	0,6	26,4	42,4	200,1
BDX	701,0	4,6	-1,1	-3,4	6,8	42,9	98,7
CDR	261,7	2,4	12,8	12,2	7,3	-4,3	145,9
DNP	33,6	1,5	-6,6	21,1	0,0	-21,9	-4,2
EBP	800,2	3,3	7,3	19,9	44,9	80,5	190,8
KGH	343,6	0,0	-3,5	4,6	21,3	98,6	224,7
KRU	379,7	3,7	-3,9	-9,8	-13,9	-10,2	6,3
KTY	1 292,0	2,5	5,0	9,8	32,6	46,9	143,0
LPP	25 280	1,5	18,5	33,6	12,8	49,7	127,9
MBK	1 487,0	4,1	5,6	4,7	28,3	63,2	255,7
MDV	90,2	2,5	2,6	-11,1	-1,5	-45,4	139,2
PCO	44,4	1,6	6,2	19,4	58,4	70,9	147,7
PEO	276,5	2,3	4,8	17,8	33,7	67,7	249,9
PGE	15,6	-1,0	24,0	64,7	39,7	47,1	141,6
PKN	150,0	0,3	-5,1	12,3	18,9	86,0	236,7
PKO	122,9	2,7	5,1	22,7	44,2	77,2	313,7
PZU	71,9	0,7	0,7	10,2	16,4	40,6	123,3
TPE	9,3	0,6	7,8	0,8	-12,0	10,9	193,6
ZAB	31,8	0,3	0,6	16,0	44,2	48,3	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	152,2	-1,7	-0,9	12,9	32,4	62,9	160,5
ACP	222,4	-0,4	-5,6	22,5	34,1	-1,5	240,9
APR	30,9	5,8	2,0	16,2	72,7	70,8	37,0
ASB	193,8	-0,1	45,9	77,0	345,6	629,0	791,1
ASE	74,1	-0,1	-5,8	23,1	26,6	5,9	79,2
ATT	18,9	0,0	-24,4	-2,5	3,0	-0,3	-21,3
BFT	5400,0	4,7	2,4	9,8	50,3	74,4	233,6
BHW	122	1,5	6,6	-0,5	16,9	28,7	109,9
BNPPPL	174,8	5,6	17,3	17,6	22,2	79,8	246,2
CAR	941,0	2,8	-2,7	14,2	41,8	72,7	69,0
CBF	203,0	0,1	7,7	4,0	18,9	11,1	163,4
CPS	17,2	5,2	8,0	7,4	47,9	16,1	50,2
CRI	892,0	-2,0	29,8	8,8	44,6	172,6	474,4
DIA	160,6	0,9	-6,1	-11,5	-2,8	-11,8	
DOM	230,5	0,2	-5,1	-7,6	1,8	1,7	83,2
DVL	9,0	2,4	-6,9	-10,8	7,2	19,6	144,2
EAT	9,7	-0,7	-4,5	-10,2	-15,9	-31,5	-58,9
ENA	21,2	1,4	4,2	6,1	-17,0	25,3	248,4
GPP	55,8	0,0	-0,9	24,6	46,8	-2,6	13,1
GPW	98,0	-1,6	4,4	3,1	38,8	78,8	216,1
ING	478,8	2,7	7,5	4,4	21,4	68,3	240,6
JSW	31,0	0,2	-16,2	20,8	-4,9	31,8	-23,6
LBW	11,8	1,1	3,3	-6,6	33,9	5,0	418,5
MBR	403,5	1,6	-0,1	10,8	22,7	46,8	70,9
MIL	23,1	3,5	8,1	15,7	37,3	56,4	265,7
MRB	11,4	0,6	-6,3	0,5	3,6	-14,2	70,1
MUR	36,6	0,0	-2,5	-4,8	-0,3	6,4	
NEU	725,0	1,8	-6,5	2,7	12,0	10,7	17,3
NWG	104,2	-0,8	12,0	7,2	0,9	26,2	473,2
OPL	15,0	-0,2	8,4	5,4	10,6	75,1	134,4
PEP	53,7	1,3	-0,9	-11,2	6,5	-9,9	-23,9
PXM	7,3	1,5	3,1	0,8	-13,6	3,9	72,2
RBW	127,2	3,4	-11,4	-10,9	2,1	13,1	319,9
SNT	343,8	1,2	3,7	-4,5	21,6	49,5	598,1
TEN	101,2	2,2	-2,6	6,6	9,4	20,6	57,7
TXT	41,0	-1,2	-0,4	-6,4	11,9	-16,5	-60,1
VOX	146,0	0,8	2,6	31,4	58,0	-12,6	205,9
VRC	130,4	0,9	3,7	2,7	15,0	8,9	104,8
WPL	58,6	0,7	-4,7	2,2	3,5	2,8	-36,5
XTB	136,1	1,0	-13,7	13,2	47,5	104,7	442,4

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
OPL	mWIG40	14,98	15,0	XTB	mWIG40	136,12	-10,3
CRI	mWIG40	892,00	10,1	FRO	sWIG80	29,00	-8,2
VGO	sWIG80	572,00	10,0	CRJ	sWIG80	434,00	-6,9
SLV	sWIG80	22,25	9,9	BCX	sWIG80	70,80	-6,8
PGE	WIG20	15,55	9,0	CTX	sWIG80	66,20	-5,4
UNI	sWIG80	15,14	8,6	TOR	sWIG80	65,80	-5,3
REX	sWIG80	11,95	8,3	DNP	WIG20	33,61	-5,1
ASB	mWIG40	193,80	7,8	COG	sWIG80	5,43	-4,9
CPS	mWIG40	17,17	7,5	ICE	sWIG80	54,10	-4,1
KGH	WIG20	343,60	6,4	ATC	sWIG80	5,68	-3,9

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	193,80	629,0	BMC	sWIG80	13,58	-64,4
ICE	sWIG80	54,10	344,9	ARL	sWIG80	22,80	-46,5
DIG	sWIG80	386,00	313,3	MDV	WIG20	90,20	-45,4
CRI	mWIG40	892,00	172,6	RVU	sWIG80	15,98	-43,7
XTB	mWIG40	136,12	104,7	FTE	sWIG80	15,60	-42,2
KGH	WIG20	343,60	98,6	SLV	sWIG80	22,25	-40,5
SCW	sWIG80	329,00	89,6	EUR	sWIG80	5,00	-39,6
PKN	WIG20	149,96	86,0	11B	sWIG80	120,50	-39,3
EBP	WIG20	800,20	80,5	SVE	sWIG80	2,79	-34,8
BNPPPL	mWIG40	174,80	79,8	ATC	sWIG80	5,68	-33,1

Najmocniejsze i najslabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	386,00	2457,6	EUR	sWIG80	5,00	-58,5
GNS	sWIG80	17,45	1530,8	CIG	sWIG80	2,50	-51,3
ATR	sWIG80	54,10	890,6	SVE	sWIG80	2,79	-43,9
ASB	mWIG40	193,80	791,1	WLT	sWIG80	4,94	-36,7
CMP	sWIG80	96,90	684,0	COG	sWIG80	5,43	-22,3
SCW	sWIG80	329,00	639,3	BRS	sWIG80	4,79	-7,5
SNT	mWIG40	343,80	598,1	GRX	sWIG80	2,65	2,3
DAD	sWIG80	99,50	504,9	BIO	sWIG80	3,94	4,5
CRI	mWIG40	892,00	474,4	STX	sWIG80	1,85	38,2
NWG	mWIG40	104,20	473,2	VRG	sWIG80	5,24	76,9

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	101,39	0,8	-2,1	4,5	36,7	54,9
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,13	0,6	3,5	5,3	-4,1	-10,5
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	76,25	0,7	5,4	4,0	63,7	129,3
CO2 [EUR/t]	84,78	1,1	-1,4	1,4	4,3	7,7
Węgiel ARA [USD/t]	144,65	0,6	5,4	4,6	21,6	58,4
Miedź LME [USD/t]	14 483	-0,1	0,1	-0,1	8,5	36,5
Aluminium LME [USD/t]	3 119	0,1	-2,7	-5,3	0,4	14,6
Cynk LME [USD/t]	3 805	0,4	-4,1	-7,5	5,6	24,5
Oków LME [USD/t]	1 832	-0,2	-1,8	-2,1	-0,5	-6,8
Stal HRC [USD/t]	1 276,00	0,0	3,3	4,1	10,5	59,3
Ruda żelaza [USD/t]	91,10	-0,2	-5,7	-9,1	-7,1	-12,4
Węgiel koksujący [USD/t]	261,00	0,4	-1,3	-5,1	11,2	34,7
Złoto [USD/oz]	4 136	-0,7	-0,5	-6,1	0,7	3,8
Srebro [USD/oz]	60,73	-1,0	0,5	-8,2	1,3	27,0
Platyna [USD/oz]	1 693	-1,0	-1,4	-7,6	3,0	4,0
Pallad [USD/oz]	1 166	-0,7	-3,8	-16,1	-9,0	-15,1
Bitcoin USD	84 080	-1,8	-0,4	6,1	32,1	-31,1
Pszemica [USD/bu]	703,50	-0,1	4,1	-1,7	15,5	38,8
Kukurydza [USD/bu]	508,50	0,1	1,5	-0,7	14,9	21,1
Cukier ICE [USD/lb]	20,82	0,4	10,5	9,3	29,2	23,6

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PEKABEX

Podsumowanie konferencji wynikowej po 2Q'26

Podsumowanie 1H'26

- spółka zadowolona z poprawy wyników (wyjście na plus w prefabrykacji i GW w 2Q'26 na poziomie EBIT)
- pozytywne przeszacowanie z tytułu wyceny nieruchomości w 1H'26: +11,6 mln PLN (w tym +4,7 mln PLN w 2Q'26), dotyczyło projektu przejętego w ramach rozliczenia
- spadek obrotów w DE związany z mniejszą ilością projektów GW
- cash flow w 1H'26 obciążony głównie przez wzrost zapasów (głównie wzrost zaawansowania projektów w segmencie deweloperskim)
- zadłużenie w segmencie deweloperskim wzrosło o 70-80 mln PLN netto
- wzrost kosztów sprzedaży – wzrost kosztów transportu związany ze wzrostem udziału kontraktów zagranicznych

Konkurencja/rynek polski

- w GW widać już wypadanie firm z rynku
- prefabrykacja – nie widać na ten moment upadłości, ale wyniki są pod presją, sytuacja w branży jest trudna
- marżowe są rozwiązania systemowe (bardziej przetworzone): schrony, akademiki, mieszkania

Perspektywa 2026

- wzrost produkcji powinien mieć przełożenie na marżę w 2H'26
- są jeszcze ryzyka w GW, do pozamykania w 3Q'26, ale segment nie powinien mieć w tym okresie straty EBIT
- marże na rynku polskim pozostają pod presją, spółce pomaga rentowność kontraktów zagranicznych
- zakładane 70 mln PLN sprzedaży z P.homes w '26 oraz 200 mln PLN z dewelopera (kumulacja w 4Q'26)
- przesunięcia w realizacji kontraktu wiatrowego przekładają się na niższy guidance przychodów/wyniki vs poprzednia konferencja (spółka nie chciała wypowiadać się o realności break-even na poziomie netto)
- średnia marżowość portfela jest wyższa r/r

GW

- dłuższy wpływ długiej zimy
- negatywny wpływ kontraktów pozyskanych w lip-24-sie'25
- zamykanie ryzyka na kontraktach (potencjalne koszty), kontrakty głównie kończone w 3Q'26
- nie jest zakładana strata w 3Q'26 na poziomie operacyjnym
- nowe kontrakty (pozyskane po sie'25) mają pozytywny wpływ na wyniki (marża >5%)
- w 2027 roku spółka nie chce istotnie zwiększać przychodów, spółka selektywnie podchodzi do pozyskiwania nowych zleceń
- przełom wynikowy powinien nastąpić w 1/2Q'27 (planowane wyjście na prostą)

Prefabrykacja

- w 2H'26 planowany wzrost wykorzystania mocy
- cel produkcyjny 235 tys m3 w całym 2026 roku (max moce to ok 255 tys m3)
- w 2027 240-250 tys m3 planowane
- moce produkcyjne dla elementów ściennych spółka ma wypełnione w pełni (500 tys m2/rok)
- niższe od zakładanego wynik w FTO

Prefabrykacja – kontrakt na elementy wież wiatrowych w DE

- przesunięcie realizacji kontraktu
- elementy nie zostały dostarczone do DE ze względu na problemy logistyczne – remonty drogowe,
- lokalizacja odbiorcy w okolicy Berlina, produkcja w Poznaniu,
- ok 30-40 mln PLN w zapasach na dziś, na koniec 2Q'26 ok 20 mln PLN
- nie rozpoznano dotychczas marży
- zamknięcie całego projektu było planowane w 2026 (obecnie zamknięte zostanie ok 1/3, a pozostała część w 2027 roku)
- jeden z magazynów jest dedykowany pod projektów (koszt pokrywa klientów)
- został podpisany aneks (na 1+1 mln EUR) na pokrycie kosztów (warunkiem jest demontaż form z produkcji, co ma nastąpić do końca roku) oraz zakładający skrócenie terminów płatności po dostawie
- wartość całego kontraktu to ok. 100 mln PLN

Deweloper

- 731 lokali w ofercie na koniec 2Q'26
- Pruszków i Milczańska głównym motorem sprzedaży w 2H'26
- w DE zostały sprzedane już wszystkie lokale
- deweloper powinien mieć ok. 200 mln PLN przychodów w '26 (głównie w 4Q'26, kiedy pojawiają się rozpoznania z dwóch projektów w Poznaniu na marży projektowej 15% - marża całego segmentu będzie niższa)
- spółka nie jest w stanie osiągać marż porównywalnych z dużymi deweloperami, ponieważ nie ma starego banku ziemi
- w 2027 przychody powinny rozłożyć się bardziej równomiernie niż w 2026

P.homes

- zakładana jest sprzedaż 90 domów w 2026 roku (w 1H'26: 40) do realizacji w 2027 roku (średnia wartość 800 tys PLN)
- zakładane zawarcie 200 umów projektowych (114 w 1H'26)
- zakładane przychody w 2026 roku na poziomie 70 mln PLN
- segment ma pozytywny cash flow
- celem jest sprzedaż 1000 domów rocznie w perspektywie po 2030 roku

Backlog

- 1,3 mld PLN planowane do rozpoznania w 2H'26 (łącznie z deweloperem)
- kontrakty w Skandynawii mają lepsze marże
- w backlogu rozpoznane są trzy z pięciu serwerowni w DE (fizycznie spółka jest już na placach budowy, wartość 126 mln PLN) – łącznie zamówienia na 220 mln PLN (5 serwerowni)
- w portfelu ok 63 mln PLN z segmentu wojskowego (rynek ochrony ludności cywilnej szacowany na >7 mld PLN)
- w portfelu ok 152 mln PLN z wież wiatrowych (spółka ma kontrakt o potencjale 200-370 mln PLN łącznie)

Centra danych

- na rynku w DE jest jednocześnie ofertowane kilkadziesiąt projektów
- spółka zrealizowała już sześć projektów, obecnie ma trzy projekty w realizacji i dwa zaplanowane do realizacji
- konkurencja w DE nie jest duża
- w PL rynek jest mały

Koszty

- spółka zabezpiecza koszty stali na 2Q do przodu
- spółka ma wpisaną indeksację cen paliw do umów
- koszty gazu są zabezpieczone (także częściowo na 2027)

Bilans

- spółka nie widzi ryzyka nieodzyskania należności
- zarząd nie widzi szybkiego zejścia z kapitału obrotowego (zaangażowanie w kontrakty wiatrowe i serwerownie)
- zadłużenie w segmencie deweloperskim nie wchodzi do liczenia kowenantów
- spółka nie widzi zagrożeń do startowania w dużych postępowaniach
- w 2027 roku spółka może uwolnić ok 40 mln PLN gotówki z segmentu deweloperskiego
- odstąpienia od kowenantów przedłużane kwartalnie (DSCR oraz dług netto/EBITDA)
- banki dotychczas nie zachowują się nerwowo, wszystkie finansowanie zostały przedłużone, nie ma istotnych redukcji
- w przypadku przedłużania się problemów z płynnością są możliwe scenariusze (np. JV, dokapitalizowanie)
- max poziom dług netto/EBITDA powinien wynosić 3x (spółka musi poprawić wyniki)

Zarządzanie

- zarząd pracuje z RN i głównym akcjonariuszem
- wewnątrz organizacji nastąpiły zmiany (np. dyrektor GW, dział sprzedaży, dział montażu)
- główny akcjonariusz wierzy w siłę organizacji

CPK

- spółka jest w procesie, rozmawia z różnymi kontrahentami o realizacji prac
- Transakcja pożyczki z Wittchen na projekcie deweloperskim
- koszt był niższy niż przy finansowaniu z FIZ

Krzysztof Pado

ORLEN

Wiceprezes Orlenu Robert Soszyński poinformował, że jeśli ceny gazu na europejskich rynkach utrzymają się na obecnych poziomach lub wyższych, to spółka będzie wnioskować do Urzędu Regulacji Energetyki o podwyżkę taryfy gazowej na 2027 rok.

Ponadto Prokuratura Krajowa we wpisie na platformie X poinformowała we wtorek, że ABW zatrzymała pięciu byłych i obecnych menedżerów Orlenu, w tym byłego członka zarządu spółki z lat 2018–2024. Przedstawiono im zarzuty w śledztwie dotyczącym bezpodstawnego zaniżania cen paliw w okresie od sierpnia do listopada 2023 r. Minister sprawiedliwości Waldemar Żurek poinformował, że szkoda wyrządzona w związku z zaniżaniem cen paliw w Orlenie szacowana jest na 4,1 mld PLN

BUDIMEX

Ministerstwo Transportu Republiki Czeskiej wybrało ofertę konsorcjum, w skład którego wchodzi Budimex, jako najkorzystniejszą w postępowaniu prowadzonym w trybie dialogu konkurencyjnego dla projektu PPP D35, budowy odcinka autostrady D35 w Republice Czeskiej. Wartość oferty to 71,3 mld CZK, czyli ok. 12,76 mld PLN.

PZU

Akcjonariusze PZU zdecydują w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez spółkę podporządkowanych obligacji kapitałowych na rynku krajowym o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3 mld PLN. Termin zapadalności obligacji będzie wynosił co najmniej 10 lat, obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone, podporządkowane obligacje kapitałowe, oprocentowanie obligacji będzie oprocentowaniem zmiennym, a wcześniejszy wykup obligacji może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 5 lat od dnia emisji.

UNIMOT

Unimot chce przekształcić spółkę PZL Sędziszów w PZL Defence Holding oraz planuje, że w połowie 2027 roku wejdzie ona na rynek NewConnect, a następnie, na przełomie 2027 i 2028 roku, przejdzie na rynek główny GPW. Segment defence ma łączyć działalność produkcyjną, rozwój technologii z dalszą konsolidacją rynku.

Spółka zakłada, że przychody jego segmentu obronnego w ramach grupy PZL Sędziszów w 2028 roku wzrosną do 200 mln PLN, a EBITDA do 40 mln PLN. Ponadto szacowane przychody grupy PZL Sędziszów w 2026 roku to 71 mln PLN, a EBITDA 11 mln PLN. W 2027 roku przychody miałyby wzrosnąć do 100 mln PLN, a EBITDA do 25 mln PLN.

ROBYG

Spółka podjęła uchwałę w sprawie emisji obligacji o łącznej maksymalnej wartości nominalnej 200 mln PLN. Marża dla obligacji została określona na 2,1% w skali roku, a termin zapadalności nowo wyemitowanych obligacji będzie wynosił do 4 lat od dnia emisji.

MBANK

MBank szacuje koszty ryzyka prawnego związanego z kredytami indeksowanymi do walut obcych w 3Q'26 na 78 mln PLN. Dodano, że wynikają one z aktualizacji parametrów modelowych.

Ponadto poinformowano, że od 7 października 2026 roku wprowadzone zostaną kredyty hipoteczne z uwzględnieniem wskaźnika referencyjnego POLSTR 1M Stopa Składana i wycofa ze sprzedaży nowe kredyty oparte na WIBOR.

AMREST

Luis Comas zrezygnował ze stanowiska CEO AmRestu, z dniem 1 lutego 2027 r. Funkcję obejmie María Elena Pato-Castel, która ma ponad 30 lat doświadczenia w branży i wraca do AmRestu, gdzie wcześniej spędziła prawie dziesięć lat.

ML SYSTEM

Urząd Patentowy udzielił spółce patentu na wynalazek pt. „Zestaw elementów do krycia dachu”, obejmującego szklane dachówki fotowoltaiczne ze zintegrowanymi ogniwami PV oraz dedykowany system montażu. Spółka, która posiada już patent na sposób wytwarzania dachówki fotowoltaicznej Photonroof, tym samym dopełnia kompletność systemu pokrycia dachowego stanowiącego alternatywę dla dachówki ceramicznej i klasycznej fotowoltaiki.

MERCATOR MEDICAL

Spółka ocenia, że wyniki segmentu produkcyjnego mogą być lekko niższe w kolejnych kwartałach z powodu wzrostu ceny nitrylu. Monika Żyznowska, prezes Mercator Medical, wskazała, że jednocześnie sytuacja na rynku rękawic i popyt stabilizują się.

SCOPE FLUIDICS

Spółka ocenia, że możliwe jest podpisanie listu intencyjnego dotyczącego komercjalizacji Bacteromic jeszcze w 2026 r. Po uzyskaniu pierwszych przychodów ze sprzedaży systemu spółka spodziewa się kolejnych umów w tym roku.

GRUPA ACTION

Grupa Action szacuje przychody ze sprzedaży w 3Q'26 na ok. 922 mln PLN, co stanowi wzrost o ok. 23,8% r/r. Osiągnięta przez grupę marża szacowana jest na ok. 11% co stanowi wzrost rok do roku o 2,6 p.p.

MURAPOL

Grupa poszerzyła ofertę inwestycyjną na gdańskim Młodym Mieście o kolejny etap projektu Murapol Stoczniova, a do przedsprzedaży trafiło 401 lokali inwestycyjnych. Zgodnie z obecnym harmonogramem realizacji inwestycji, rozpoczęto już prace budowlane, a ich zakończenie planowane jest na 3Q'28

AILLERON

Spółka zdecydowała o wypłacie zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2026. Zaliczka wyniesie 0,65 PLN na akcję, czyli łącznie ok. 8,07 mln PLN. Dzień ustalenia uprawnionych do otrzymania zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy to 3 listopada, a termin jej wypłaty - 10 listopada 2026 roku.

ARCHICOM

Spółka rozpoczyna przedsprzedaż inwestycji w Warszawie, u zbiegu al. KEN i ul. Wąwozowej. W pierwszym etapie powstanie 256 mieszkań w pięciu budynkach. Docelowo inwestycja Nowy Rytm Kabaty obejmie dziewięć budynków i 405 mieszkań.

LOKUM DEWELOPER

Grupa sprzedała w 3Q'26 roku 74 lokale wobec 20 lokali przed rokiem oraz rozpoznała w wyniku tego okresu 69 lokali wobec 18 lokali w analogicznym okresie poprzedniego roku. Podano, że na koniec 3Q'26 Grupa miała zawarte 64 umowy rezerwacyjne.

GRUPA INPRO

Grupa sprzedała w 3Q'26 165 lokali. W tym czasie spółka przekazała łącznie 26 lokali.

URTESTE

Urteste ma środki wystarczające na działalność do otrzymania wyników interim w Panuri. Wyniki dotyczące czułości testu spodziewane są na przełomie 2026 i 2027 r., a swoistości w połowie 2027 r. Wraz z uzyskaniem wyników badań zarząd chce być gotowy do sprawnego przejścia do etapu zawarcia umowy.

TELESTRADA

Telestrada, Cathetel, Hugore, Jacek Lichota, Alfred Lichota i Krzysztof Lichota wzywają do sprzedaży blisko 507 tys. akcji Telestrada, po 25,12 PLN za sztukę. Podmiotami nabywającymi akcje w wezwaniu są Telestrada SA oraz Cathetel Ltd. Żadne inne podmioty nie będą nabywały akcji w ramach niniejszego wezwania.

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 39

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

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

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

tel. (022) 62-20-855

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

tel. (022) 62-20-851

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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