

Redaktorzy wydania: Krystian Grzegorzczak / Krzysztof Pado / Maciej Bobrowski

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- Archicom:** Spółka w 3Q'26 sprzedała 908 lokali (+10% r/r, -6% q/q) [wykresy BDM]
- Atal:** Spółka w 3Q'26 przekazała 1122 lokale (+72% r/r, +119% q/q) [wykres BDM]
- Kruk:** Dane o nakładach oraz wpłatach za Q3 2026 [TOP20 BDM, komentarz BDM]
- Paliwa:** Trump ogłosił „energetyczne zawieszenie broni” między Rosją i Ukrainą
- Banki:** Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec VIII wyniósł 14,19% - KNF
- KGHM:** KE nadała status projektów strategicznych dwóm przedsięwzięciom KGHM
- GPW:** Spółka wdrożyła system transakcyjny GPW WATS, zapowiada nowe funkcjonalności
- Żabka:** W wezwaniu spełniony został kolejny warunek prawny
- Asseco PL:** Spółka chce zbudować system sukcesji; strategia przejęć pozostaje bez zmian
- Unimot:** Spółka zależna Unimotu szacuje wpływ z premii kogeneracyjnej na 153 mln PLN
- Liftero:** Spółka rozpoczyna pracę nad prospektem, liczy, że w '27 przejdzie na główny parkiet GPW
- Soneli:** Spółka liczy na lepsze wynikiowo 2H'26; chce rosnąć na kierunkach zagranicznych
- Deweloperzy:** W IX'26 w TOP-7 deweloperzy sprzedali 4,4 tys. mieszkań (+4% m/m) - Tabelaofert
- Indos:** Akcjonariusze decydują ws. wycofania akcji z obrotu na NewConnect
- Scanway:** Spółka ma porozumienie ws. rozszerzenia współpracy z Ethereum Space

KOMENTARZ PORANNY

Optymizm na szerokim rynku

Piątkowa sesja na GPW przyniosła spore wzrosty na głównych polskich indeksach. WIG20 otworzył się z luką w górę i ostatecznie zakończył dzień wzrostem o 1,4% do 4185,52 pkt. Mocno zwyżkowały również WIG o 1,4% oraz mWIG40 o 1,6%. Z blue chipów najlepiej radziły sobie akcje PGE (+6,2%), KGHM (+5,7%) oraz Tauron (+4,6%). Po drugiej stronie na duży minus szczególnie wyróżniał Kruk, który po opublikowaniu wstępnych danych operacyjnych, zakończył sesję spadkiem o 7,7%.

Przewaga byków pojawiła się także na pozostałych europejskich parkietach. Niemiecki DAX wzrósł o 1,1%, francuski CAC 40 blisko o 1%, a brytyjski FTSE 100 o 1,1%. Optymizm przełał się też Wall Street. Nasdaq Comp oraz S&P 500 zyskały blisko 0,6%, a Dow Jones 0,8%. Z kolei akcjonariusze Amazona mieli powody do zadowolenia po wzroście kursu akcji spółki o 3,3%.

W poniedziałkowy poranek na parkietach azjatyckich trwają silne spadki na koreańskim KOSPI 200, natomiast SSE Composite oraz Hang Seng znajdują się w okolicach cen otwarcia. Giełda w Tokio jest zamknięta z powodu japońskiego Sport Day.

Krystian Grzegorzczak

WYKRES DNIA

W piątek najsłabszym elementem w uniwersum podmiotów wchodzących w skład WIG20, mWIG40 i sWIG80 były walory Kruk (na zakończenie sesji kurs spadł o 7,7%). W ujęciu 1M i 12M total return na KRU wynosi odpowiednio -11,9% i -17,9%. W piątek w trakcie sesji spółka podała wstępne dane operacyjne o spłatach i inwestycjach w nowej portfelu wierzycielności za Q3 2026.

Kruk [48M; PLN]



Źródło: Bloomberg

	Kurs	[total return; %]		
		1D	YTD	12M
WIG	157 901	1,4	34,7	46,2
WIG20	4 185,5	1,4	37,0	51,8
WIG30	5 306,6	1,5	35,0	48,1
mWIG40	10 651,4	1,6	35,2	41,0
sWIG80	30 795,2	0,4	6,6	5,6
NC Index	278,6	1,0	12,4	-1,3
WIG Banki	26 674	-0,5	39,1	57,5
WIG Bud	10 111	0,6	7,9	24,5
WIG Chemia	8 077	-0,0	5,3	1,5
WIG Dew	6 059	1,1	8,1	13,0
WIG Energia	5 508	5,2	38,2	31,2
WIG Games	18 130	2,5	5,9	-4,4
WIG IT	10 998	1,2	9,9	10,4
WIG Media	8 082	0,6	20,6	33,1
WIG Paliwa	19 815	2,5	75,9	90,1
WIG Spoż	3 052	0,7	3,9	5,4
WIG Surowce	11 057	5,6	24,9	79,6
WIG Odzież	14 768	2,6	20,1	27,0
DAX	25 087	1,1	2,4	1,9
FTSE100	10 552	1,1	9,0	14,5
CAC40	7 803	1,0	-1,4	0,2
BUX	141 671	3,3	27,6	39,7
S&P500	7 812	0,6	15,1	17,3
DJIA	51 655	0,8	8,8	13,2
Nasdaq Comp	27 366	0,6	18,3	19,6
Bovespa	209 067	1,4	29,8	47,5
Nikkei225	69 031	-0,0	39,2	44,4
Shanghai Comp.	3 805	0,0	-2,1	-0,8
S&P/ASX 200	8 783	0,6	3,8	1,5
EUR/PLN	4,3870	-0,0	-3,9	-2,9
USD/PLN	3,9160	0,0	-8,4	-6,0
CHF/PLN	4,7131	0,1	-3,9	-2,9
EUR/USD	1,1203	0,0	-4,6	-3,2
USD/JPY	158,37	-0,0	-1,0	-3,8

Zestawienie podmiotów z WIG20,mWIG40 i sWIG80 (liderzy spadków i wzrostów na ostatniej sesji)					
Top	Kurs	1D [%]	Bottom	Kurs	1D [%]
APR	31,45	7,3	KRU	347,90	-7,7
JSW	34,06	6,4	SLV	21,20	-3,2
PGE	16,70	6,2	FTE	15,30	-2,5
KGH	347,00	5,7	ELT	59,80	-2,4
ENA	22,50	5,6	CTX	64,00	-2,3
TPE	9,64	4,6	DAT	116,20	-2,0
CDR	263,00	4,2	OND	8,25	-1,8
ASB	189,40	3,9	AGO	11,15	-1,8
BMC	13,92	3,5	VOX	145,20	-1,8
CIG	2,54	3,5	MUR	36,50	-1,7
UNT	156,20	3,4	ASE	73,00	-1,6
ARL	22,80	3,4	BLO	22,20	-1,6
ATR	55,20	3,4	MIL	21,73	-1,5
TXT	40,00	3,3	HUG	23,15	-1,1
OPL	15,52	3,2	BIO	3,85	-1,0
KGH	79,40	3,1	UNI	14,76	-0,9
MDV	92,96	3,1	MSZ	6,58	-0,9
DIG	366,20	2,9	BRS	4,63	-0,9
11B	122,30	2,8	PKO	113,94	-0,9
CRI	853,00	2,8	FNT	48,50	-0,8

Statystyka dla podmiotów z WIG20 i mWIG40 [kursy w PLN; total return %]							
WIG20	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ALE	51,8	2,6	14,9	32,8	91,7	57,1	83,2
ALR	130,2	0,4	-4,7	-6,2	12,6	35,3	175,7
BDX	690,0	0,7	-3,9	-2,9	-2,1	41,4	76,4
CDR	263,0	4,2	13,2	13,6	7,7	-4,4	142,7
DNP	35,8	0,9	0,0	29,0	6,3	-17,9	-0,3
EBP	767,8	-0,5	2,7	13,0	30,7	71,9	175,4
KGH	347,0	5,7	-8,2	13,9	15,0	83,7	226,4
KRU	347,9	-7,7	-11,9	-15,0	-23,0	-17,5	-4,3
KTY	1 282,0	1,8	4,6	10,3	24,6	49,4	138,6
LPP	25 040	2,6	19,0	35,9	14,8	49,0	123,9
MBK	1 401,5	0,8	-1,9	0,5	13,5	49,4	222,6
MDV	93,0	3,1	5,7	-6,1	6,3	-41,4	146,1
PCO	43,8	0,3	5,5	14,7	55,4	68,5	151,0
PEO	261,1	-0,7	-2,0	10,9	18,2	54,2	221,7
PGE	16,7	6,2	23,0	79,4	49,4	58,4	155,7
PKN	159,3	2,5	-0,1	14,3	24,4	90,4	236,2
PKO	113,9	-0,9	-3,7	11,8	25,9	64,5	279,3
PZU	71,8	-0,6	2,2	13,3	14,0	37,9	121,6
TPE	9,6	4,6	1,9	4,6	-6,8	13,7	197,3
ZAB	31,7	0,3	0,7	18,3	43,0	50,5	
mWIG40	KURS	1D	1M	3M	6M	1Yr	3Yr
ABE	158,4	2,1	5,0	17,3	32,9	71,3	174,5
ACP	221,7	1,9	-4,1	25,6	37,3	11,5	241,4
APR	31,5	7,3	3,6	19,6	60,9	69,4	36,5
ASB	189,4	3,9	31,8	64,7	307,9	620,7	748,8
ASE	73,0	-1,6	-8,1	21,1	22,7	6,9	77,3
ATT	19,8	-0,2	-15,4	5,7	5,6	4,8	-18,9
BFT	5325,0	1,9	2,7	9,0	49,4	66,4	233,8
BHW	119	0,0	2,6	-2,3	9,2	24,1	102,8
BNPPPL	164,2	1,0	6,6	11,5	8,6	69,7	230,7
CAR	991,0	1,7	4,9	18,0	43,3	81,8	79,9
CBF	200,0	2,0	1,5	6,0	14,5	7,5	161,4
CPS	17,6	2,7	4,3	14,5	53,3	19,5	53,3
CRI	853,0	2,8	10,9	1,4	38,7	164,4	416,2
DIA	158,5	1,9	-3,4	-12,4	-2,6	-9,7	
DOM	237,5	2,4	-4,0	-5,2	1,2	6,3	85,3
DVL	9,3	2,3	-3,2	-6,8	9,4	27,7	152,3
EAT	9,7	1,1	-5,2	-10,4	-18,0	-34,1	-59,5
ENA	22,5	5,6	4,4	13,4	-11,6	30,2	263,0
GPP	55,5	0,0	-0,7	26,9	39,8	-2,2	12,9
GPW	97,2	2,7	6,1	1,2	30,8	80,0	211,0
ING	451,2	-0,4	-0,2	-1,5	10,6	58,6	207,9
JSW	34,1	6,4	-12,2	36,2	9,5	26,1	-19,2
LBW	11,7	-0,2	0,0	-4,9	34,3	-0,5	383,5
MBR	409,0	1,2	0,0	12,9	24,6	46,7	74,5
MIL	21,7	-1,5	0,4	7,8	17,1	43,9	246,3
MRB	11,1	1,2	-5,2	0,9	-2,1	-15,5	66,8
MUR	36,5	-1,7	-0,8	-1,4	-1,6	12,0	
NEU	707,0	0,3	-6,7	1,0	10,7	0,4	10,8
NWG	103,0	2,0	2,8	10,6	-3,4	26,5	465,2
OPL	15,5	3,2	10,7	12,6	10,7	84,4	136,2
PEP	54,0	0,0	-3,2	-9,8	7,6	-9,4	-24,1
PXM	7,3	1,7	-1,3	7,9	-19,5	0,3	71,4
RBW	124,0	1,0	-13,6	-9,6	-11,1	3,8	300,7
SNT	344,0	0,4	2,1	-8,1	16,4	48,8	575,2
TEN	99,3	-0,2	-6,3	11,1	5,7	15,9	53,4
TXT	40,0	3,3	0,4	-13,9	14,1	-14,8	-59,0
VOX	145,2	-1,8	-0,7	33,1	49,0	-14,6	198,4
VRC	128,0	1,3	0,6	1,6	9,3	6,5	105,4
WPL	56,2	0,2	-8,6	-1,3	0,5	0,1	-39,2
XTB	139,7	2,0	-7,9	9,2	39,3	111,2	465,0

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 5 sesji (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	5D	BOTTOM10	INDEKS	KURS	5D
ARL	sWIG80	22,80	14,0	CRQ	sWIG80	224,00	-6,3
PGE	WIG20	16,70	11,1	MSZ	sWIG80	6,58	-6,3
PKN	WIG20	159,34	10,4	EUR	sWIG80	5,01	-5,3
ENA	mWIG40	22,50	10,4	KRU	WIG20	347,90	-5,0
SCP	sWIG80	129,40	7,8	CTX	sWIG80	64,00	-4,5
JSW	mWIG40	34,06	7,8	DAD	sWIG80	95,30	-4,4
ZEP	sWIG80	18,62	7,8	SGN	sWIG80	84,00	-4,0
REX	sWIG80	12,15	7,5	PKO	WIG20	113,94	-3,6
APR	mWIG40	31,45	7,2	SCW	sWIG80	318,00	-3,6
UNT	sWIG80	156,20	7,0	DCR	sWIG80	86,80	-3,6

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 1 roku (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	1Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	1Yr
ASB	mWIG40	189,40	620,7	BMC	sWIG80	13,92	-63,7
ICE	sWIG80	60,50	406,7	ARL	sWIG80	22,80	-47,9
DIG	sWIG80	366,20	311,6	FTE	sWIG80	15,30	-42,5
CRI	mWIG40	853,00	164,4	SLV	sWIG80	21,20	-42,4
XTB	mWIG40	139,72	111,2	MDV	WIG20	92,96	-41,4
PKN	WIG20	159,34	90,4	RVU	sWIG80	16,50	-40,2
OPL	mWIG40	15,52	84,4	EUR	sWIG80	5,01	-38,0
KGH	WIG20	347,00	83,7	11B	sWIG80	122,30	-37,6
CAR	mWIG40	991,00	81,8	EAT	mWIG40	9,69	-34,1
SCW	sWIG80	318,00	80,2	SVE	sWIG80	2,84	-32,7

Najmocniejsze i najsłabsze podmioty w ujęciu 3 lat (zestawienie z WIG20, mWIG40 i sWIG80)							
TOP10	INDEKS	KURS	3Yr	BOTTOM10	INDEKS	KURS	3Yr
DIG	sWIG80	366,20	2312,9	EUR	sWIG80	5,01	-58,7
GNS	sWIG80	17,05	1395,6	CIG	sWIG80	2,54	-46,1
ATR	sWIG80	55,20	927,6	SVE	sWIG80	2,84	-44,4
ASB	mWIG40	189,40	748,8	WLT	sWIG80	4,95	-36,5
CMP	sWIG80	96,40	679,9	COG	sWIG80	5,33	-23,9
SCW	sWIG80	318,00	614,6	BRS	sWIG80	4,63	-12,6
SNT	mWIG40	344,00	575,2	BIO	sWIG80	3,85	2,5
DAD	sWIG80	95,30	477,6	GRX	sWIG80	2,69	4,0
NWG	mWIG40	103,00	465,2	STX	sWIG80	1,82	36,5
XTB	mWIG40	139,72	465,0	VRG	sWIG80	5,32	80,7

INNE	KURS	1D	5D	1M	3M	1Yr
Ropa Brent [USD/bbl]	103,71	-1,0	3,4	-0,9	36,4	65,3
Gaz USA HH [USD/MMBTu]	3,17	-1,6	3,3	11,9	7,8	2,0
Gaz EU TTF 1M [EUR/MWh]	82,26	1,0	11,9	3,4	69,1	155,7
CO2 [EUR/t]	86,94	0,1	3,0	2,2	10,7	9,7
Węgiel ARA [USD/t]	144,10	-0,3	0,7	3,0	20,9	59,9
Miedź LME [USD/t]	14 676	1,9	2,5	-0,9	9,2	35,4
Aluminium LME [USD/t]	3 034	-0,1	-1,7	-10,1	-5,4	8,1
Cynk LME [USD/t]	3 873	2,6	2,7	-7,9	6,2	25,9
Ołów LME [USD/t]	1 849	1,6	2,0	-1,6	0,1	-7,6
Stal HRC [USD/t]	1 276,00	0,2	0,1	3,4	10,5	56,9
Ruda żelaza [USD/t]	90,95	0,5	-0,6	-6,6	-7,9	-14,5
Węgiel koksujący [USD/t]	267,00	1,1	2,7	-2,6	14,6	38,9
Złoto [USD/oz]	4 186	-0,2	1,1	-2,7	4,6	1,8
Srebro [USD/oz]	60,89	0,1	-0,3	-3,7	5,6	16,3
Platyna [USD/oz]	1 698	0,3	-1,6	-3,8	5,9	3,9
Pallad [USD/oz]	1 154	0,3	-2,1	-12,0	-9,6	-21,6
Bitcoin USD	83 869	0,3	0,6	8,7	30,7	-27,1
Pszenica [USD/bu]	668,25	-0,4	-3,5	-5,5	5,7	34,1
Kukurydza [USD/bu]	480,75	0,2	-3,3	-5,8	9,8	16,4
Cukier ICE [USD/lb]	20,25	0,5	1,6	4,4	25,9	23,9

WIG20



Źródło: Bloomberg

DAX



Źródło: Bloomberg

S&P500



Źródło: Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

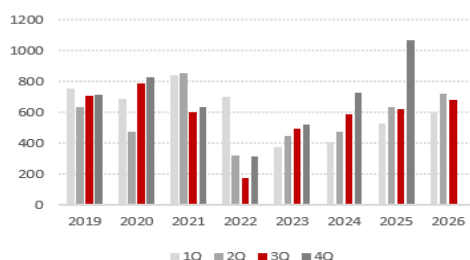
ARCHICOM

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'26 (dane razem z lokalami Echo):

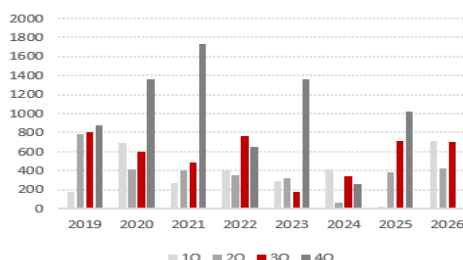
- liczba umów sprzedaży: 679 lokali

- liczba umów przenoszących własność: 702 lokale

Sprzedaż – umowy [szt]



Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane operacyjne

	1Q'24	2Q'24	3Q'24	4Q'24	1Q'25	2Q'25	3Q'25	4Q'25	1Q'26	2Q'26	3Q'26
Sprzedaż	410	472	589	725	530	632	619	1 066	602	719	679
- w tym Echo	73	88	144	138	60	104	95	96	41	44	29
Warszawa	98	72	156	117	105	121	138	192	142	185	165
Wrocław	177	171	178	218	139	104	136	352	110	147	161
Kraków	12	45	71	37	20	72	67	145	61	52	55
Łódź	109	86	112	174	109	168	142	187	156	152	146
Poznań	14	98	72	110	118	132	95	140	113	157	136
Katowice	0	0	0	69	39	35	41	50	20	26	16
Przekazania	415	65	338	260	24	336	714	1 020	713	425	702
- w tym Echo	56	26	30	23	19	25	384	388	99	55	44
Warszawa	60	17	1	1	0	0	346	272	84	62	73
Wrocław	259	18	204	236	5	236	198	31	353	51	29
Kraków	15	1	101	0	0	1	0	184	19	6	60
Łódź	59	27	32	23	19	98	169	275	256	37	270
Poznań	22	2	0	0	0	1	1	258	1	269	270
Katowice	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

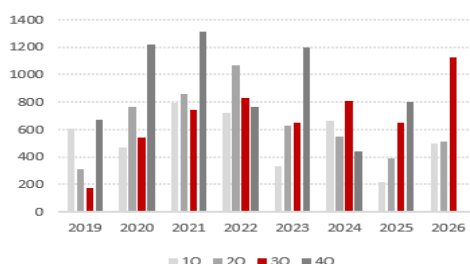
Krzysztof Pado

ATAL [TOP20 BDM]

Spółka podała dane sprzedażowe za 3Q'26:

- liczba umów przenoszących własność: 1122 lokale

Przekazania [szt]



Źródło: DM BDM S.A., spółka

Dane operacyjne

	1Q'22	2Q'22	3Q'22	4Q'22	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	3Q'26
Sprzedaż	748	582	376	385	401	735	757	940	717	552	354	445	343	383	418	534	639	908	996
Przekazania	719	1 065	833	763	333	626	647	1 200	667	548	806	439	218	392	652	803	500	513	1 122
Trójmiasto	76	83	157	148	10	154	78	310	125	12	301	25	8	1	94	102	127	51	208
Katowice	86	89	152	30	31	138	26	233	98	86	190	44	21	31	91	106	88	155	153
Kraków	229	35	201	140	28	121	33	24	119	52	4	144	4	0	101	68	42	78	53
Łódź	57	69	203	88	32	4	66	119	83	195	69	44	79	102	97	188	97	62	169
Poznań	30	564	93	10	8	0	235	159	22	5	142	155	22	8	62	129	50	94	225
Warszawa	13	2	0	76	2	114	30	56	69	83	16	0	0	94	2	67	24	14	170
Wrocław	228	223	27	271	222	95	179	299	151	115	84	27	84	156	205	143	72	59	144
Szczecin	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: DM BDM S.A., spółka

Krzysztof Pado

KRUK [TOP20 BDM]

Spółka w trakcie sesji 2026-10-09 (13:15) opublikowała raport o nakładach oraz wpłatach za Q3 2026.

Ostatnia rekomendacja BDM: AKUMULUJ (cena docelowa 432,7 PLN; 2026-06-24)

Wstępne dane operacyjne Kruk za Q3 2026 [PLN m]

	Q3 25	Q3 26	y/y	Q3 25 LTM	Q3 26 LTM	y/y
Zakup pakietów	622	347	-44%	2 612	2 007	-23%
Wpłaty od osób zadłużonych	1 011	960	-5,0%	3 856	3 969	3,0%
Odczylenia wpłat **	64	8	-87,5%	244	121	-50,6%
Planowane spłaty	946	952	0,6%	3 612	3 849	6,6%
Indeks spłat [%] *	106,8	101	-5,6%	106,8	103,1	-3,4%

* Indeks spłat to relacja spłat rzeczywistych do planowanych spłat

** Odczylenia wpłat rzeczywistych od planowanych

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Komentarz BDM:

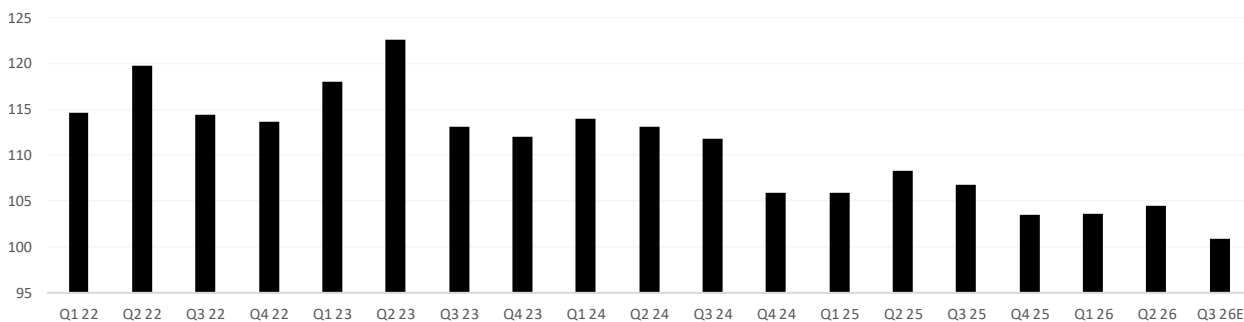
Przedstawione wstępne dane operacyjne za Q3 2026 oceniamy negatywnie. Miniony kwartał okazał się słabszy od naszych wcześniejszych oczekiwań. Spłaty z portfeli wyniosły 960 mln PLN, co oznacza spadek o 5% r/r oraz o 7,6% w porównaniu z Q2 2026 (w Q3 2025 raportowane spłaty wzrosły o 2,4% względem Q2 2025). W ujęciu LTM, na koniec Q3 2026, spłaty wyniosły około 3 969 mln PLN, co oznacza wzrost o 3% r/r. Zwracamy uwagę na historycznie niski poziom indeksu spłat (relacja spłat rzeczywistych do planowanych), który wyniósł 101 wobec 104,5 w Q2 2026 i 103,6 w Q1 2026.

W raporcie bieżącym spółka sygnalizuje niekorzystne warunki prowadzenia działalności w Rumunii, wskazując m.in. na osłabienie leja rumuńskiego. Przypominamy, że również w Q2 2026 wyniki spółki były obciążone negatywnym wpływem deprecjacji rumuńskiej waluty.

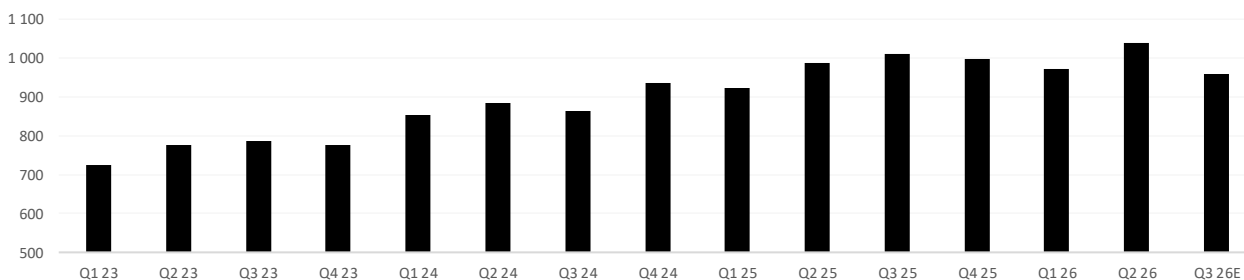
Miniony kwartał nadal charakteryzował się relatywnie niskim poziomem nakładów na nowe portfele. W Q3 2026 Kruk zainwestował 347 mln PLN (w Q2 2026 było to 351 mln PLN), co oznacza spadek o 44% r/r. Łącznie w okresie Q1–Q3 2026 nakłady na nowe portfele wyniosły blisko 1,21 mld PLN. Spółka w dalszym ciągu podkreśla wysoki poziom konkurencji na rynku zakupu pakietów wierzytelności.

Podsumowując, w naszym ostatnim raporcie analitycznym z 2026-06-24 zakładaliśmy wzrost wyniku brutto w całym 2026 roku o 8,3% r/r, co odzwierciedlało bardziej konserwatywne podejście, niż wynikałoby to z parametrów programu motywacyjnego. Po publikacji dzisiejszego komunikatu dotyczącego wstępnych danych operacyjnych za Q3 2026 nasze dotychczasowe założenie może wymagać rewizji w dół.

Maciej Bobrowski

Historyczny kwartalny indeks spłat rzeczywistych do planowanych [%]

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

Kwartalne spłaty z portfeli nabytych [PLN m]

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

PALIWA, ENERGETYKA

Prezydent USA Donald Trump ogłosił w niedzielę, że Rosja i Ukraina zgodziły się na natychmiastowe wstrzymanie ataków wymierzonych w infrastrukturę energetyczną.

Ukraina popiera wstrzymanie ataków na infrastrukturę energetyczną ogłoszone przez prezydenta USA Donald Trump, ale ważne jest, by poparta je także Rosja; oczekujemy na szczegóły od strony amerykańskiej – oświadczył prezydent Ukrainy Wołodymyr Zełenski. Zadeklarował, że kraj wstrzyma ataki na rosyjskie rafinerie, jeśli Rosja przestanie atakować ukraińską infrastrukturę energetyczną.

KGHM

Komisja Europejska nadała status projektów strategicznych dwóm przedsięwzięciom KGHM: udostępnieniu i eksploatacji PLNoża Retków–Grodziszcz oraz transformacji Huty Miedzi Legnica w zintegrowaną hutę recyklingową. Status projektów strategicznych może ułatwić przygotowanie i realizację obu inwestycji.

Jak podano, inwestycje o łącznej wartości ponad 9,5 mld PLN wzmocnią europejskie zdolności wydobywania i recyklingu miedzi, ograniczą zależność od dostaw spoza Unii Europejskiej oraz wesprą rozwój europejskiego przemysłu miedziowego.

BANKI

Wskaźnik ROE sektora bankowego na koniec sierpnia wyniósł 14,19% wobec 14,50% na koniec poprzedniego miesiąca oraz 15,70% rok wcześniej - podała Komisja Nadzoru Finansowego w opracowaniu.

GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie potwierdza pełne przejście na nowy system transakcyjny GPW WATS - poinformowali przedstawiciele giełdy. GPW liczy na wzrost obrotów, chce wykorzystać nowy system do wprowadzenia nowych funkcjonalności. Na przyszły rok zaplanowane są dwa wdrożenia aktualizacji.

Jak poinformował prezes Bardziński, GPW jest otwarta na propozycje i będzie się wsluchiwać w oczekiwania inwestorów. Dodał, że jednym z produktów od dawna rozważanych w kontekście inwestorów detalicznych jest obszar mini futures. Giełda liczy też na pozyskiwanie nowych członków giełdy.

UNIMOT

RCEkoenergia (RCE), spółka zależna Unimotu, szacuje, że łączna wartość premii kogeneracyjnej w związku z 15-letnią umową sprzedaży ciepła dla Czechowic-Dziedzic wyniesie ok. 154 mln PLN.

ASSECO PL

Asseco Poland chce zbudować system sukcesji i rozwijać kolejne pokolenia menedżerów – poinformował PAP Biznes Rafał Kozłowski, prezes Asseco Enterprise Solutions, który od stycznia 2027 roku zastąpi Adama Górala na stanowisku prezesa Asseco Poland. Podał, że strategia przejęć pozostaje bez zmian.

ŻABKA

W wezwaniu Alimentation Couche-Tard na akcje Zabka Group spełniony został jeden z warunków prawnych - Organ FSR wydał decyzję o braku sprzeciwu na przeprowadzenie transakcji przewidzianych w dokumencie wezwania.

SONEL

Sonel spodziewa się, że 3 i 4Q'26 będą lepsze wynikowo od 1H'26 - poinformował podczas konferencji wynikowej prezes spółki Tomasz Wiśniewski. Z kolei wiceprezes Piotr Saciuk wskazał, że spółka ma ambicje, by rosnąć na rynkach zagranicznych.

LIFTERO

Liftero rozpoczyna pracę nad prospektem i liczy, że w 2027 r. przejdzie na główny parkiet GPW - poinformował PAP Biznes Przemysław Drożdż, współzałożyciel i wiceprezes zarządu Liftero. Wskazał, że spółka chce utworzyć w USA stałą strukturę - na początku sprzedażową.

INDOS

Akcjonariusze spółki Indos zdecydują w sprawie wycofania wszystkich akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 6 listopada.

SCANWAY

Scanway podpisał porozumienie w sprawie rozszerzenia współpracy z Ethereum Space, amerykańską spółką z sektora kosmicznego. Scanway oraz Ethereum Space są stronami umowy o współpracy zawartej 22 stycznia 2026 r. (

Zgodnie z podpisanym memorandum, Ethereum Space i Scanway wskazali kolejne obszary potencjalnej współpracy, w szczególności w zakresie obserwacji Ziemi (EO) i monitoringu środowiska, rozwoju ładunków optycznych pracujących w podczerwieni oraz ich integracja z platformami satelitarnymi, rozwoju architektur misji obejmujących, m.in.: ładunki użyteczne, platformy satelitarne oraz przetwarzanie i dostarczanie danych oraz Space Domain Awareness (SDA) / Space Situational Awareness (SSA) oraz wybranych zastosowań obronnych i podwójnego zastosowania (dual-use).

MEDIA

Urząd Komunikacji Elektronicznej ma ustalić wysokość wynagrodzeń Google dla wydawców prasy i może przy tym skorzystać z materiałów UOKiK, który prowadzi wobec big techa odrębne postępowanie - przekazała PAP rzecznik prasowy UKE Agnieszka Sobucka. Urząd może też skorzystać z opinii biegłego - dodała.

ŚRODKI UE

Irlandska prezydencja zaproponowała zmniejszenie unijnego budżetu na lata 2028–2034 o 8%, czyli o 141 mld EUR, w porównaniu z projektem Komisji Europejskiej - wynika z dokumentu przedstawionego w sobotę. Budżet miałby wynieść 1,62 bln EUR. Największe cięcia dotyczyłyby wydatków na konkurencyjność i bezpieczeństwo.

Polska niezmiennie utrzymuje największą alokację w unijnym budżecie na lata 2028–2034 - napisał w sobotę na X wiceminister spraw zagranicznych Ignacy Niemczycki, komentując propozycję budżetową irlandzkiej prezydencji. Dodał jednak, że zmniejszenie całego budżetu nie odpowiada ambicjom Unii Europejskiej.

DEKPOL

Spółka uzgodniła z podmiotem trzecim kluczowe warunki kontraktu na realizację inwestycji obejmującej budowę hali produkcyjno-magazynowej w województwie kujawsko-pomorskim. Wartość netto oferty stanowi równowartość ponad 4% przychodów ze GK Dekpol za rok 2025. Planowany termin zakończenia realizacji prac przypada na 2Q'27.

MIRBUD

Oferta spółki za 88,2 mln PLN brutto została wybrana w przetargu na budowę Komendy Miejskiej Policji w Elblągu.

DEWELOPERZY

Z najnowszego Barometru Cen Mieszkań przygotowanego przez portal Tabelaoferet wynika, że we wrześniu na siedmiu największych rynkach deweloperzy sprzedali blisko 4,4 tys. mieszkań (+4% m/m). W skali siedmiu największych rynków deweloperzy wprowadzili we wrześniu do sprzedaży ponad 5,6 tys. nowych mieszkań. Średnia cena mieszkań nie zmieniła się.

BBI DEVELOPMENT

Budowa Roma Tower ruszyła, potrwa 50 miesięcy, sprzedaż apartamentów zabierze ponad 6 lat. Koneser jest gotowy do zbycia. Pracujemy nad refinansowaniem obligacji - mówi Michał Skotnicki, prezes BBI Development. – Parkiet

PALIWA

Import oleju napędowego do Polski okresowo balansuje na granicy opłacalności, a branża ostrzega przed skutkami ograniczenia dostaw. Anvim i Unimot wskazują na presję kosztową i regulacyjną. Orlen nie dostrzega ryzyka braków paliw na rynku. – Parkiet

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

WYDZIAŁ ANALIZ I INFORMACJI:

Maciej Bobrowski

Dyrektor Wydziału, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 12

e-mail: maciej.bobrowski@bdm.pl

strategia, przemysł, media/rozrywka/telekomunikacja

Krzysztof Pado

Zastępca Dyrektora, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 32

e-mail: krzysztof.pado@bdm.pl

oil&gas, budownictwo, materiały budowlane, deweloperzy

Anna Tobiasz

Analityk rynku akcji, Doradca Inwestycyjny

tel. (032) 208 14 35

e-mail: anna.tobiasz@bdm.pl

biotechnologia/medycyna, handel (odzież)

Jakub Zamorski

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 39

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

Młodszy analityk rynku akcji, Makler Papierów Wartościowych

tel. (032) 208 14 35

e-mail: krystian.grzegorzczak@bdm.pl

WYDZIAŁ OBSŁUGI KLIENTÓW INSTYTUCJONALNYCH:

Tomasz Grzeszczyk

tel. (022) 62-20-854

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

tel. (022) 62-20-855

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

tel. (022) 62-20-851

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nadzór nad BDM sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski BDM S.A. • Wydział Analiz i Informacji • analizy@bdm.pl

Opracowanie ma charakter informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody BDM.